

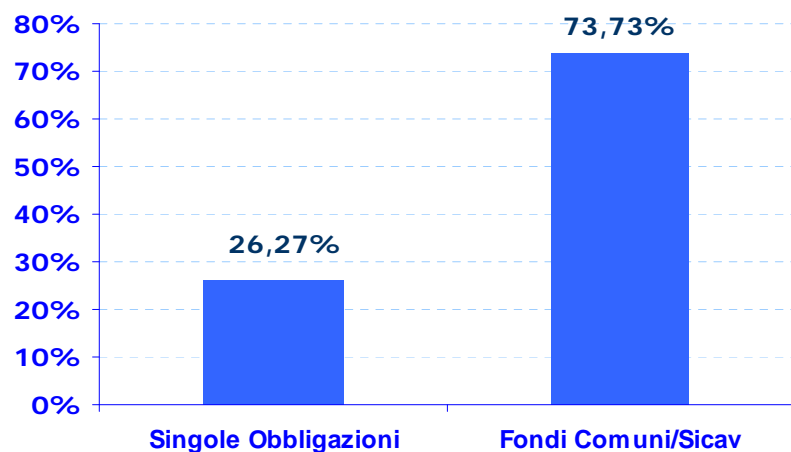
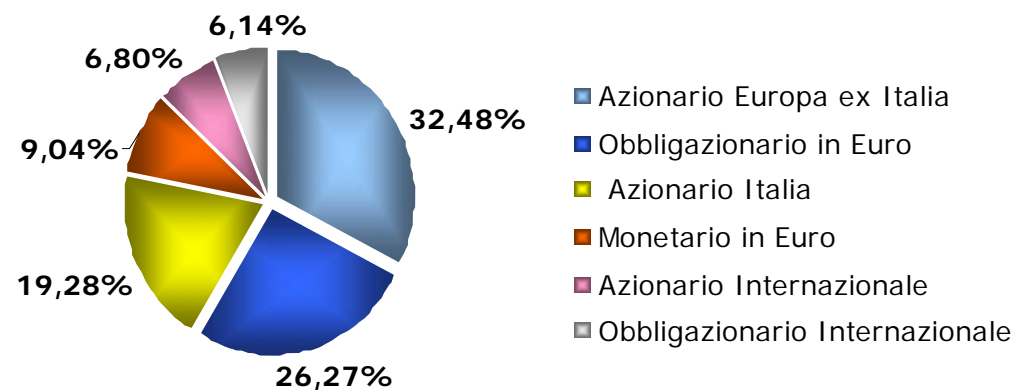
## RIEPILOGO PORTAFOGLIO COMPLESSIVO

Data report

13/11/2006

Controvalore investito

€ 311.023,67

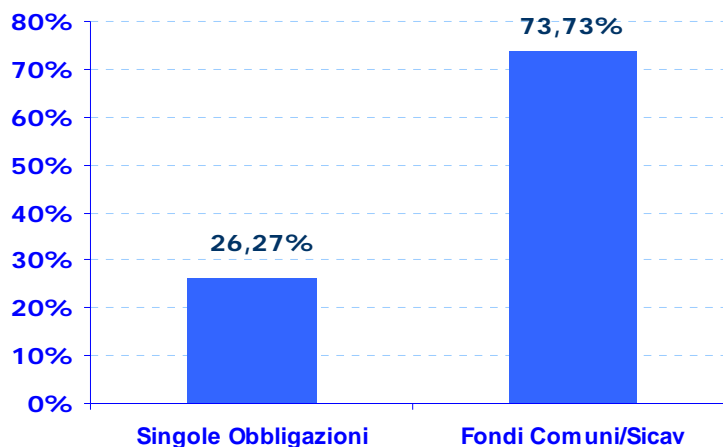
RIPARTIZIONE PER TIPOLOGIA DI STRUMENTORIPARTIZIONE PER ASSET CLASSConsiderazioni:

I costi di gestione annui relativi all'investimento in strumenti di risparmio gestito (€ 229.319,67) ammontano a € 4.003,85 (pari all'1,746% annuo). Aggiungendo a tali costi le inefficienze gestionali degli strumenti sottoscritti, il "costo opportunità" stimato corrisponde a € 4.145,15 (1,81% annuo).

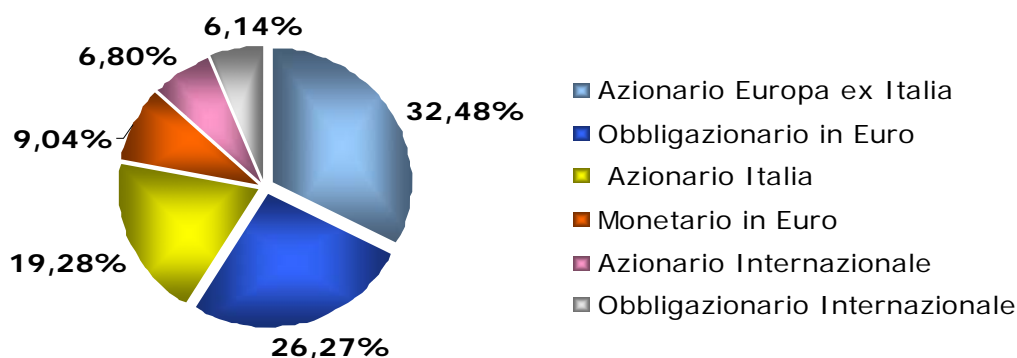
A parità di asset allocation utilizzando strumenti più efficienti e meno costosi (ETF), è possibile ridurre sensibilmente il "costo opportunità" annuo. Gli strumenti efficienti possono essere mantenuti in portafoglio a condizione che la loro asset allocation ed il peso sull'investimento complessivo siano coerenti con il profilo di rischio dell'investitore.

## Situazione attuale

L'investimento complessivo, alla data dell'8 novembre 2006, ammonta a 311.023,67 Euro. Il controvalore è suddiviso tra due tipologie di strumenti, Fondi/Sicav che rappresentano poco meno del 75% dell'intero patrimonio analizzato, e singole obbligazioni la cui quota, all'interno del portafoglio è di poco superiore al 25%. In termini di asset allocation, il portafoglio è ripartito tra azionario per un 58,56%, e obbligazionario per un 41,44%. In particolare quasi un quinto dell'investito è concentrato sull'azionario Italia.



Strumenti	Controvalore	Peso
Singole Obbligazioni	€ 81.704,00	26,27%
Fondi Comuni/Sicav	€ 229.319,67	73,73%
<b>Totale</b>	<b>€ 311.023,67</b>	<b>100,00%</b>



Asset Allocation	Controvalore	Peso	Azionario	Obblig.rio
Azionario Europa ex Italia	€ 101.019,93	32,48%	32,48%	
Azionario Italia	€ 59.952,14	19,28%	19,28%	
Azionario Internazionale	€ 21.134,60	6,80%	6,80%	
Obbligazionario in Euro	€ 81.704,00	26,27%		26,27%
Obbligazionario Internazionale	€ 19.093,18	6,14%		6,14%
Monetario in Euro	€ 28.119,82	9,04%		9,04%
<b>Totale</b>	<b>€ 311.023,67</b>	<b>100,00%</b>	<b>58,56%</b>	<b>41,44%</b>

## FONDI COMUNI / SICAV

La tabella sottostante riepiloga, per ogni fondo/sicav in portafoglio, controvalore, peso sul totale fondi, categoria di appartenenza e benchmark dichiarato.

Codice Strumento	Descrizione	Controvalore (€) (08/11/06)	Peso (su fondi/sicav)	Tipologia di fondo	Benchmark dichiarato
IT0001318150	BIM Azionario Italia	20.913,68	9,12%	Azionario Italia	90 % Indice Stk Exch. MIB (R) 10 % Indice MTS MTS Indice Cap. Lordo - BOT
IT0000382603	BIM Bilanciato	30.623,84	13,35%	Bilanciato Bilanciato	25 % Indice Comit Comit Global 25 % Indice MSCI WORLD INDEX Total Return Index 50 % Indice 24 Ore/Unicredito EMU 6 Fixed Global Chiusura
IT0003155550	Symphonia Sicav Largo	26.678,43	11,63%	Bilanciato Bilanciato	10 % Indice MTS MTS Indice Cap. Lordo - BOT 40 % Indice Citigroup World Government Bond Index Terms Hedged 10 % Indice Stk Exch. MIB (R) 40 % Indice MSCI WORLD INDEX FREE Total Return Index
LU0133633668	Pioneer In Core European Equity F Cap.	11.694,50	5,10%	Azionario Europa	100 % Indice MSCI EUROPE Total Return Index
LU0133583384	Pioneer In Euroland Equity F Cap.	17.642,71	7,69%	Azionario Area Euro	100 % Indice MSCI EMU Total Return Index
LU0133554526	Pioneer In European Small Companies F Cap.	13.300,00	5,80%	Azionario Europa	100 % Indice Stoxx Dow Jones STOXX Small 200
LU0133616499	Pioneer In Top European Players F Cap.	17.931,68	7,82%	Azionario Europa	100 % Indice MSCI EUROPE Total Return Index
IT0003391676	BIM Azionario Europa	35.589,48	15,52%	Azionario Europa	90 % Indice Stoxx Dow Jones STOXX 50 10 % Indice MTS MTS Indice Cap. Lordo - BOT
IT0003391742	BIM Azionario Small Cap Italia	23.842,86	10,40%	Azionario Italia	90 % Indice Stk Exch. Midex 10 % Indice MTS MTS Indice Cap. Lordo - BOT
LU0190665173	Pioneer In European Quant Equity F Cap.	17.066,15	7,44%	Azionario Europa	100 % Indice MSCI EUROPE Price Index
IT0003155535	Symphonia Sicav Adagio	14.036,34	6,12%	Bilanciato Bilanciato	15 % Indice MTS MTS Indice Cap. Lordo - BOT 60 % Indice Citigroup World Government Bond Index Terms Hedged 5 % Indice Stk Exch. MIB (R) 20 % Indice MSCI WORLD INDEX FREE Total Return Index

<b>TOTALE</b>	<b>229.319,67</b>	<b>100%</b>
---------------	-------------------	-------------

L'analisi del "costo opportunità" dei fondi comuni/sicav è basata sul confronto della performance del fondo/sicav con il proprio benchmark dichiarato su un arco temporale di tre anni (08/11/2003-08/11/2006). Fanno eccezione il fondo BIM Azionario Italia, per il quale il periodo temporale considerato va dal 23/01/2001 (data di prima sottoscrizione del fondo da parte del cliente) all'8/11/2006 ed il fondo Pioneer Inv European Quant Equity F Cap, la cui analisi parte dal 14/02/2005, data di inizio gestione del fondo stesso. Ogni fondo e rispettivo benchmark di confronto sono stati resi fiscalmente omogenei (e quindi comparabili) attraverso la "nettizzazione" o "lordizzazione" del parametro di confronto in funzione della natura giuridica del fondo/sicav.

Intermediario	Descrizione	Controvalore (€)	Peso %	Commissione di gestione annua		Costo opportunità annuo	
Bim Intermobiliare	BIM Azionario Italia	20.913,68	9,12%	1,50%	313,71	0,46%	95,58
Bim Intermobiliare	BIM Bilanciato	30.623,84	13,35%	1,20%	367,49	1,27%	389,53
Bim Intermobiliare	Symphonia Sicav Largo	26.678,43	11,63%	1,65%	440,19	1,65%	440,64
Unicredit Banca	Pioneer In Core European Equity F Cap.*	11.694,50	5,10%	2,25%	263,13	4,35%	508,98
Unicredit Banca	Pioneer In Euroland Equity F Cap.*	17.642,71	7,69%	2,25%	396,96	3,37%	593,89
Unicredit Banca	Pioneer In European Small Companies F Cap.*	13.300,00	5,80%	2,25%	299,25	0,69%	91,26
Unicredit Banca	Pioneer In Top European Players F Cap.*	17.931,68	7,82%	2,25%	403,46	1,64%	294,51
Bim Intermobiliare	BIM Azionario Europa	35.589,48	15,52%	1,50%	533,84	3,57%	1.271,61
Bim Intermobiliare	BIM Azionario Small Cap Italia	23.842,86	10,40%	1,70%	405,33	0,00%	0,00
Unicredit Banca	Pioneer In European Quant Equity F Cap.*	17.066,15	7,44%	2,25%	383,99	2,11%	360,10
Bim Intermobiliare	Symphonia Sicav Adagio	14.036,34	6,12%	1,40%	196,51	0,71%	99,07
<b>TOTALE</b>		<b>229.319,67</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,746%</b>	<b>4.003,85</b>	<b>1,81%</b>	<b>4.145,15</b>

\* **Fondi di diritto estero.**

I fondi sottoscritti sono in prevalenza inefficienti. In particolare, le maggiori inefficienze si nascondono nei fondi Pioneer In Core European Equity e Pioneer In Euroland Small Companies. Estremamente inefficiente anche il fondo BIM Azionario Europa. Brillante si dimostra invece il fondo BIM

Azionario Small Cap Italia, che su un orizzonte temporale di tre anni, evidenzia una persistente sovraperformance anche nei confronti del benchmark total return. Per una disamina più approfondita delle performance e dei "costi opportunità" si rinvia all'analisi dei singoli fondi.

## OBBLIGAZIONI

Codice Strumento	Descrizione	Tipologia	Scadenza	Nominale	Prezzo	Controvalore (€)	Peso
IT0003472336	BTP 01/02/03-08/13 4.25% (ST)	Tasso Fisso	01/08/2013	10000	102,5	10.245,00	12,54%
IT0003493258	BTP 01/02/03-19 4.25% (ST)	Tasso Fisso	01/02/2019	20000	102,3	20.456,00	25,04%
IT0003532915	BTP 15/09/03-08 1.65% reale	Tasso Fisso	15/09/2008	10000	100,0	10.003,00	12,24%
IT0003614465	DEXIA-CREDIOP Eurib6m 04/09	Tasso Variabile	30/01/2009	13000	100,0*	13.000,00	15,91%
XS0157089482	SNS BANK NEDERLAND Step-up 02/08	Tasso Fisso STEP UP	15/11/2008	15000	100,0*	15.000,00	18,36%
IT0003978480	CENTROBANCA F.PIONEER 22 06/11	Fund Linked	27/01/2011	13000	100,0*	13.000,00	15,91%
<b>TOTALE</b>						<b>81.704,00</b>	<b>100,00%</b>

\* prezzi assunti in quanto i titoli non sono liquidi

I titoli obbligazionari a tasso fisso (BTP) vista l'attuale curva dei tassi di interesse presentano dei buoni rendimenti, l'unico elemento da verificare è se le scadenze sono in linea con l'orizzonte temporale del cliente. Anche il BTP legato all'inflazione presenta un discreto rendimento ma comunque sia vista la prossima scadenza è assolutamente da mantenere.

Il titolo SNS BANK NEDERLAND è un titolo "Step UP" ovvero un titolo a tasso fisso crescente nel tempo. Per il 2007 e per il 2008 è prevista una cedola crescente pari al 4,1% e 4,3% rispettivamente. Il titolo presenta una buona redditività per cui il consiglio è di portarlo a scadenza.

Il titolo DEXIA invece è un tasso variabile pari al tasso Euribor 6M + 22 bp con una clausola ("Stiky") la quale prevede che anche in caso di rialzo dei tassi di interesse la cedola successiva non può essere superiore alla precedente di 25 bp. Tale clausola in una situazione, come quella attuale, di rialzo dei tassi di interesse è fortemente penalizzante. Difatti la cedola in corso è pari al 2,863% con un tasso Euribor 6M superiore al 3,70%.

Infine, il titolo Centrobanca è un titolo che non stacca cedola e prevede una eventuale cedola a scadenza in base all'andamento di un paniere di fondi Pioneer Obbligazionari. Rientra nella tipologia di obbligazioni strutturate di cui sconsigliamo il mantenimento, in quanto l'eventuale rendimento a scadenza sarebbe ridotto dai costi pagati nei fondi sottostanti che riducono a loro volta le proprie performance e di conseguenza impattano negativamente sulla cedola a scadenza del titolo obbligazionario in questione.

## RIEPILOGO E SUGGERIMENTI OPERATIVI

Intermediario	Descrizione	Tipologia strumento	Controvalore (€)	Peso %	RACCOMANDAZIONE OPERATIVA
Bim Intermobiliare	BIM Azionario Italia	Fondo comune	20.913,68	6,72%	<b>VENDERE</b>
Bim Intermobiliare	BIM Bilanciato	Fondo comune	30.623,84	9,84%	<b>VENDERE</b>
Bim Intermobiliare	Symphonia Sicav Largo	Sicav	26.678,43	8,57%	<b>VENDERE</b>
Unicredit Banca	Pioneer In Core European Equity F Cap.	Fondo comune	11.694,50	3,76%	<b>VENDERE</b>
Unicredit Banca	Pioneer In Euroland Equity F Cap.	Fondo comune	17.642,71	5,67%	<b>VENDERE</b>
Unicredit Banca	Pioneer In European Small Companies F Cap.	Fondo comune	13.300,00	4,28%	<b>VENDERE</b>
Unicredit Banca	Pioneer In Top European Players F Cap.	Fondo comune	17.931,68	5,77%	<b>VENDERE</b>
Bim Intermobiliare	BIM Azionario Europa	Fondo comune	35.589,48	11,44%	<b>VENDERE</b>
Bim Intermobiliare	BIM Azionario Small Cap Italia	Fondo comune	23.842,86	7,67%	<b>MANTENERE</b>
Unicredit Banca	Pioneer In European Quant Equity F Cap.	Fondo comune	17.066,15	5,49%	<b>VENDERE</b>
Bim Intermobiliare	Symphonia Sicav Adagio	Sicav	14.036,34	4,51%	<b>VENDERE</b>
Unicredit Banca	BTP 01/02/03-08/13 4.25% (ST)	Obbligazione	10.245,00	3,29%	<b>MANTENERE</b>
Unicredit Banca	BTP 01/02/03-19 4.25% (ST)	Obbligazione	20.456,00	6,58%	<b>MANTENERE</b>
Unicredit Banca	BTP 15/09/03-08 1.65% reale	Obbligazione	10.003,00	3,22%	<b>MANTENERE</b>
Unicredit Banca	DEXIA-CREDIOP Eurib6m 04/09	Obbligazione	13.000,00	4,18%	<b>VENDERE</b>
Unicredit Banca	SNS BANK NEDERLAND Step-up 02/08	Obbligazione	15.000,00	4,82%	<b>MANTENERE</b>
Unicredit Banca	CENTROBANCA F.PIONEER 22 06/11	Obbligazione	13.000,00	4,18%	<b>VENDERE</b>
<b>TOTALE</b>			<b>311.023,67</b>	<b>100,00 %</b>	

**BIM Bilanciato****Anagrafica****Società di gestione**

BIM INTERMOBILIARE SGR

**Tipologia strumento**

Fondo comune aperto

**Tipologia investimento**

Bilanciato Bilanciato

**Valuta**

Eur

**Benchmark dichiarato**25 % Comit Comit Global  
25 % MSCI WORLD INDEX Total Return Index  
50 % Indice 24 Ore/Unicredito EMU 6 Fixed Global**Benchmark assegnato per il confronto**25 % Comit Comit Global  
25 % MSCI WORLD INDEX Total Return Index  
50 % Indice 24 Ore/Unicredito EMU 6 Fixed Global**Commissione di gestione annua (%)****1,20****TER 2005 (%)****1,60****Analisi dei rendimenti****Data di riferimento dell'analisi**

08/11/2006

**Data di riferimento iniziale**

08/11/2003

**Intervallo temporale di analisi**

3 anni

Grafico dell'andamento del fondo nel periodo considerato, posto a confronto con l'andamento del benchmark dichiarato. I due strumenti sono stati resi fiscalmente omogenei (e quindi comparabili) attraverso la "nettizzazione" del parametro di confronto.



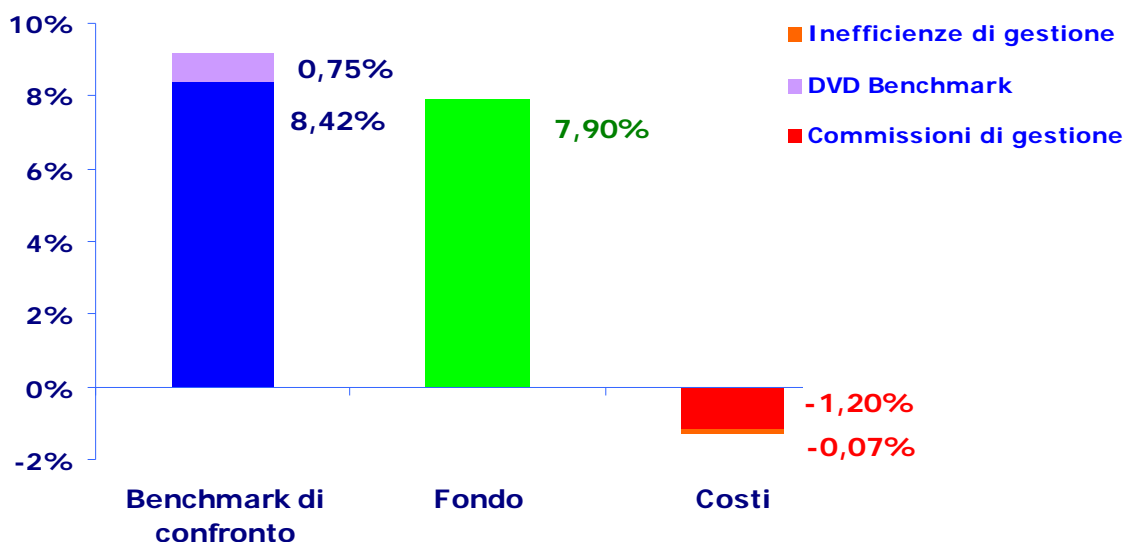
Strumento	Rendimento di periodo (3 anni)	Rendimento medio annuo
<b>BIM Bilanciato</b>	<b>25,63%</b>	<b>7,90%</b>
<b>Benchmark di confronto</b>	<b>27,46%</b>	<b>8,42%</b>

Nel periodo analizzato il fondo mostra un rendimento medio composto annuo pari al 7,90% a fronte di una performance media del benchmark di confronto pari all'8,42%.

## Analisi costi-rendimenti

RISULTATI DELLA GESTIONE	Rendimento medio annuo
Benchmark di confronto	8,42 %
Fondo BIM Bilanciato	7,90 %
Sovra/sottoperformance sul benchmark di confronto	-0,52 %
DVD "staccati" dal benchmark (3% medio annuo x 25%)	0,75 %
Sovra/sottoperformance sul benchmark Total return	-1,27 %
COSTI DELLA GESTIONE	Media annua
Commissione di gestione	1,20 %
Inefficienze di gestione	0,07 %
TOTALE costo-opportunità annuo stimato	1,27 %

## Risultati e costi di periodo





## SYMPHONIA SICAV Largo

### Anagrafica

**Società di gestione**

SYMPHONIA MULTI SICAV

**Tipologia strumento**

Fondo di fondi

**Tipologia investimento**

Bilanciato Bilanciato

**Valuta**

Eur

**Benchmark dichiarato**

10 % MTS Indice Cap. Lordo - BOT  
 40 % Citigroup World Government Bond Index  
 Terms Hedged  
 10 % Indice Stk Exch. MIB (R)  
 40 % MSCI WORLD INDEX FREE Total Return Index

**Benchmark assegnato per il confronto**

10 % MTS Indice Cap. Lordo - BOT  
 40 % JPMorgan GBI Global Aggregate  
  
 10 % Indice Comit Global  
 40 % MSCI WORLD INDEX FREE Total Return Index

**Commissione di gestione annua (%)****1,65****TER 2005 (%)****3,41**

### Analisi dei rendimenti

**Data di riferimento dell'analisi**

08/11/2006

**Data di riferimento iniziale**

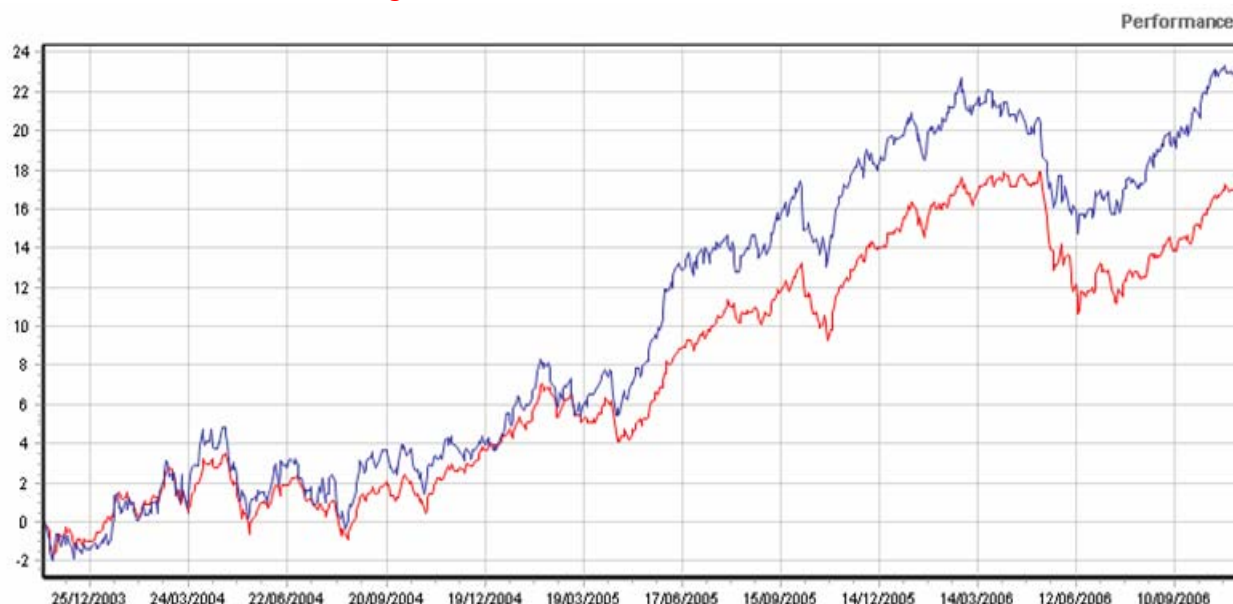
08/11/2003

**Intervallo temporale di analisi**

3 anni

Grafico dell'andamento del fondo nel periodo considerato, posto a confronto con l'andamento del benchmark dichiarato. I due strumenti sono stati resi fiscalmente omogenei (e quindi comparabili) attraverso la "nettizzazione" del parametro di confronto.

-- SYMPHONIA SICAV Largo    -- Benchmark di confronto



Strumento	Rendimento di periodo (3 anni)	Rendimento medio annuo
<b>SYMPHONIA SICAV Largo</b>	<b>17,24%</b>	<b>5,44%</b>
<b>Benchmark di confronto</b>	<b>22,84%</b>	<b>7,10%</b>

**Nel periodo analizzato il fondo mostra un rendimento medio composto annuo pari al 5,44% a**

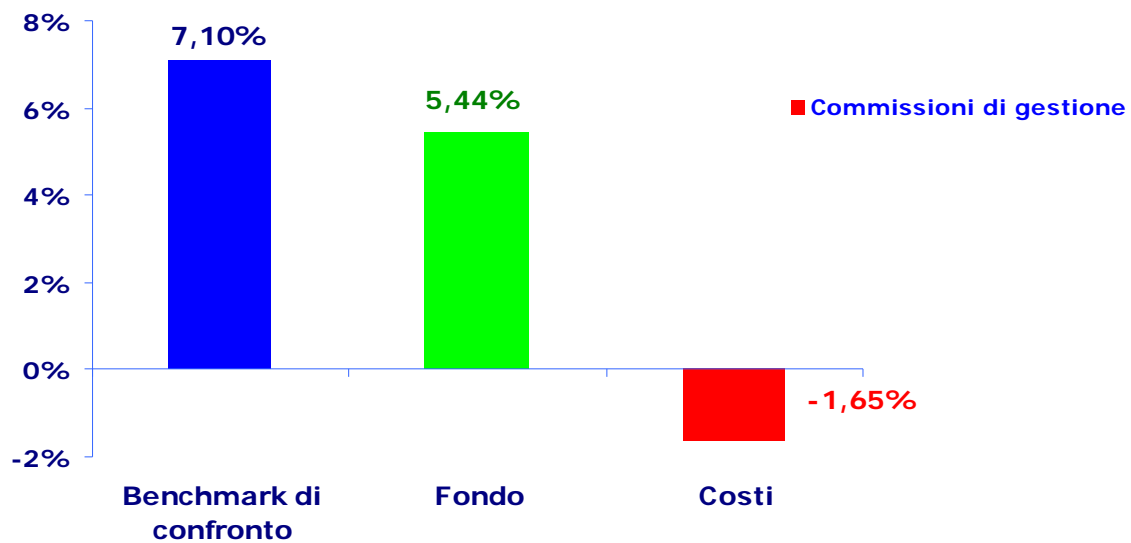
fronte di una performance media del benchmark di confronto pari al 7,10%.

### Analisi costi-rendimenti

RISULTATI DELLA GESTIONE	Rendimento medio annuo
Benchmark di confronto	7,10 %
SYMPHONIA SICAV Largo	5,44 %
Sovra/sottoperformance sul benchmark di confronto	-1,65 %

COSTI DELLA GESTIONE	Media annua
Commissione di gestione	1,65 %
Inefficienze di gestione	0,00 %
TOTALE costo-opportunità annuo stimato	1,65 %

### Risultati e costi di periodo



## BIM Azionario Europa

### Anagrafica

**Società di gestione**

BIM INTERMOBILIARE SGR

**Tipologia strumento**

Fondo comune aperto

**Tipologia investimento**

Azionario Europa

**Valuta**

Eur

**Benchmark dichiarato**
90 % Indice Stoxx Dow Jones STOXX 50  
10 % Indice MTS MTS Indice Cap. Lordo - BOT
**Benchmark assegnato per il confronto**
90 % Indice MSCI Europe Price  
10 % Indice MTS MTS Indice Cap. Lordo - BOT
**Commissione di gestione annua (%)**

1,5

**TER 2005 (%)**

2,16

### Analisi dei rendimenti

**Data di riferimento dell'analisi**

08/11/2006

**Data di riferimento iniziale**

08/11/2003

**Intervallo temporale di analisi**

3 anni

Grafico dell'andamento del fondo nel periodo considerato, posto a confronto con l'andamento del benchmark dichiarato. I due strumenti sono stati resi fiscalmente omogenei (e quindi comparabili) attraverso la "nettizzazione" del parametro di confronto.

-- BIM Azionario Europa    -- Benchmark di confronto


**Strumento**
**Rendimento di periodo  
(3 anni)**
**Rendimento medio  
annuo**
**BIM Azionario Europa**
**46,31%**
**13,52%**
**Benchmark di confronto**
**51,49%**
**14,85%**

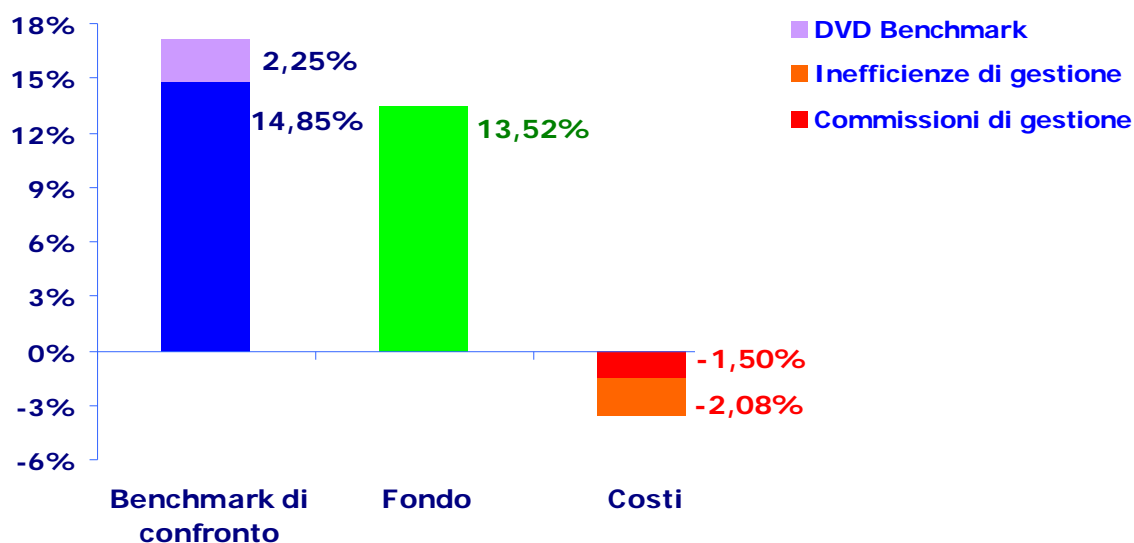
Nel periodo analizzato il fondo mostra un rendimento medio composto annuo pari al 13,52% a fronte di una performance media del benchmark di confronto pari al 14,85%.

### Analisi costi-rendimenti

RISULTATI DELLA GESTIONE	Rendimento medio annuo
<b>Benchmark di confronto</b>	<b>14,85 %</b>
<b>BIM Azionario Europa</b>	<b>13,52 %</b>
<b>Sovra/sottoperformance sul benchmark di confronto</b>	<b>-1,33 %</b>
<b>DVD "staccati" dal benchmark (3,0% medio annuo x 25%)</b>	<b>2,25 %</b>
<b>Sovra/sottoperformance sul benchmark Total return</b>	<b>-3,57 %</b>

COSTI DELLA GESTIONE	Media annua
<b>Commissione di gestione</b>	<b>1,50 %</b>
<b>Inefficienze di gestione</b>	<b>2,07 %</b>
<b>TOTALE costo-opportunità annuo stimato</b>	<b>3,57 %</b>

### Risultati e costi di periodo



## BIM Azionario Small Cap Italia

### Anagrafica

**Società di gestione**

BIM INTERMOBILIARE SGR

**Tipologia strumento**

Fondo comune aperto

**Tipologia investimento**

Azionario Italia

**Valuta**

Eur

**Benchmark dichiarato**
90 % Indice Stk Exch. Midex  
10 % Indice MTS MTS Indice Cap. Lordo - BOT
**Benchmark assegnato per il confronto**
90 % Indice Stk Exch. Midex  
10 % Indice MTS MTS Indice Cap. Lordo - BOT
**Commissione di gestione annua (%)**

1,70

**TER 2005 (%)**

3,86

### Analisi dei rendimenti

**Data di riferimento dell'analisi**

08/11/2006

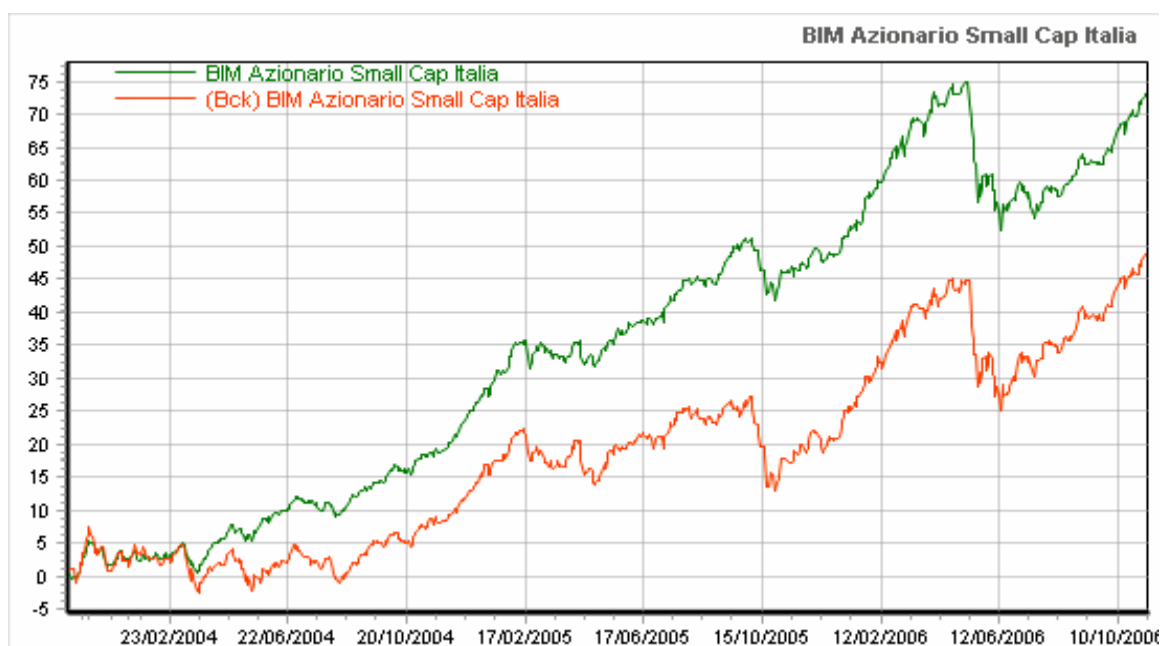
**Data di riferimento iniziale**

08/11/2003

**Intervallo temporale di analisi**

3 anni

Grafico dell'andamento del fondo nel periodo considerato, posto a confronto con l'andamento del benchmark dichiarato. I due strumenti sono stati resi fiscalmente omogenei (e quindi comparabili) attraverso la "nettizzazione" del parametro di confronto.



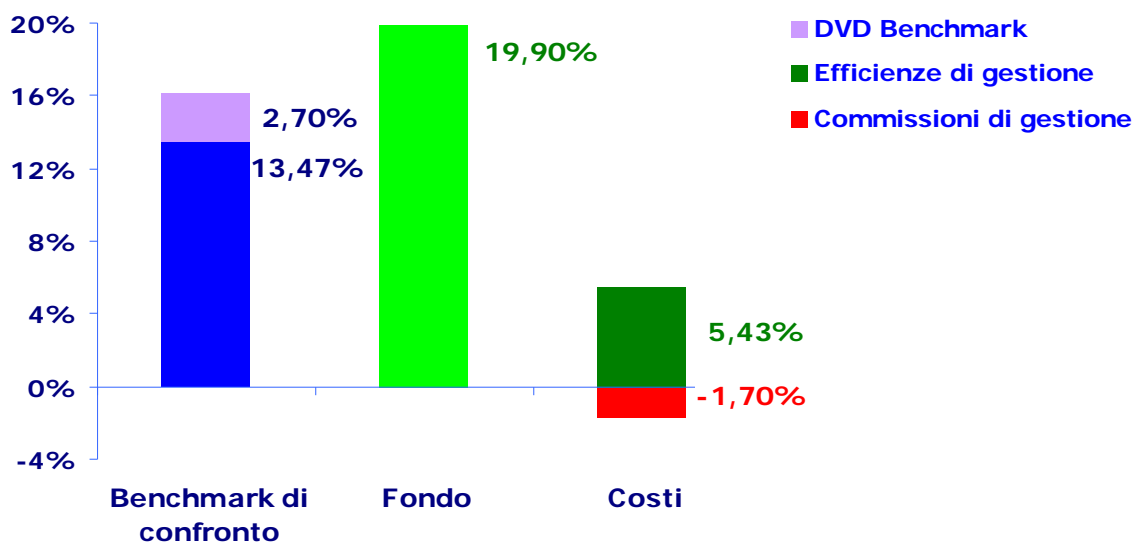
Strumento	Rendimento di periodo (3 anni)	Rendimento medio annuo
<b>BIM Azionario Small Cap Italia</b>	<b>72,38%</b>	<b>19,90%</b>
<b>Benchmark di confronto</b>	<b>46,11%</b>	<b>13,47%</b>

Nel periodo analizzato il fondo mostra un rendimento medio composto annuo pari al 19,90% a fronte di una performance media del benchmark di confronto pari al 13,47%.

## Analisi costi-rendimenti

RISULTATI DELLA GESTIONE	Rendimento medio annuo
<b>Benchmark di confronto</b>	<b>13,47 %</b>
<b>Fondo BIM Bilanciato</b>	<b>19,90 %</b>
<b>Sovra/sottoperformance sul benchmark di confronto</b>	<b>+6,43 %</b>
<b>DVD "staccati" dal benchmark (3% medio annuo x 90%)</b>	<b>2,70 %</b>
<b>Sovra/sottoperformance sul benchmark Total return</b>	<b>+3,73 %</b>
COSTI DELLA GESTIONE	Media annua
<b>Commissione di gestione</b>	<b>1,70 %</b>
<b>Efficienze di gestione</b>	<b>5,43 %</b>

## Risultati e costi di periodo



## SYMPHONIA SICAV Adagio

### Anagrafica

**Società di gestione**

SYMPHONIA MULTI SICAV

**Tipologia strumento**

Fondo di fondi

**Tipologia investimento**

Bilanciato Bilanciato

**Valuta**

Eur

**Benchmark dichiarato**

15 % MTS Indice Cap. Lordo - BOT  
 60 % Citigroup World Government Bond Index  
 Terms Hedged  
 5 % Indice Stk Exch. MIB (R)  
 20 % MSCI WORLD INDEX FREE Total Return Index

**Benchmark assegnato per il confronto**

15 % MTS Indice Cap. Lordo - BOT  
 60 % JPMorgan GBI Global Aggregate  
 5 % Indice Stk Exch. MIB (R)  
 20 % MSCI WORLD INDEX FREE Total Return Index

**Commissione di gestione annua (%)**
**1,40**
**TER 2005 (%)**
**2,94**

### Analisi dei rendimenti

**Data di riferimento dell'analisi**

08/11/2006

**Data di riferimento iniziale**

08/11/2003

**Intervallo temporale di analisi**

3 anni

Grafico dell'andamento del fondo nel periodo considerato, posto a confronto con l'andamento del benchmark dichiarato. I due strumenti sono stati resi fiscalmente omogenei (e quindi comparabili) attraverso la "nettizzazione" del parametro di confronto.

-- SYMPHONIA SICAV Adagio    -- Benchmark di confronto


**Strumento**
**Rendimento di periodo  
(3 anni)**
**Rendimento medio  
annuo**
**SYMPHONIA SICAV Adagio**
**10,75%****3,46%**
**Benchmark di confronto**
**13,03%****4,17%**

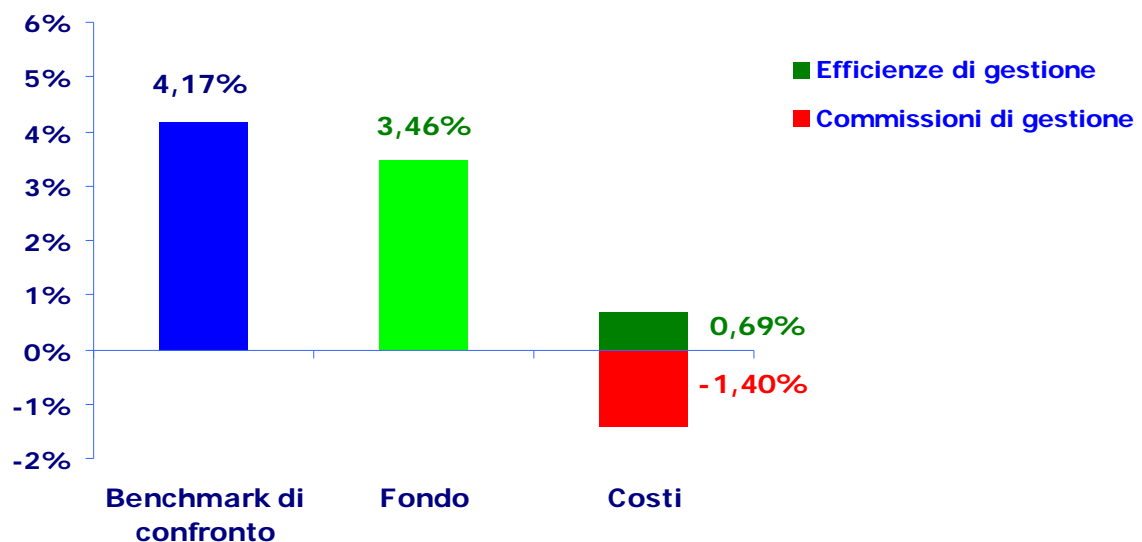
Nel periodo analizzato il fondo mostra un rendimento medio composto annuo pari al 3,46% a fronte di una performance media del benchmark di confronto pari al 4,17%.

### Analisi costi-rendimenti

RISULTATI DELLA GESTIONE	Rendimento medio annuo
Benchmark di confronto	4,17 %
SYMPHONIA SICAV Adagio	3,46 %
Sovra/sottoperformance sul benchmark di confronto	-0,71 %

COSTI DELLA GESTIONE	Media annua
Commissione di gestione	1,40 %
Efficienze di gestione	0,69 %
TOTALE costo-opportunità annuo stimato	0,71 %

### Risultati e costi di periodo





## BIM Azionario Italia

### Anagrafica

**Società di gestione**

BIM INTERMOBILIARE SGR

**Tipologia strumento**

Fondo comune aperto

**Tipologia investimento**

Azionario Italia

**Valuta**

Eur

**Benchmark dichiarato**
90 % Indice Stk Exch. MIB (R)  
10 % Indice MTS MTS Indice Cap. Lordo - BOT
**Benchmark assegnato per il confronto**
90 % Indice Stk Exch. MIB (R)  
10 % Indice MTS MTS Indice Cap. Lordo - BOT
**Commissione di gestione annua (%)**

1,50

**TER 2005 (%)**

2,00

### Analisi dei rendimenti

**Data di riferimento dell'analisi**

08/11/2006

**Data di riferimento iniziale**

06/04/2001

**Intervallo temporale di analisi**

5 anni, 7 mesi, 2 giorni

Grafico dell'andamento del fondo nel periodo considerato, posto a confronto con l'andamento del benchmark dichiarato. I due strumenti sono stati resi fiscalmente omogenei (e quindi comparabili) attraverso la "nettizzazione" del parametro di confronto.



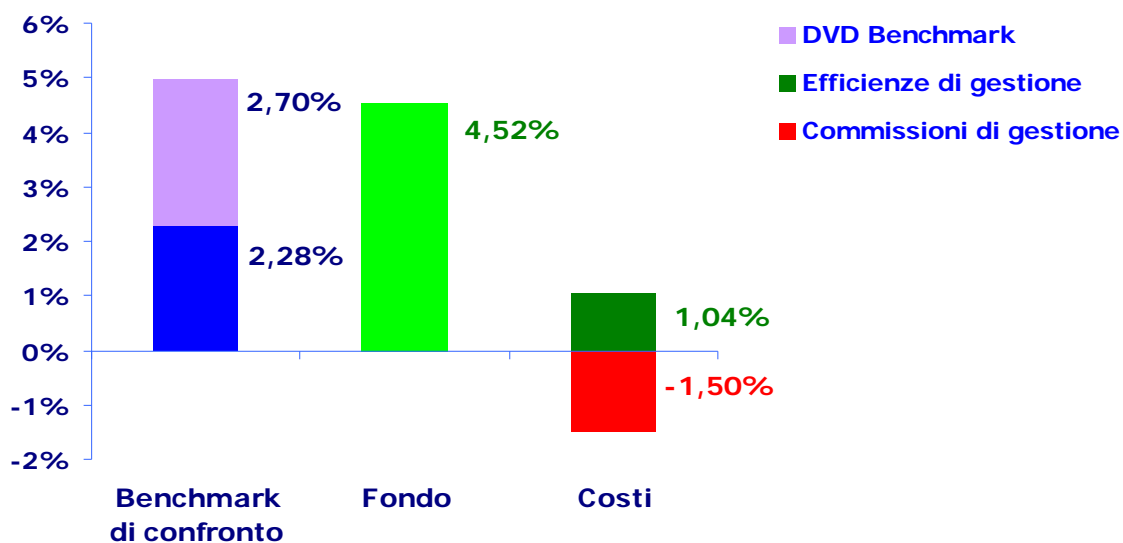
Strumento	Rendimento di periodo (5 anni, 7 mesi, 2 gg)	Rendimento medio annuo
<b>BIM Azionario Italia</b>	<b>28,11%</b>	<b>4,52%</b>
<b>Benchmark di confronto</b>	<b>13,48%</b>	<b>2,28%</b>

Nel periodo analizzato il fondo mostra un rendimento medio composto annuo pari al 28,11% a fronte di una performance media del benchmark di confronto, di tipo price, pari al 13,48%.

## Analisi costi-rendimenti

RISULTATI DELLA GESTIONE	Rendimento medio annuo
Benchmark di confronto	2,28 %
Fondo BIM Azionario Italia	4,52 %
Sovra/sottoperformance sul benchmark di confronto	2,24 %
DVD "staccati" dal benchmark (3% medio annuo x 90%)	2,70 %
Sovra/sottoperformance sul benchmark Total return	-0,46 %
COSTI DELLA GESTIONE	Media annua
Commissione di gestione	1,50 %
Efficienze di gestione	1,04 %
TOTALE costo-opportunità annuo stimato	0,46 %

## Risultati e costi di periodo



## Pioneer In Core European Equity F Cap

### Anagrafica

**Società di gestione**

Pioneer Investment Management Sa

**Tipologia strumento**

Fondo comune aperto

**Tipologia investimento**

Azionario Europa

**Valuta**

Eur

**Benchmark dichiarato**

100 % Indice MSCI EUROPE Total Return Index

**Benchmark assegnato per il confronto**

100 % Indice MSCI EUROPE Total Return Index

**Commissione di gestione annua (%)**

2,25

**TER 2005 (%)**

-

### Analisi dei rendimenti

**Data di riferimento dell'analisi**

08/11/2006

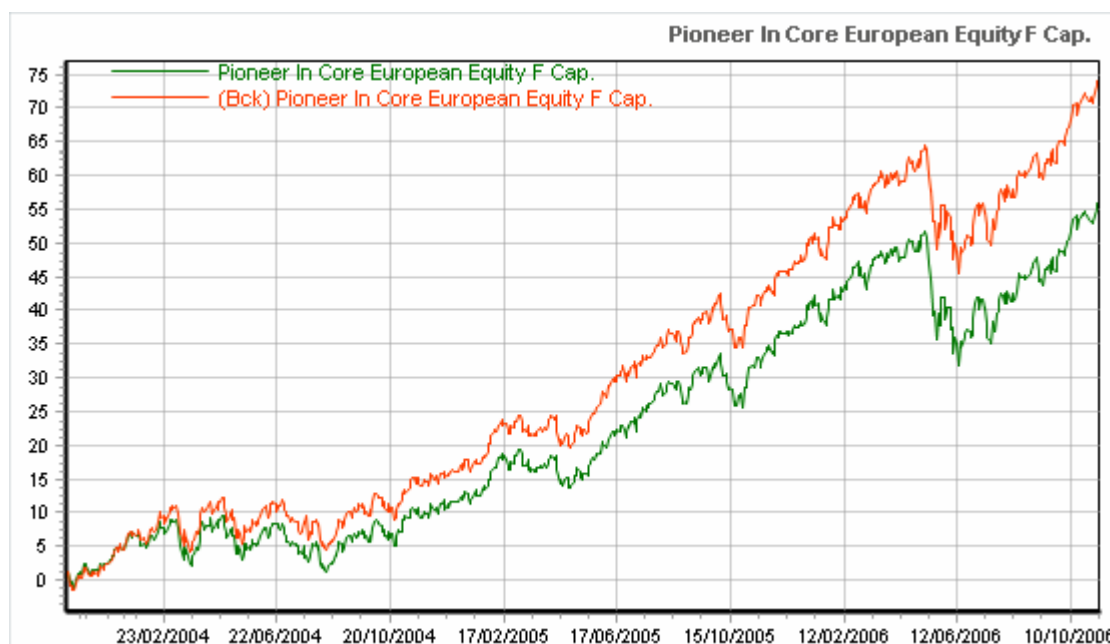
**Data di riferimento iniziale**

08/11/2003

**Intervallo temporale di analisi**

3 anni

Grafico dell'andamento del fondo nel periodo considerato, posto a confronto con l'andamento del benchmark dichiarato. I due strumenti sono considerati entrambi al lordo della tassazione, applicata al fondo (di diritto estero) per cassa.



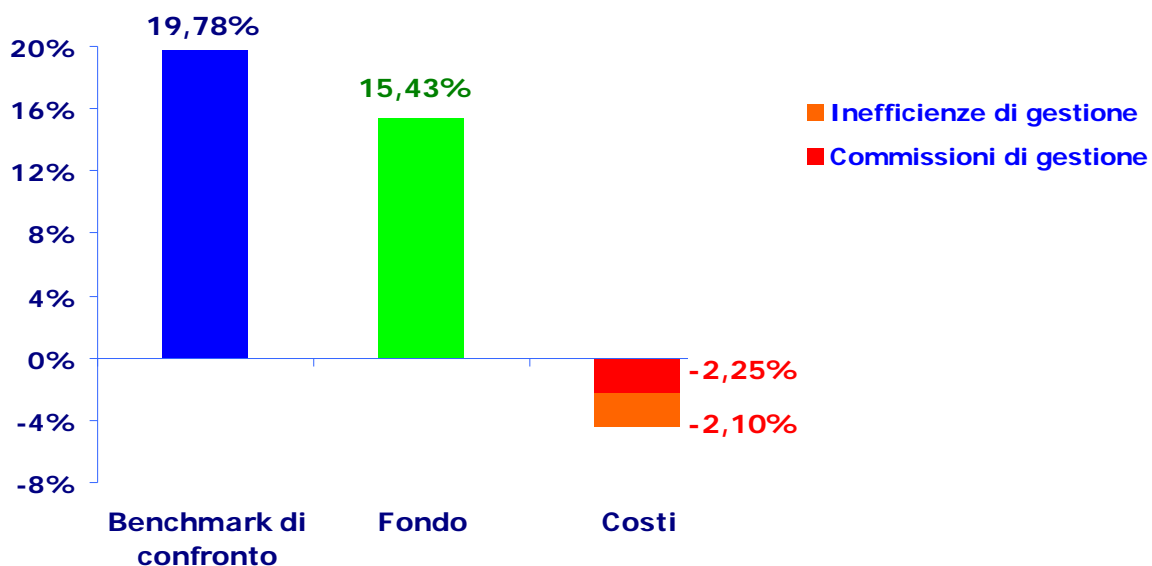
Strumento	Rendimento di periodo (3 anni)	Rendimento medio annuo
<b>Pioneer In Core European Equity F Cap</b>	<b>53,80%</b>	<b>15,43%</b>
<b>Benchmark di confronto</b>	<b>71,86%</b>	<b>19,78%</b>

Nel periodo analizzato il fondo mostra un rendimento medio composto annuo pari al 53,80% a fronte di una performance media del benchmark di confronto pari al 71,46%.

## Analisi costi-rendimenti

RISULTATI DELLA GESTIONE	Rendimento medio annuo
Benchmark di confronto	19,78 %
Fondo Pioneer In Core European Equity F Cap	15,43 %
Sovra/sottoperformance sul benchmark di confronto	-4,35 %
COSTI DELLA GESTIONE	Media annua
Commissione di gestione	2,25 %
Inefficienze di gestione	2,10 %
TOTALE costo-opportunità annuo stimato	4,35 %

## Risultati e costi di periodo



## Pioneer In Euroland Equity F Cap

### Anagrafica

**Società di gestione**

Pioneer Investment Management Sa

**Tipologia strumento**

Fondo comune aperto

**Tipologia investimento**

Azionario Area Euro

**Valuta**

Eur

**Benchmark dichiarato**

100 % Indice MSCI EUROPE Total Return Index

**Benchmark assegnato per il confronto**

100 % Indice MSCI EUROPE Total Return Index

**Commissione di gestione annua (%)**

2,25

**TER 2005 (%)**

-

### Analisi dei rendimenti

**Data di riferimento dell'analisi**

08/11/2006

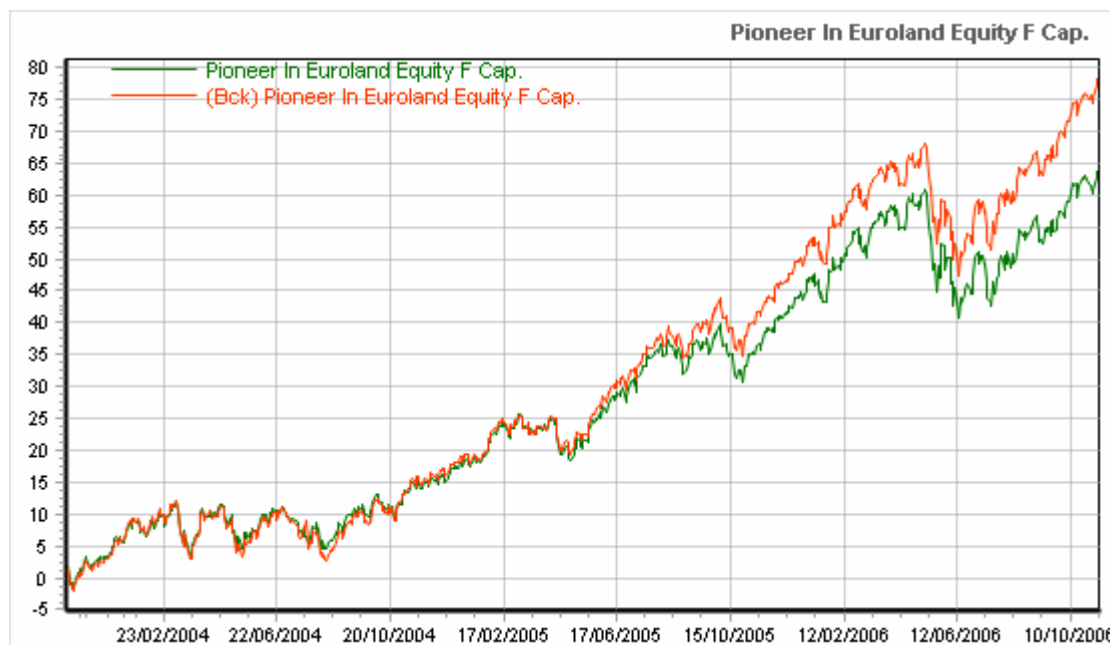
**Data di riferimento iniziale**

08/11/2003

**Intervallo temporale di analisi**

3 anni

Grafico dell'andamento del fondo nel periodo considerato, posto a confronto con l'andamento del benchmark dichiarato. I due strumenti sono considerati entrambi al lordo della tassazione, applicata al fondo (di diritto estero) per cassa.



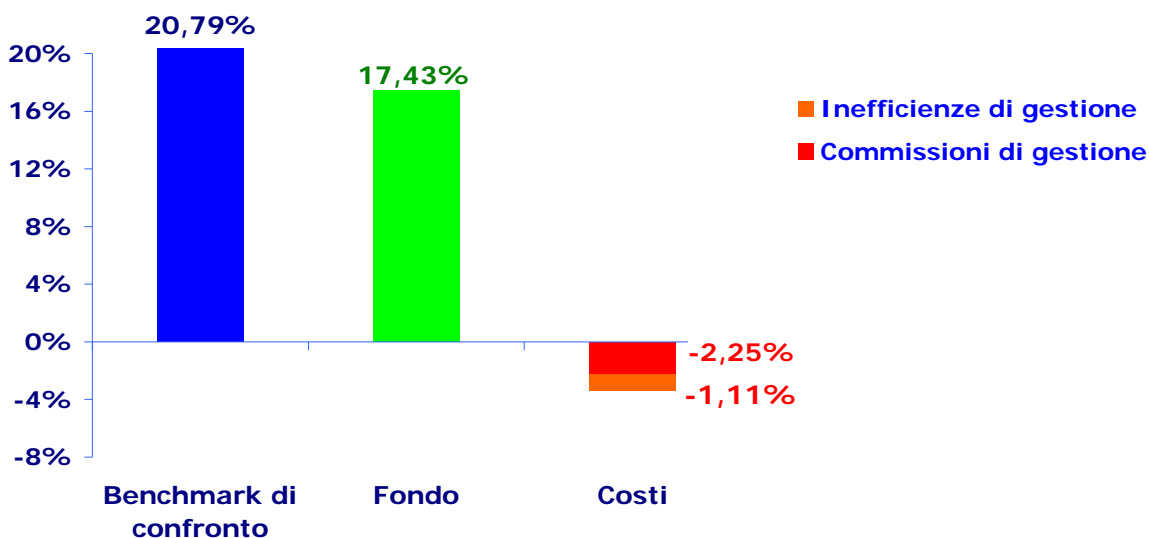
Strumento	Rendimento di periodo (3 anni)	Rendimento medio annuo
<b>Pioneer In Euroland Equity F Cap</b>	<b>61,92%</b>	<b>17,43%</b>
<b>Benchmark di confronto</b>	<b>76,25%</b>	<b>20,79%</b>

Nel periodo analizzato il fondo mostra un rendimento medio composto annuo pari al 61,92% a fronte di una performance media del benchmark di confronto pari al 76,25%.

### Analisi costi-rendimenti

RISULTATI DELLA GESTIONE	Rendimento medio annuo
Benchmark di confronto	20,79 %
Fondo Pioneer In Euroland Equity F Cap	17,43 %
Sovra/sottoperformance sul benchmark di confronto	-3,36 %
COSTI DELLA GESTIONE	Media annua
Commissione di gestione	2,25 %
Inefficienze di gestione	1,11 %
TOTALE costo-opportunità annuo stimato	3,36 %

### Risultati e costi di periodo



## Pioneer In European Small Companies F Cap.

### Anagrafica

**Società di gestione**

Pioneer Investment Management Sa

**Tipologia strumento**

Fondo comune aperto

**Tipologia investimento**

Azionario Europa

**Valuta**

Eur

**Benchmark dichiarato**

100 % Indice Stoxx Dow Jones STOXX Small 200

**Benchmark assegnato per il confronto**

100 % Indice Stoxx Dow Jones STOXX Small 200 Total Return

**Commissione di gestione annua (%)****2,25****TER 2005 (%)****-**

### Analisi dei rendimenti

**Data di riferimento dell'analisi**

08/11/2006

**Data di riferimento iniziale**

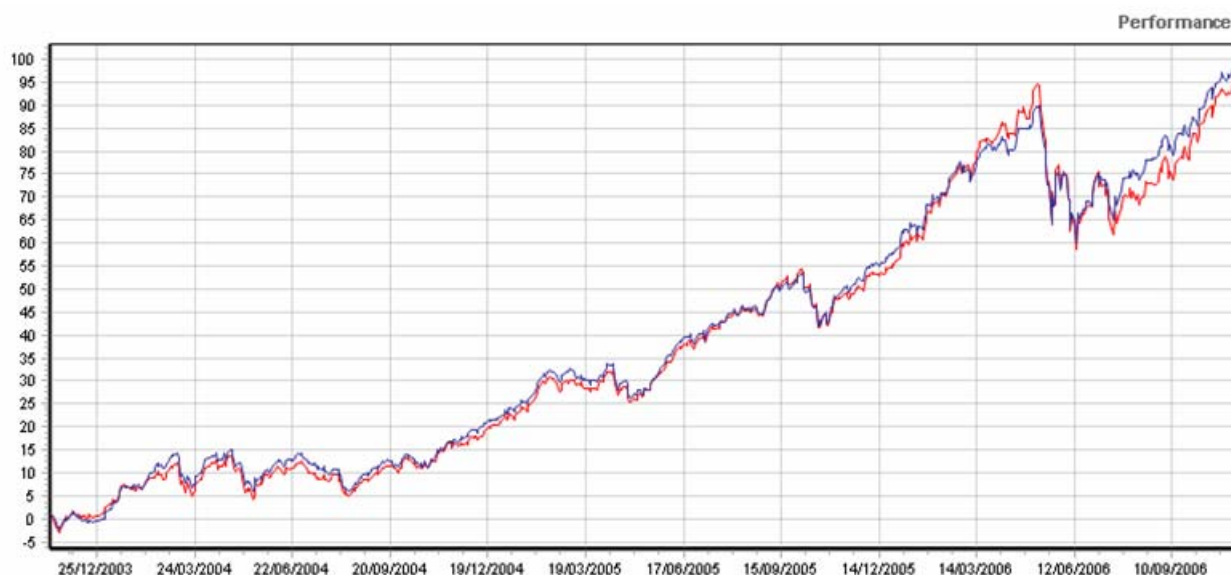
08/11/2003

**Intervallo temporale di analisi**

3 anni

Grafico dell'andamento del fondo nel periodo considerato, posto a confronto con l'andamento del benchmark dichiarato. I due strumenti sono considerati entrambi al lordo della tassazione, applicata al fondo (di diritto estero) per cassa.

-- **Pioneer In European Small Companies**    -- **Benchmark di confronto**



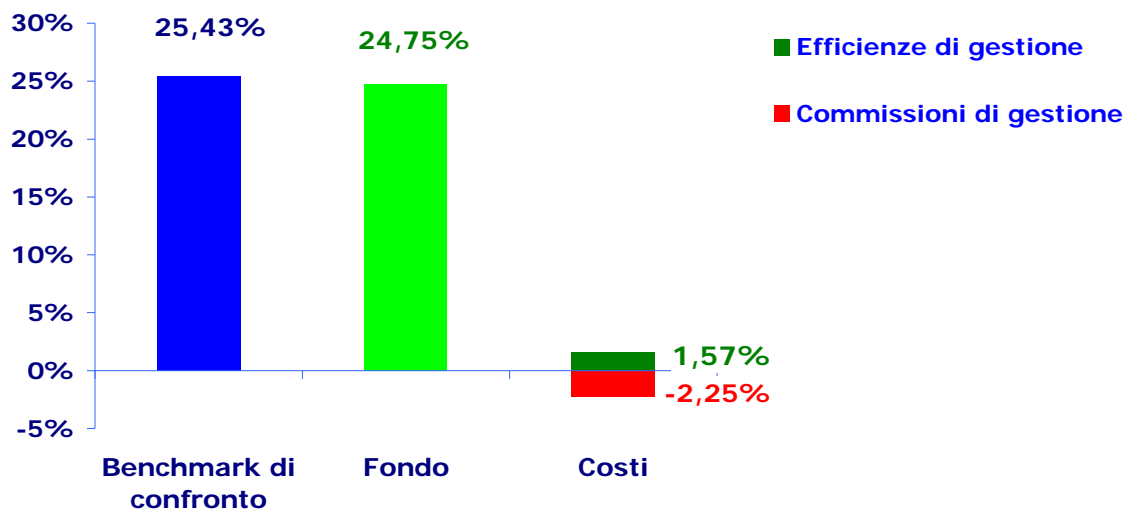
Strumento	Rendimento di periodo (3 anni)	Rendimento medio annuo
<b>Pioneer In European Small Companies</b>	<b>94,13%</b>	<b>24,75%</b>
<b>Benchmark di confronto</b>	<b>97,35%</b>	<b>25,43%</b>

**Nel periodo analizzato il fondo mostra un rendimento medio composto annuo pari al 94,13% a fronte di una performance media del benchmark di confronto pari al 97,35%.**

### Analisi costi-rendimenti

RISULTATI DELLA GESTIONE	Rendimento medio annuo
Benchmark di confronto	25,43 %
Fondo Pioneer In European Small Companies	24,75 %
Sovra/sottoperformance sul benchmark di confronto	-0,68 %
COSTI DELLA GESTIONE	Media annua
Commissione di gestione	2,25 %
Efficienze di gestione	1,57 %
TOTALE costo-opportunità annuo stimato	0,68 %

### Risultati e costi di periodo





## Pioneer In Top European Players F Cap.

### Anagrafica

**Società di gestione**

Pioneer Investment Management Sa

**Tipologia strumento**

Fondo comune aperto

**Tipologia investimento**

Azionario Europa

**Valuta**

Eur

**Benchmark dichiarato**

100 % Indice MSCI EUROPE Total Return Index

**Benchmark assegnato per il confronto**

100 % Indice MSCI EUROPE Total Return Index

**Commissione di gestione annua (%)**

2,25

**TER 2005 (%)**

-

### Analisi dei rendimenti

**Data di riferimento dell'analisi**

08/11/2006

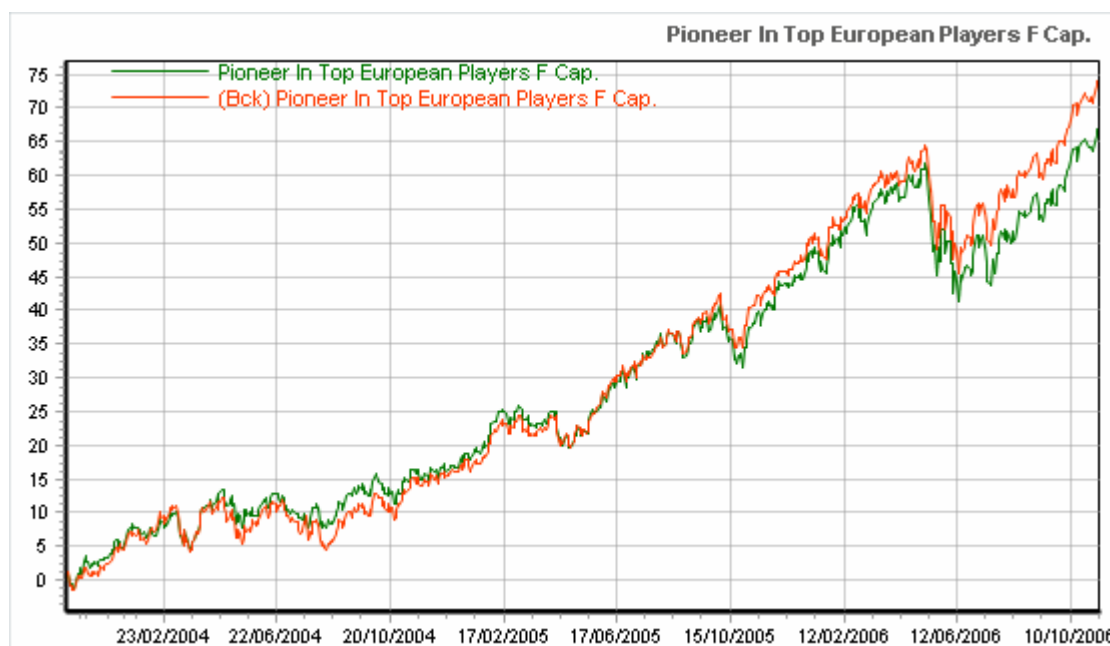
**Data di riferimento iniziale**

08/11/2003

**Intervallo temporale di analisi**

3 anni

Grafico dell'andamento del fondo nel periodo considerato, posto a confronto con l'andamento del benchmark dichiarato. I due strumenti sono considerati entrambi al lordo della tassazione, applicata al fondo (di diritto estero) per cassa.



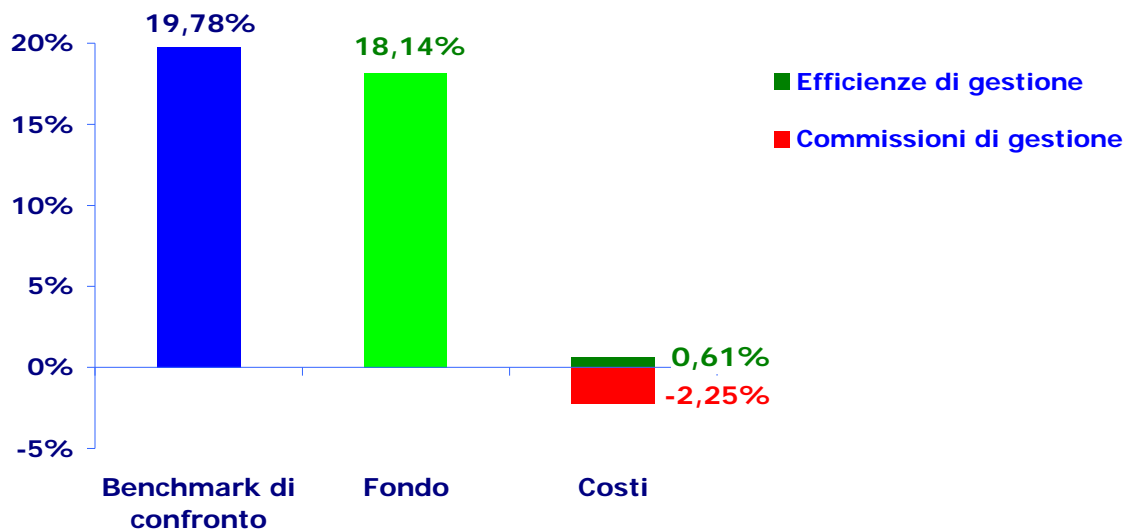
Strumento	Rendimento di periodo (3 anni)	Rendimento medio annuo
Pioneer In Top European Players F Cap	64,89%	18,14%
Benchmark di confronto	71,86%	19,78%

Nel periodo analizzato il fondo mostra un rendimento medio composto annuo pari al 64,89% a fronte di una performance media del benchmark di confronto pari al 71,86%.

### Analisi costi-rendimenti

RISULTATI DELLA GESTIONE	Rendimento medio annuo
Benchmark di confronto	19,78 %
Fondo Pioneer In Euroland Equity F Cap	18,14 %
Sovra/sottoperformance sul benchmark di confronto	-1,64 %
COSTI DELLA GESTIONE	Media annua
Commissione di gestione	2,25 %
Efficienze di gestione	0,61 %
TOTALE costo-opportunità annuo stimato	-1,64 %

### Risultati e costi di periodo



## Pioneer In European Quant Equity F Cap.

### Anagrafica

**Società di gestione**

Pioneer Investment Management Sa

**Tipologia strumento**

Fondo comune aperto

**Tipologia investimento**

Azionario Europa

**Valuta**

Eur

**Benchmark dichiarato**

100 % Indice MSCI EUROPE Price Index

**Benchmark assegnato per il confronto**

100 % Indice MSCI EUROPE Total Return Index

**Commissione di gestione annua (%)**

2,25

**TER 2005 (%)**

-

### Analisi dei rendimenti

**Data di riferimento dell'analisi**

08/11/2006

**Data di riferimento iniziale**

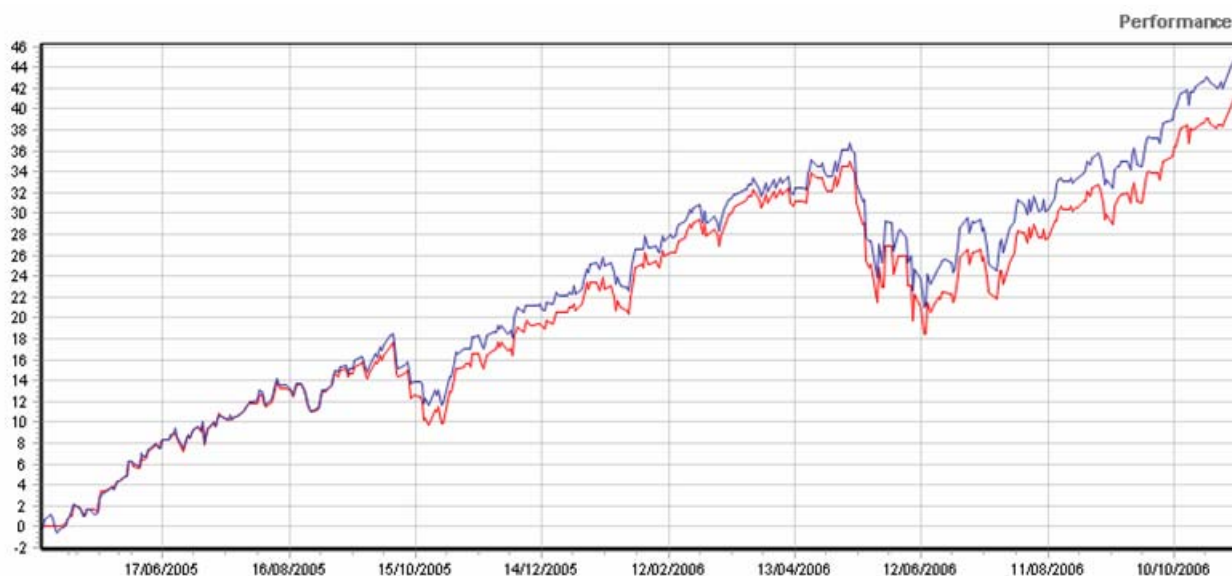
14/02/2005 – data di avvio del fondo

**Intervallo temporale di analisi**

1 anno, 8 mesi, 24 giorni

Grafico dell'andamento del fondo nel periodo considerato, posto a confronto con l'andamento del benchmark dichiarato. I due strumenti sono considerati entrambi al lordo della tassazione, applicata al fondo (di diritto estero) per cassa.

-- Pioneer In European Quant Equity F Cap    -- Benchmark di confronto



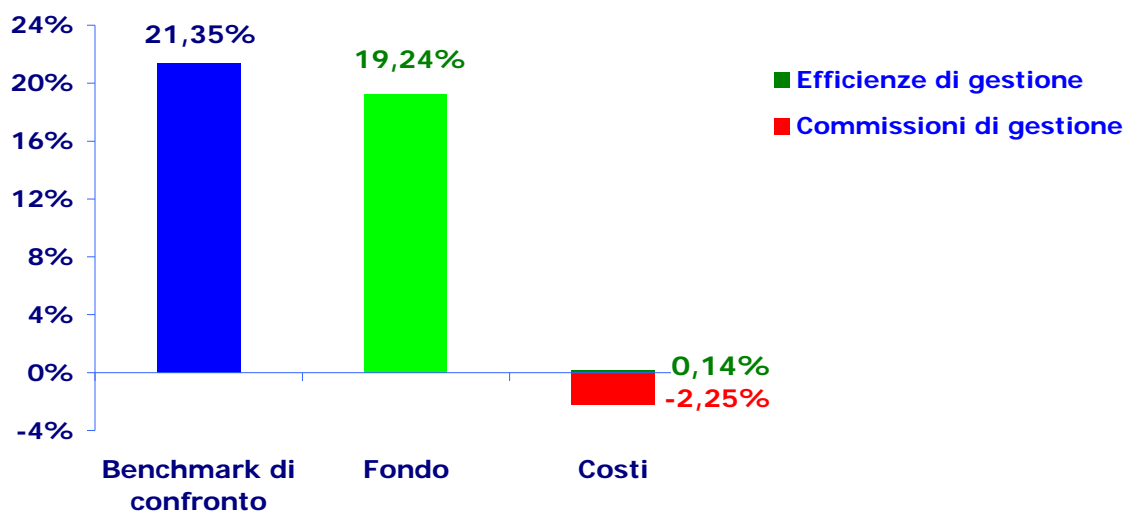
Strumento	Rendimento di periodo (1 anno, 8 mesi, 24 gg)	Rendimento medio annuo
Pioneer In European Quant Equity F Cap	35,76%	19,24%
Benchmark di confronto	39,96%	21,35%

Nel periodo analizzato il fondo mostra un rendimento medio composto annuo pari al 39,96% a fronte di una performance media del benchmark di confronto pari al 35,76%.

## Analisi costi-rendimenti

RISULTATI DELLA GESTIONE	Rendimento medio annuo
Benchmark di confronto	21,35 %
Fondo Pioneer In Euroland Equity F Cap	19,24 %
Sovra/sottoperformance sul benchmark di confronto	-2,11 %
COSTI DELLA GESTIONE	Media annua
Commissione di gestione	2,25 %
Efficienze di gestione	0,14 %
TOTALE costo-opportunità annuo stimato	-2,11 %

### Risultati e costi di periodo



Le presenti informazioni sono state redatte con la massima perizia possibile in ragione dello stato dell'arte delle conoscenze e delle tecnologie. Il presente documento non e' da considerarsi esaustivo ma ha solo scopi informativi. La pubblicazione del presente documento non costituisce attività di sollecitazione del pubblico risparmio. Le informazioni ed ogni altro parere resi nel presente documento sono riferiti alla data di redazione del medesimo e possono essere soggetti a modifiche. Studio Grigoletto non deve essere ritenuto responsabile per eventuali danni, derivanti anche da imprecisioni e/o errori, che possano derivare all'utente e/o a terzi dall'uso dei dati contenuti nel presente documento.

Studio Grigoletto non assume responsabilità in merito al trattamento fiscale degli strumenti illustrati.