

IN GESTIONE

Un ventaglio di stili

I gestori di Darta e Allianz global investors attuano un'ampia diversificazione tra le strategie di investimento. Ma i comparti risultano indicizzati al mercato

in collaborazione con



PROGETICA

Darta investment funds plc (classe A) e Allianz global investors lux sono sotto processo questa settimana.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività misurato quantificabile nel 3% in altri termini, il 3% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile di gestione risulta indicizzato.

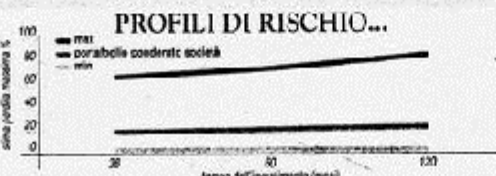
2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta pari a 1 indicando una posizione neutrale verso i mercati di riferimento.

3 Rischio/rendimento. I grafici evidenziano il campo di variazione del potenziale di rischio/rendimento in funzione del tempo a 36, 60 e 120 mesi sono stimati i valori minimo e massimo della perdita massima potenziale sul capitale iniziale durante il tempo di investimento nonché minimo e massimo del rendimento atteso totale reale (al netto dell'inflazione) al termine del tempo di investimento.

4 Punti di forza e di debolezza. La performance gestionale totale è stata scomposta in quattro abilità di base che forniscono indicazioni circa la stabilità o instabilità dei risultati gestionali nei tempi di mercato a lungo termine: derivanti dalla capacità di anticipare gli andamenti dei mercati, risultati derivanti dalla scelta dei mercati, per esempio sovrappesare o sottopesare mercati geografici o settoriali, e) selezione titoli: risultati derivanti dalla selezione di titoli di altre attività come per esempio l'utilizzo di strumenti di copertura, derivativi, ecc. Il risultato finale gestionale di Darta investment funds plc (classe A) e Allianz global investors lux è ottenuto mediante una ampia diversificazione di stili, in primo luogo da market timing (34%), in secondo luogo da allocazione dei mercati (28%), in terzo luogo da altre attività (24%) e infine da selezione dei titoli (14%). Naturalmente i valori devono essere interpretati tenendo conto del contenuto gradici attività gestionale e dunque

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

| | |
|---|--------------|
| Numero CICR | 25 |
| Copertura gamma rispetto alle categorie Associezioni | 50% |
| Rendimenti annuali ai 18.09.06 migliori 5 CICR e Gamma | |
| Darta emerging markets equity A | 18,46% |
| Darta european small caps A | 16,88% |
| Darta Europe ex UK A | 16,53% |
| Ras Lux equity Europe | 11,20% |
| Darta Japan A | 9,95% |
| Portafoglio ponderato della gamma analizzata CICR | 5,95% |



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

Composizione portafoglio ponderata della crisi in funzione del peso sul totale delle risorse gestite prima CICR



DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

| Tempo | CICR | Tempo min mesi | Perdita max | Rend. atteso |
|----------|-----------------------------------|----------------|-------------|--------------|
| 36 mesi | 1 Darta euro bonds A | 20 | 7,1% | 17,3% |
| | 2 Ras Lux bond Europe | 23 | 6,7% | 14,1% |
| | 3 Darta global high yield bonds A | 15 | 3,2% | 9,5% |
| | 4 Darta euro short term A | 35 | 4,9% | 6,0% |
| 60 mesi | 1 Darta global healthcare A | 42 | 31,8% | 34,8% |
| | 2 Darta North America A | 55 | 36,9% | 88,3% |
| | 3 Darta euro bonds A | 20 | 7,4% | 30,4% |
| | 4 Ras Lux bond Europe | 23 | 7,1% | 24,5% |
| | 5 Darta global high yield bonds A | 15 | 3,3% | 13,3% |
| 120 mesi | 1 Darta global healthcare A | 42 | 33,7% | 279,5% |
| | 2 Darta North America A | 55 | 39,8% | 254,7% |
| | 3 Darta global telecom A | 66 | 46,4% | 277,5% |
| | 4 Darta Us opportunity A | 64 | 40,0% | 245,4% |
| | 5 Darta global growth A | 63 | 40,8% | 217,4% |

LE MIGLIORI RICETTE CON DARTA INV. FUNDS PLC E ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUX

| Tempo progetto (mesi) | Benchmark | Portafoglio ottimo | Stima rend. % aggiuntiva a benchmark al tempo investimento |
|-----------------------|--------------------------|--------------------|--|
| 36 | Obbligazionario Euro | A | 15,4 |
| 60 | Dilazionato | B | 54,4 |
| 120 | Azionario internazionale | C | 341,6 |

| | | | | | |
|------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Darta Us dollar short term A | Darta global healthcare A | Ras Lux short term dollar | Darta global healthcare A | Ras Lux short term dollar | Darta global healthcare A |
| 14,8% | 12,2% | 9,1% | 31,8% | 15,5% | 39,4% |
| Darta euro bonds A | Darta Europe ex UK A | Darta euro bonds A | Darta global high tech A | Ras Lux equity Europe | Darta global high tech A |
| 83,4% | 9,6% | 36,4% | 22,7% | 9,0% | 36,0% |

non indicherebbero un evidente stile caratteristico.

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'informazione ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale genera un extrarendimento positivo (rendimento medio: 0,05), oltre i costi di gestione. Anche i valori di efficienza devono essere interpretati in relazione al grado di attività gestionale che, essendo circoscritto, riduce la rilevanza delle indicazioni; le attività più efficienti sono market timing (0,23), altre attività (0,15) e selezione dei

titoli (0,08); meno efficiente l'allocazione dei mercati (-0,15). In ogni caso, il grado di controllo sul rischio specifico gestionale segnala che è da attendersi da Darta investment funds plc e Allianz global investors lux risultati gestionali tendenzialmente stabili nel tempo in relazione ai mercati di riferimento.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le gradazioni dei fondi di Darta investment funds plc (classe A) e Allianz global investors lux sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento in

particolare vengono indicati: a) Tempo minimo: stima della permanenza nel fondo necessaria per evitare perdite sul capitale iniziale; b) Perdita massima: stima perdita potenziale massima rispetto al capitale iniziale, per l'intera durata del tempo dell'investimento; c) Rendimento atteso stima (con il 50% probabilità) della performance complessiva reale, al netto dell'inflazione, al tempo dell'investimento. Le classifiche dei fondi, a diversi tempi di investimento, sono composte includendo quelli la cui strategia di investimento presenta le caratteristiche di un Tempo minimo minore del Tempo dell'investimento. Nelle classifiche

sono riportati i primi cinque fondi della gamma.

7 Il mix ideale. I portafogli rappresentano il meglio che la gamma dei fondi di Darta investment funds plc (classe A) e Allianz global investors lux può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi sono elaborati in maniera da massimizzare il rendimento atteso con parametri di rischio pari o minori (tempo minimo e perdita massima) dei benchmark. Al fine di evitare eccessive frammentazioni al massimo sono stati considerati cinque fondi per portafoglio.

Le elaborazioni sono effettuate dalla società indipendente di consulenza Progetica. Il modello di analisi utilizzato è Investment Profiles. La descrizione degli aspetti tecnici e tecnici e delle assunzioni al seguente indirizzo: www.progetica.it/investments/invest2.asp. I report dei singoli fondi della sp, nonché di oltre 6 mila Cicr, possono essere inviati all'indirizzo: progetica@allianzinvestments.com. I dati dell'elaborazione non costituiscono garanzia per i risultati futuri.

Le analisi, basate su elaborazioni rigorose di dati e su modelli di investimento quantitativi, hanno uno scopo illustrativo e rappresentano la valutazione al momento della loro elaborazione. Le indicazioni relative al profilo di rischio/rendimento del prodotto (tempo minimo di investimento, perdita potenziale durante il tempo di investimento, rendimento atteso) sottolineano che si tratta di stime statistiche che possono essere effettuate a diversi gradi di probabilità.