

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Tempismo innanzitutto

Lo stile che contraddistingue i comparti dei fondi di Az fund management è quello di cercare il momento opportuno per muoversi sui diversi mercati

in collaborazione con



PROGETICA

Il processo al gestore di questa settimana mette sotto i riflettori i 26 fondi che compongono la gamma di Az fund management, che fa capo al gruppo Azimut. Ecco cosa emerge dall'analisi.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività misurato quantificabile nel 8% in altri termini, l'8% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente delle performance dei mercati. Lo stile della gestione risulta prudentemente incalzato.

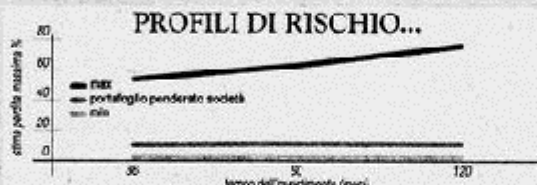
2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta inferiore a 1 (0,8) indicando una posizione contingentemente difensiva verso i mercati di riferimento.

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 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 Az fund management è ottenuto in primo luogo mediante attività di market timing (43%), in secondo luogo da attività di selezione dei titoli (35%), segue l'allocatione dei mercati (19%) e infine le altre attività (3%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di

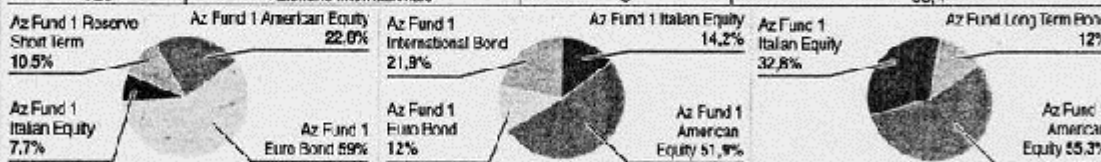
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	26
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	29%
Rendimento annuale al 18.07.06 migliori 5 OICR e Gamma	
Az Fund 1 Pacific Equity	11,01%
Az Fund 1 Emerging Market Equity	9,52%
Az Fund 1 Italian Equity	6,00%
Az Fund 1 European Equity	5,35%
Az Fund Long Term Equity	1,93%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR	0,00%



LE MIGLIORI RICETTE CON AZ FUND MANAGEMENT

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % annualizzato al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Euro	A	10
60	Bilanciato	B	25,1
120	Azionario Internazionale	C	95,4



agire prevalentemente sul market timing.

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: 0,01), assorbendo i costi di gestione. L'attività di massima efficienza è quella relativa al market timing (0,36), segue l'allocatione dei mercati (0,06). Meno efficienti le componenti di selezione dei titoli (-0,17) e altre attività (-0,06). Il quadro di analisi

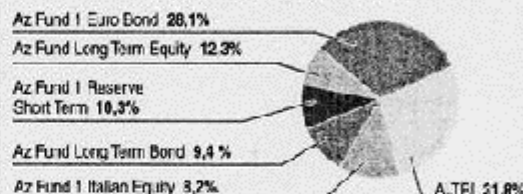
PROCESSO AL GESTORE

è positivo e tuttavia segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva. Tale potenziale di variabilità sarebbe condizionato dalla presenza prevalente della componente di market timing, che implica tendenzialmente una condizione di instabilità in sé.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi: Az fund management sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento in particolare vengono indicati: a) tempo mi-

IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

Composizione portafoglio ponderato della società in funzione del peso sul totale delle risorse gestite: primi 5 OICR



DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
36 mesi	1 Az Fund 1 International Bond	19	11,2%	30,6%
	2 Az Fund Long Term Bond	9	4,1%	22,9%
	3 Az Fund 1 Conservative Bond	11	3,2%	13,4%
	4 Az Fund 1 Euro Bond	15	4,1%	11,0%
	5			
60 mesi	1 Az Fund 1 International Bond	19	11,6%	56,0%
	2 Az Fund 1 American Equity	53	37,1%	64,9%
	3 Az Fund Long Term Bond	9	4,2%	40,3%
	4 Az Fund 1 Trend	59	23,3%	41,3%
	5 Az Fund 1 Conservative Bond	11	3,3%	23,4%
120 mesi	1 Az Fund 1 International Bond	19	11,9%	143,3%
	2 Az Fund 1 American Equity	53	40,1%	241,7%
	3 Az Fund 1 World Equity	63	36,1%	151,2%
	4 Az Fund Long Term Bond	9	4,2%	90,0%
	5 Az Fund 1 Trend	50	25,4%	50,6%

primi 5 fondi delo gamma.

7 Il mix ideale. I portafogli rappresentano il meglio che la gamma dei fondi Az fund management può esprimere in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di Az fund management 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.