

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Il giusto peso alla geografia

Lo stile a cui si ispirano i fondi Axa world e Axa Rosenberg è quello di selezionare i mercati cercando di individuare quelli con le maggiori potenzialità di crescita.

in collaborazione con



Il processo al gestore di questa settimana mette sotto i riflettori i fondi Axa world e Axa Rosenberg. Ecco cosa emerge dall'analisi.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività moderata quantificabile nel 12%: in altri termini, il 12% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione risulta moderatamente indicizzato.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta superiore a 1 (1,1) indicando una posizione contingente lievemente aggressiva verso i mercati di riferimento.

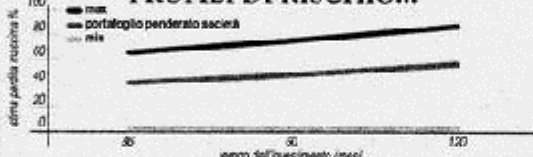
3 Rischio/rendimento. I grafici evidenziano il campo di variazione del potenziale di rischio-rendimento in funzione del tempo. A 36, 60 e 120 mesi sono stimati i valori minimo e massimo della perdita massima potenziale sul capitale iniziale durante il tempo di investimento nonché minimo e massimo del rendimento atteso totale (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 Axa world funds e Axa Rosenberg (classe A) è ottenuto in primo luogo mediante attività di allocazione dei mercati (67%), segue l'attività di selezione dei titoli (27%), il market timing (5%), mentre è residuale la compo-

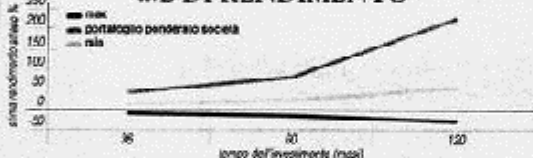
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

| | |
|---|--------------|
| Numero OICR | 23 |
| Copertura gamma rispetto alla categoria Assogestori | 45% |
| Rendimento annuale al 18.07.06 migliori 5 OICR e Gamma | |
| BNL-A European opportunity | 36,11% |
| BNL-A European small caps | 20,75% |
| BNL-A Japan | 19,80% |
| BNL-A global emerging markets | 17,32% |
| BNL-A continental Europe | 10,44% |
| Portafoglio ponderato della gamma analizzata OICR | 3,65% |

PROFILI DI RISCHIO...

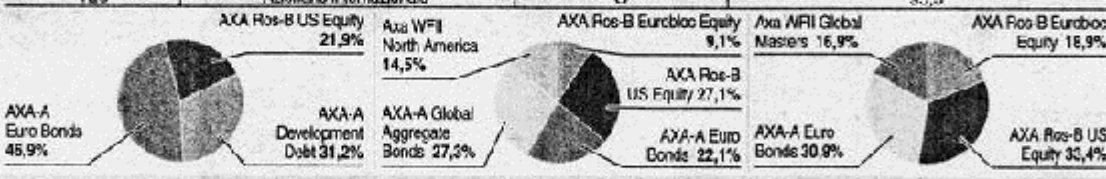


...E DI RENDIMENTO



LE MIGLIORI RICETTE CON AXA

| Tempo progetto investim. | Benchmark | Portafoglio ottimale | Stima rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento |
|--------------------------|--------------------------|----------------------|--|
| 36 | Obbligazionario Emu | A | 11,3 |
| 60 | Bilanciato | B | 25,8 |
| 120 | Azionario Internazionale | C | 95,3 |



nente di altre attività (1%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire prevalentemente 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 di allocazione gestionale genera un extrarendimento positivo (trendimento medio: 0,04), accorrendo i costi di gestione. Le attività di massima efficienza sono quelle relative al market timing (0,14), allocazione dei mercati (0,09) e altre attività (0,04). Meno efficiente la selezione

dei titoli (-0,10). L'efficienza complessiva delle attività gestionali sembra essere ben sostenuta da una apprezzabile attività di allocazione di mercati, stile caratteristico di Axa world funds e Axa Rosenberg. Ciò indica che è da attendersi risultati gestionali stabili nel tempo.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie dei fondi Axa world funds e Axa Rosenberg (classe A) sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento in particolare vengono indicati: a) Tempo minimo: stima della per-

manenza 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

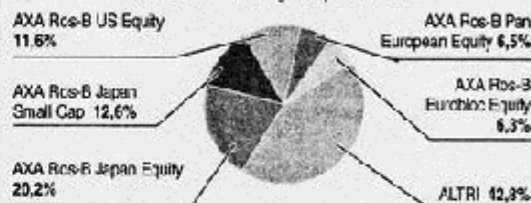
primi cinque fondi della gamma.

7 Il mix ideale. I portafogli rappresentano il meglio che la gamma dei fondi Axa world funds e Axa Rosenberg può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici.

I migliori portafogli di fondi Axa world funds e Axa Rosenberg 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.

IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

Composizione del 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 AXA-A Euro Bonds | 18 | 5,5% | 14,2% |
| | 2 AXA-A Europe Bonds | 27 | 7,5% | 13,6% |
| | 3 AXA-A Euro Credit Bonds | 20 | 4,6% | 10,5% |
| | 4 AXA-A Force 3 Cap | 29 | 6,2% | 10,3% |
| | 5 AXA-A Development Debt | 17 | 3,1% | 8,1% |
| 60 mesi | 1 Axa WFI Global Masters | 60 | 30,1% | 58,0% |
| | 2 AXA Ros-B UK Small Cap | 51 | 23,2% | 47,4% |
| | 3 AXA-A European Opportunity | 47 | 14,7% | 28,8% |
| | 4 AXA-A Euro Bonds | 18 | 5,7% | 24,7% |
| | 5 AXA-A Europe Bonds | 27 | 7,9% | 24,6% |
| 120 mesi | 1 AXA WFI Global Masters | 60 | 32,8% | 152,3% |
| | 2 AXA Ros-B US Equity | 69 | 43,9% | 224,9% |
| | 3 Axa WFI North America | 72 | 44,9% | 221,6% |
| | 4 AXA Ros-B UK Small Cap | 51 | 25,0% | 117,4% |
| | 5 AXA Ros-B Global Equity | 99 | 44,0% | 139,4% |