

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Azimut dà un po' di più

L'attività gestionale, moderatamente attiva, genera un extra-rendimento positivo. Più per le scelte (efficienti) nell'asset allocation che nella selezione dei titoli

in collaborazione con



PROGETICA

Quanto vale il gestore Azimut? Ecco i risultati della loro attività attraverso l'analisi dei 35 fondi di diritto italiano del gruppo quotato a piazza Affari.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività apprezzabile quantificabile nel 21%: in altri termini, il 21% delle performance è determinato dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione risulta moderatamente attivo.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,6), indicando una posizione difensiva contingente 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 debolezza. La performance gestionale totale è stata scomposta in quattro abilità di base che forniscono indicazioni circa la stabilità o instabilità dei risultati gestionali nel tempo: a) market timing: risultati derivanti dalla capacità di anticipare gli andamenti dei mercati; b) selezione mercati: risultati derivanti dalla scelta dei mercati, per esempio sovrappesare o sottopesare mercati geografici o settoriali; c) selezione titoli: risultati derivanti dalla selezione di titoli; d) altre attività come, per esempio, l'utilizzo di strumenti di copertura, derivati ecc. Il risultato finale gestionale di Azimut sgr è ottenuto essenzialmente mediante attività di allocazione relativa ai mercati (63%), in secondo luogo ad altre attività (22%), in terzo luogo con il market timing (13%) e il rimanente con selezione dei titoli (2%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire sull'allocazione dei mercati.

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	35
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	55%
Rendimento annuale al 21.04.05 migliori 5 OICR e Gamma	
Azimut real estate	16,98%
Azimut energy	15,71%
Azimut trend Italia	13,22%
Azimut crescita Italia	11,48%
Azimut trend	7,11%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	3,67%



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

Composizione portafoglio ponderato dell'SGR in funzione del peso sul totale delle risorse gestite: primi 5 OICR



DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso	
36 mesi	1 Azimut consumers	25	16,8%	38,0%
	2 Azimut generation	36	21,8%	37,5%
	3 Azimut bilanciato int.	18	9,8%	27,1%
	4 Azimut m. fund c. accresc.	36	17,2%	27,4%
	5 Azimut energy	26	12,1%	24,2%
60 mesi	1 Azimut consumers	25	17,7%	71,1%
	2 Azimut generation	36	23,5%	70,1%
	3 Azimut America	47	32,4%	84,8%
	4 Azimut bilanciato int.	18	10,2%	49,2%
	5 Azimut multi-media	50	40,1%	115,8%
120 mesi	1 Azimut consumers	25	18,2%	192,9%
	2 Azimut multi-media	50	42,8%	365,5%
	3 Azimut America	47	34,6%	241,5%
	4 Azimut generation	36	24,7%	189,3%
	5 Azimut bilanciato int.	18	10,3%	122,6%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI AZIMUT SGR

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	14,4
60	Bilanciato	B	29,6
120	Azionario internazionale	C	123,6

stico gestionale è quello di agire sull'allocazione dei mercati.

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'information ratio, ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale genera un **extra-rendimento positivo** (rendimento medio: 0,04) oltre il recupero della fiscalità e dei costi di gestione. L'attività di massima efficienza è quella relativa all'allocazione dei mercati (0,27). Meno efficienti la selezione dei titoli (-0,03), il market timing (-0,08) e altre attività (-0,22). L'efficienza

complessiva delle attività gestionali sembra essere ben sostenuta da un'efficace attività di allocazione dei mercati, che peraltro rappresenta lo stile caratteristico prevalente dell'sgr, con una caratteristica vicina alla sistematicità. Tutto ciò conferma l'indicazione che è da attendersi dalla sgr dei risultati gestionali stabili nel tempo.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi di Azimut 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% di 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 la caratteristica 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 Azimut può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Azimut 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 Profiler: la descrizione degli aspetti teorici e tecnici e delle assunzioni è al seguente indirizzo: www.progetica.it/investmentprofiler2.asp. Le indicazioni ed i dati della elaborazione non costituiscono garanzia per i risultati futuri. Le analisi, anche se basate su elaborazioni rigorose di dati e su modelli di investimento quantitativi de-

rivati dalla più qualificata ricerca, hanno uno scopo illustrativo e rispecchiano le valutazioni al momento della loro elaborazione. Le indicazioni relative al profilo di rischio/rendimento del prodotto (tempo minimo di investimento, perdita potenziale durante il tempo dell'investimento, rendimento atteso) sottolineano che si tratta di stime statistiche che possono essere effettuate a diversi gradi di probabilità.