

New Millennium – Large Europe Corporate Acc

Fund Analysis di Roberto Romanelli

Sin dalla partenza, nel settembre 2005, il fondo è stato stabilmente nelle prime posizioni della classifica di categoria. Nell'ultimo anno, a dispetto delle avverse condizioni del mercato del credito e tramite una gestione particolarmente prudente, il fondo ha limitato i danni perdendo solo l'1%, oltre 6 punti percentuali meglio della media dei concorrenti italiani. È risultata particolarmente premiante la scelta di allocare oltre il 16% del patrimonio in attività liquide con scadenza inferiore ai 12 mesi. In generale il posizionamento sulla parte a breve e media scadenza della curva dei tassi (effective duration pari a 2,7 in base agli ultimi dati di portafoglio disponibili) ha permesso di contenere gli effetti negativi conseguenti all'allargamento degli spread sulle emissioni corporate.

Rendimenti Trimestrali % (EUR) al 31 dic 2008

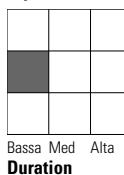
	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	Trim. 4	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	Trim. 4
	Fondo				Categoria			
2008	-0,27	-0,31	-0,78	0,34	-1,26	-0,84	-3,05	-3,35
2007	0,92	-1,01	0,63	0,18	1,48	0,17	5,08	2,17
2006	-1,12	-1,36	1,89	0,40	1,08	4,74	1,40	4,05
2005	-	-	-	-0,95	-3,88	-4,33	0,18	-2,85

Rendimenti Cumulati (EUR) al 31 dic 2008

	1 M	3 M	1 A	3 A	5 A			
Rendimento Totale %	1,87	0,34	-1,03	-0,56	-	Alfa	-0,97	Deviazione Standard %
+/- Media Categoria	2,03	3,68	6,65	8,13	-	Beta	0,65	Indice di Sharpe
+/- Indice Categoria	0,76	0,08	2,97	3,29	-	R-Quadro	0,71	Tracking Error

Analisi dello Stile/Portafoglio al 31 ott 2008

Style Box™ Obbligazionario



Duration Eff. 2,75
Scadenza Eff. 3,79
Qualità Media A
Credito

Primi 10 Titoli

	Settore	% Portf	Esposizione Valutaria	% Obbligazioni
⊕ Vodafone Grp 4,75% 2016...	-	2,95	EUR	100,00
⊕ FNMA 2010-04-28	-	2,78		
⊖ VIVENDI SA 2013-10-03	-	2,77		
⊖ Siemens Financier 5,375%...	-	2,60		
⊕ FHLBA 2012-02-16	-	2,57		
⊖ B.A.T. Intl. Fin 5,125% ...	-	2,45		
⊖ Deutsche Telekom I 8,125...	-	2,44		
⊖ Kft 6,25% 2015-03-20	-	2,43		
⊖ Wolters Kluwer Nv 2014-01-27	-	2,42		
⊖ TeliaSonera Ab 2015-05-11	-	2,41		

⊕ Aumentato ⊖ Diminuito ⊖ Invariato ✶ Nuovo

Allocation	% Lunga	% Corta	% Netta
Azioni	0,00	0,00	0,00
Obbligazioni	83,53	0,00	83,53
Liquidità	16,47	0,00	16,47
Altro	0,00	0,00	0,00

% Primi 10 Titoli sul Patrimonio

Numero Complessivo Titoli

Numero Complessivo Titoli Azionari

Numero Complessivo Titoli Obbligazionari

Qualità del Credito	% Obbligazioni
AAA / Liquidità	8,09
AA	12,55
A	34,09
BBB	45,27
BB	0,00
B	0,00
Inferiore a B	0,00
Senza Rating	0,00

Scadenze Titoli	% Obbligazioni
Da 1 a 3 Anni	26,31
Da 3 a 5 Anni	37,70
Da 5 a 7 Anni	22,40
Da 7 a 10 Anni	13,59
Da 10 a 15 Anni	0,00
Da 15 a 20 Anni	0,00
Da 20 a 30 Anni	0,00
Oltre 30 Anni	0,00

Informazioni Anagrafiche

Gestore: Servizio Gestioni di Banca
Finnat
Data Inizio Gest. 12 set 2005
Data di Lancio: 12 set 2005
Benchmark: Italy MTS Monetary Value
15%;ML EMU Lg Cap Invt Grd
3-5Y TR USD 85%;

Informazioni Commerciali: New Millennium Sicav

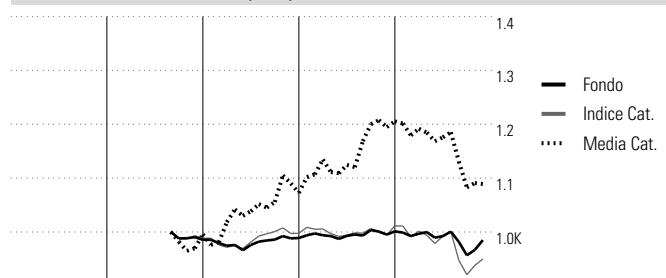
Web: www.newmillenniumsicav.com Comm.Gestione: 0,90 %
Info: 0039 06 6993405 Comm.Ingr.(max): 3,00 %
Sede: 8, Avenue de la Liberté Inv.Min.Iniziale: 1500 EUR
L-1930 Luxembourg T.E.R. 1,24 %
Domicilio: Lussemburgo ISIN: LU0215785253

Categoria Morningstar™

Overall ★★★★ 5 Anni —
3 Anni ★★★★ 10 Anni —

Obbligazionari corporate (Euro)

Grafico dei Rendimenti % (EUR) al 31 dic 2008



2004	2005	2006	2007	2008	Storia
-	-	-	-	-	Quartile
-	98,97	98,74	99,44	98,42	Ultima Quota (EUR)
-	-	-0,23	0,71	-1,03	Rendimento (EUR)
-	-	-11,93	-8,62	6,65	+/- Media Categoria
-	-	-0,61	0,93	2,97	+/- Indice Categoria
-	-	43	8	14	Percentile in Cat.

Profilo Rischio/Rendimento a 3 Anni al 31 dic 2008

	Alfa	Beta	R-Quadro	Information Ratio	Indice: IBOXX EUR Corp TR
	-0,97	0,65	0,71	0,32	
	Deviazione Standard %	Indice di Sharpe	Tracking Error	Indice: IBOXX EUR Corp TR	
	2,90	-1,35	2,05		



New Millennium - Total Return Flexible Acc

Morningstar Rating

Overall	★★★★	5 Anni	—
3 Anni	★★★★	10 Anni	—

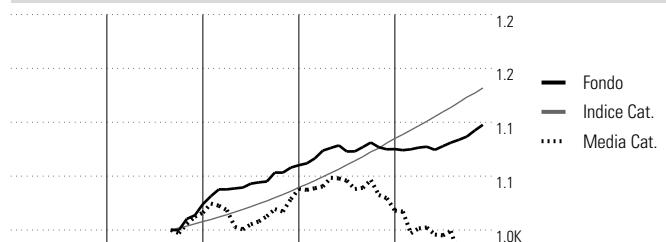
Categoria Morningstar™

Absolute Return Euro

Fund Analysis di Valerio Baselli

Il comparto mira ad ottenere rendimenti superiori a quelli risk free in modo costante ed in ogni condizione di mercato, mantenendo nel contempo un moderato livello di rischio. La strategia flessibile permette di modificare dinamicamente, a seconda delle diverse fasi di mercato, le varie componenti del portafoglio che può essere composto da azioni, obbligazioni e derivati (quest'ultimi mai oltre il 50% del valore del patrimonio netto del comparto). Considerando la situazione finanziaria mondiale nel 2008, il fondo guadagna oltre il 2% superando la media dei concorrenti di oltre 8 punti percentuali. Il gestore ha dunque progressivamente svuotato le posizioni azionarie e puntato solo sui titoli obbligazionari, con oltre il 60% dedicato alla liquidità.

Grafico dei Rendimenti % (EUR) al 31 dic 2008



Rendimenti Trimestrali % (EUR) al 31 dic 2008

	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	Trim. 4	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	Trim. 4
Fondo					Categoria			
2008	0,00	-0,05	0,87	1,29	-2,86	-0,15	-1,76	-3,38
2007	0,81	1,13	-0,14	-0,20	0,81	0,93	-0,75	-0,81
2006	2,37	0,16	0,54	1,24	0,92	-1,97	1,14	1,52
2005	-	-	-	1,36	1,10	1,68	1,44	1,16

Rendimenti Cumulati (EUR) al 31 dic 2008

	1 M	3 M	1 A	3 A	5 A	
Rendimento Totale %	0,48	1,29	2,12	8,29	-	
+/- Media Categoria	1,30	4,67	8,67	10,61	-	
+/- Indice Categoria	0,07	0,13	-2,44	-3,80	-	

Rendimenti Trimestrali % (EUR) al 31 dic 2008

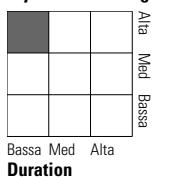
2004	2005	2006	2007	2008	Storia
-	-	-	-	-	Quartile
-	101,11	105,53	107,22	109,49	Ultima Quota (EUR)
-	-	4,37	1,60	2,12	Rendimento (EUR)
-	-	2,73	0,87	8,67	+/- Media Categoria
-	-	1,47	-2,57	-2,44	+/- Indice Categoria
-	-	46	43	24	Percentile in Cat.

Profilo Rischio/Rendimento a 3 Anni al 31 dic 2008

Alfa	-	Deviazione Standard %	1,12
Beta	-	Indice di Sharpe	-0,94
R-Quadro	-	Tracking Error	1,21
Information Ratio	-0,98	Indice: ML Euro LIBOR 1 Mon CM LCL	

Analisi dello Stile/Portafoglio al 31 ott 2008

Style Box™ Obbligazionario



Primi 10 Titoli

Settore	% Portf
Germany(Fed Rep) 3,75% 2...	— 8,03
REPUBBLICA ITALIANA, ROM...	— 3,20
REPUBBLICA ITALIANA, ROM...	— 2,67
Credit Agricole Sa FRN 2...	— 2,65
BCA LOMBARDA-PIEMO 2013...	— 2,60
Intesa Sanpaolo Spa, Tor...	— 2,12
Bca Lombarda-Piemo FRN 2...	— 2,12
Groupe Danone 5,25% 2011...	— 1,60
Bnp Paribas, Paris FRN 2...	— 1,60
Diageo Fin FRN 2012-05-22	— 1,51

Esposizione Valutaria

% Obbligazioni
99,98
0,02

Allocation

	% Lunga	% Corta	% Netta
Azioni	0,00	0,00	0,00
Obbligazioni	36,48	0,00	36,48
Liquidità	63,52	0,00	63,52
Altro	0,00	0,00	0,00

Scadenze Titoli

% Obbligazioni
61,22
35,99
2,79
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00

Tipologia Strumenti

% Obbligazioni
8,03
28,45
0,00

Qualità del Credito

% Obbligazioni
31,41
23,83
36,58
8,18
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00

Scadenze Titoli

% Obbligazioni
61,22
35,99
2,79
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00

Tipologia delle Cedole

% Obbligazioni
0,00
32,33
59,42
8,26
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00

Informazioni Anagrafiche

Gestore:	Servizio Gestioni di Banca Finnat
Data Inizio Gest.	12 set 2005
Data di Lancio:	12 set 2005
Benchmark:	Non previsto

Informazioni Commerciali: New Millennium Sicav

Web:	www.newmillenniumsicav.com	Comm.Gestione:	1,30 %
Info:	0039 06 6993405	Comm.Ingr.(max):	3,00 %
Sede:	8, Avenue de la Liberté L-1930 Luxembourg	Inv.Min.Iniziale:	1500 EUR
		T.E.R.:	1,80%
		Domicilio:	Lussemburgo
		ISIN:	LU0215785410



NEW MILLENNIUM SICAV

New Millennium Previra World Conservative Acc

Fund Analysis di Giovanni Familiari

Obiettivo del comparto, caratterizzato da un approccio di gestione particolarmente prudente e da un profilo di rischio inferiore alla media di categoria, è il raggiungimento nel medio lungo periodo di un rendimento superiore a quello dei mercati obbligazionari. Oltre che attraverso l'allocazione a diverse asset class, aree geografiche e settori, il gestore punta a diversificare il portafoglio per mezzo dell'esposizione a differenti strategie di investimento, implementata prevalentemente mediante l'acquisto di quote di altri fondi. La componente azionaria ha un limite massimo pari al 30% degli attivi ed il processo di selezione titoli privilegia l'analisi fondamentale. Alla fine del novembre scorso, la quota investita in fondi era pari al 25% circa del patrimonio, e quelli flessibili o total return pesavano per il 12%.

Rendimenti Trimestrali % (EUR) al 31 dic 2008

	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	Trim. 4	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	Trim. 4		
	Fondo	Categoria				Fondo	Categoria			
2008	-3,27	-0,91	-0,27	-1,43	-3,05	-1,21	-1,75	-3,66		
2007	0,51	1,49	-0,14	0,03	0,73	0,99	-0,30	-0,37		
2006	2,15	-2,15	2,01	2,00	1,22	-1,86	2,37	1,66		
2005	1,03	1,82	2,29	0,94	1,22	2,71	2,11	0,84		

Rendimenti Cumulati (EUR) al 31 dic 2008

	1 M	3 M	1 A	3 A	5 A
Rendimento Totale %	0,02	-1,43	-5,78	-0,17	10,78
+/- Media Categoria	0,19	2,23	3,30	5,19	4,59
+/- Indice Categoria	0,49	0,51	0,38	2,64	-4,63

Analisi dello Stile/Portafoglio al 31 ott 2008

Style Box™ Azionario	Style Box™ Obbligazionario	Primi 10 Titoli	Settore	% Portf	Ripartizione Geografica	% Azioni
Large Mid Mid Small	Alt Mid Base	Italy (Rep Of) 3,75% 201...	—	7,74	Nord America	39,93
Value Blend Growth	Bassa Med Alta	Repubblica Italiana 2010...	—	7,36	America Latina e Centrale	0,60
Style	Duration	Italy(Rep Of) 4,25% 2012...	—	6,71	Regno Unito	7,20
		SPAIN (KINGDOM OF) 2012-...	—	6,32	Europa Occidentale - Euro	29,45
		Italy(Rep Of) 3,75% 2011...	—	5,31	Europa Occidentale - Non-Euro	3,07
		Italy(Rep Of) 4% 2012-04-15	—	4,59	Emergenti Europa	0,55
		PF (LUX) Abs Ret Glb Div...	—	4,27	Medio Oriente / Africa	0,67
		Italy(Rep Of) 4,5% 2010-...	—	4,20	Giappone	11,58
		Italy (Republic Of) 3,75...	—	3,82	Australasia	1,06
		Republique Francaise 201...	—	3,39	Asia 4 Tigli	3,70
		% Primi 10 Titoli sul Patrimonio	53,70		Emergenti Asia - Ex 4 Tigli	2,19
		Numero Complessivo Titoli	127			
		Numero Complessivo Titoli Azionari	48			
		Numero Complessivo Titoli Obbligazionari	46			
		⊕ Aumentato ⊖ Diminuito ⊖ Invariato ✶ Nuovo				

Allocation	% Lunga	% Corta	% Netta
Azioni	16,24	0,00	16,24
Obbligazioni	69,57	0,56	69,01
Liquidità	9,27	1,14	8,13
Altro	6,63	0,01	6,62

Indicatori Finanziari	Media Portf
Price/Earnings	9,14
Price/Cash Flow	4,41
Price/Book	1,32
Capitalizzazione Mediana (mln EUR)	17 534

Distribuzione Settoriale	% Azioni
Informazione	18,16
Software	1,96
Hardware	5,15
Media	2,73
Telecomunicazioni	8,32

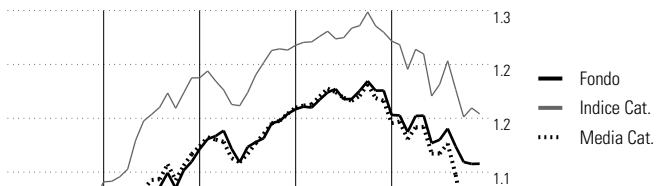
Morningstar Rating	Overall	5 Anni	3 Anni	Categoria	Morningstar™
	★★★	★★★	★★★	Bilanciati Prudenti (EUR)	

Informazioni Commerciali: New Millennium Sicav



Web: www.newmillenniumsicav.com Comm.Gestione: 1,10 %
 Info: 0039 06 69933405 Comm.Ingr.(max): Non Prevista
 Sede: 8, Avenue de la Liberté Inv.Min.Iniziale: 1500 EUR
 L-1930 Luxembourg T.E.R. 1,00%
 Domicilio: Lussemburgo ISIN: LU0149079047

Grafico dei Rendimenti % (EUR) al 31 dic 2008



2004	2005	2006	2007	2008	Storia
104,86	111,38	115,83	118,01	111,19	Quartile
4,47	6,22	4,00	1,88	-5,78	Ultima Quota (EUR)
0,13	-0,83	0,63	0,78	3,30	Rendimento (EUR)
-3,14	-4,13	1,82	0,52	0,38	+/- Media Categoria
47	57	31	37	34	+/- Indice Categoria
					Percentile in Cat.

Profilo Rischio/Rendimento a 3 Anni al 31 dic 2008

Alfa	-0,69	Deviazione Standard %	3,17
Beta	0,67	Indice di Sharpe	-1,17
R-Quadro	0,64	Tracking Error	2,34
Information Ratio	0,38	Indice: Cat 75%BarCap Euro Agg&25%FTSE World	

Analisi dello Stile/Portafoglio al 31 ott 2008

Style Box™ Azionario	Style Box™ Obbligazionario	Primi 10 Titoli	Settore	% Portf	Ripartizione Geografica	% Azioni
Large Mid Mid Small	Alt Mid Base	Italy (Rep Of) 3,75% 201...	—	7,74	Nord America	39,93
Value Blend Growth	Bassa Med Alta	Repubblica Italiana 2010...	—	7,36	America Latina e Centrale	0,60
Style	Duration	Italy(Rep Of) 4,25% 2012...	—	6,71	Regno Unito	7,20
		SPAIN (KINGDOM OF) 2012-...	—	6,32	Europa Occidentale - Euro	29,45
		Italy(Rep Of) 3,75% 2011...	—	5,31	Europa Occidentale - Non-Euro	3,07
		Italy(Rep Of) 4% 2012-04-15	—	4,59	Emergenti Europa	0,55
		PF (LUX) Abs Ret Glb Div...	—	4,27	Medio Oriente / Africa	0,67
		Italy(Rep Of) 4,5% 2010-...	—	4,20	Giappone	11,58
		Italy (Republic Of) 3,75...	—	3,82	Australasia	1,06
		Republique Francaise 201...	—	3,39	Asia 4 Tigli	3,70
		% Primi 10 Titoli sul Patrimonio	53,70		Emergenti Asia - Ex 4 Tigli	2,19
		Numero Complessivo Titoli	127			
		Numero Complessivo Titoli Azionari	48			
		Numero Complessivo Titoli Obbligazionari	46			
		⊕ Aumentato ⊖ Diminuito ⊖ Invariato ✶ Nuovo				

Distribuzione Principali Paesi

	% Portf
Stati Uniti	39,54
Giappone	11,58
Francia	7,98
Regno Unito	7,20
Lussemburgo	6,97

Distribuzione Settoriale

	% Azioni
Informazione	41,97
Software	10,73
Hardware	17,60
Media	10,39
Telecomunicazioni	3,25

	% Azioni
Industria	41,97
Beni di consumo	10,73
Beni industriali	17,60
Energia	10,39
Servizi di pubblica utilità	3,25

	% Azioni
Informazioni Anagrafiche	
Gestore:	Servizio Gestioni di Banca
	Finnat
Data Inizio Gest:	3 giu 2002
Data di Lancio:	3 giu 2002
Benchmark:	MTS Monetario 10% ; MSCI THE WORLD INDEX ND 25% ; JPM EMU TR USD 65%;