

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Attivissimi nella selezione

I comparti di Aviva funds sicav adottano uno stile che consiste in un sapiente mix delle componenti gestionali. Scegliendo con cura sia i mercati sia i singoli titoli

in collaborazione con



PROGETICA

Il processo al gestore di questa settimana mette sotto i riflettori i comparti di Aviva sicav. Ecco che cosa emerge dall'analisi.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività moderato 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 pari a 1 indicandoci una posizione neutrale 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 indicati 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 relativo ad Aviva funds sicav (classe R) è ottenuto in primo luogo mediante attività di allocazione dei mercati (35%), segue l'attività di selezione dei titoli (32%), il market timing (26%) e infine altre attività (7%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire su un'equilibrata diversificazione delle componenti gestionali

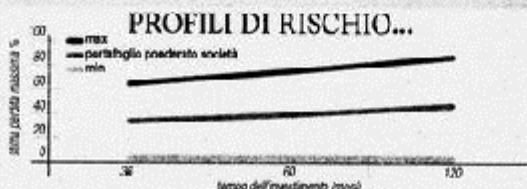
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero CICR 24
Coperti da gamma rispetto alle categorie Assogestori 96%

Rendimento annuale al 16.07.06 migliori 5 CICR e Gamma

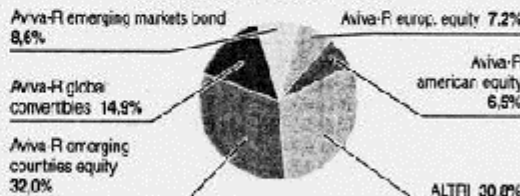
Aviva-R emerging countries equity	20,36%
Aviva-R Japanese eq/tpy	15,90%
Aviva-R european property	14,08%
Aviva-R european convergence equity	14,41%
Aviva-R european socially responsible equity	12,07%

Portafoglio ponderato della gamma analizzata CICR 7,68%



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

Composizione portafoglio ponderato della società in funzione del peso sul totale delle risorse gestite (primi 5 CICR)



DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

tempo	CICR	tempo (in mesi)	Rend. max	Rend. atteso	
36 mesi	1	Aviva-R long term european bond	15	5,1%	14,9%
	2	Aviva-R european corporate bond	20	3,7%	8,3%
	3				
60 mesi	1	Aviva-R emerging markets bond	41	24,5%	65,5%
	2	Aviva-R american equity	43	34,0%	90,7%
	3	Aviva-R long term european bond	16	5,3%	26,1%
	4	Aviva-R short term european bond	37	6,3%	14,0%
	5	Aviva-R european corporate bond	20	3,3%	14,1%
120 mesi	1	Aviva-R american equity	43	36,4%	263,7%
	2	Aviva-R emerging markets bond	41	26,0%	173,8%
	3	Aviva-R global convertibles	84	30,1%	117,8%
	4	Aviva-R USD reserve	83	33,7%	104,9%
	5	Aviva-R pan european equity	102	41,4%	118,6%

LE MIGLIORI RICETTE CON AVIVA FUNDS SICAV

Tempo progetto investito	Benchmark	Portafoglio ottico	Stima rec. % addizionale al benchmark di tempo investimento
36	Obbligazionario Emu Bilanciato	A	10,4
60		B	29,4
120	Azionario internazionale	C	141,4

Aviva-R long term european bond 21,9%	Aviva-R european value equity 16,4%	Aviva-R long term european bond 15,1%	Aviva-R american equity 16,0%	Aviva-R global equity 7,8%	Aviva-R american equity 24,7%
Aviva-R short term european bond 33,1%	Aviva-R emerging markets bond 13,9%	Aviva-R french equity 16,1%	Aviva-R emerging markets bond 25,7%	Aviva-R french equity 11,5%	Aviva-R emerging markets bond 41,9%
	Aviva-R USD reserve 12,2%		Aviva-R USD reserve 25,2%		Aviva-R USD reserve 14,0%

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'information ratio, ossia dal rapporto rendimento/rischio delle attività gestionali. L'attività finale gestionale genera un ex-ante rendimento positivo (rendimento medio: 0,04), assorbendo i costi di gestione. Le attività di massima efficienza sono quelle relative al market timing (0,23), selezione dei titoli (0,05) e altre attività (0,08). Meno efficiente l'allocazione dei mercati (-0,15). L'efficienza complessiva delle attività gestionali sembra essere sostenuta da

PROCESSO AL GESTORE

un'apprezzabile attività di market timing e selezione dei titoli. Ciò indica che sono da attendersi risultati gestionali tendenzialmente stabili nel tempo.

6 Tempi e rendimenti prevedibili.

Le graduatorie dei fondi Aviva funds sicav (classe R) 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% 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 Aviva funds sicav può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici.

I migliori portafogli di fondi Aviva funds sicav 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.