

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Unit linked alla senese

Da questa settimana l'analisi è dedicata ai fondi interni delle polizze assicurative. Si inizia con i prodotti del Montepaschi life. Dove la gestione risulta attiva

in collaborazione con



PROGETICA

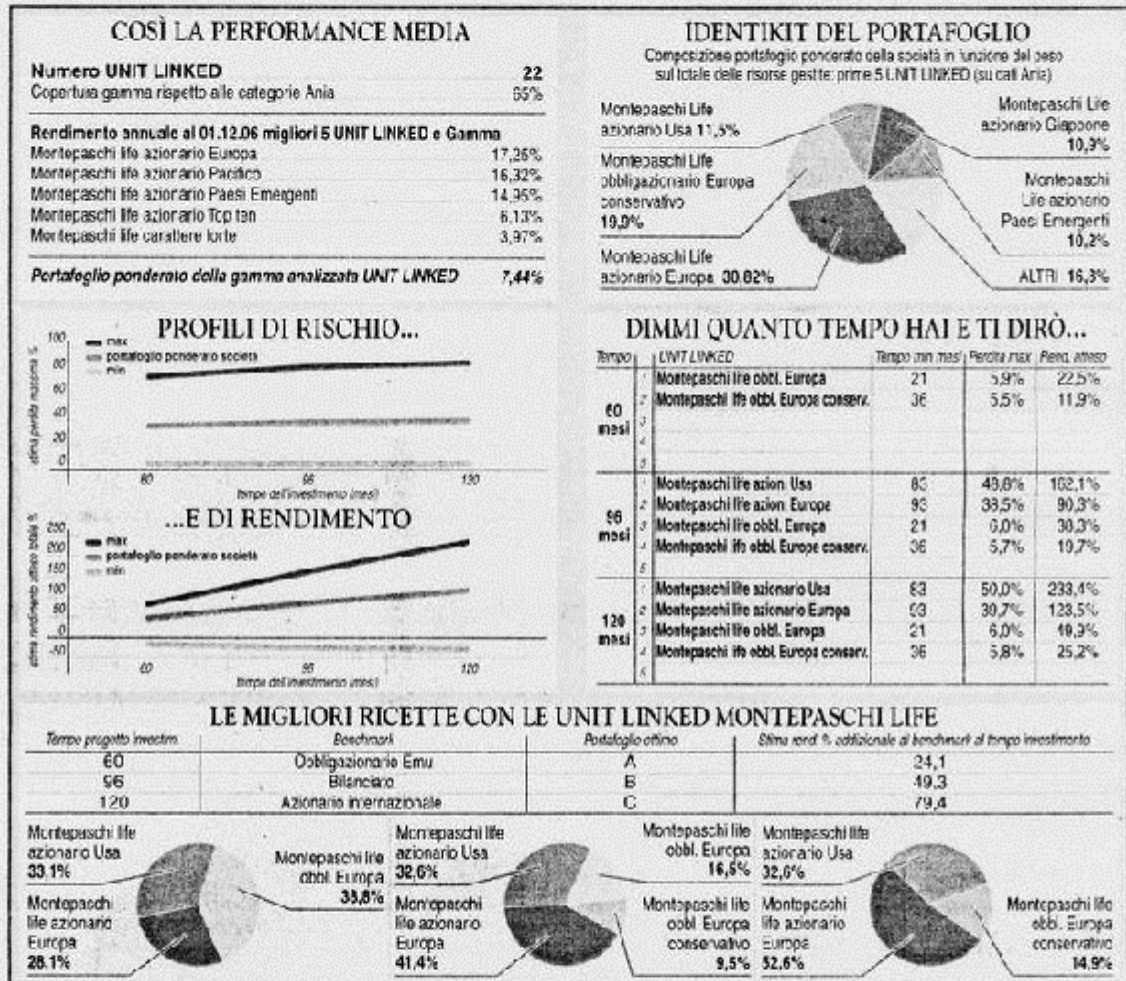
Da questa settimana il processo al gestire mette sotto la lente i fondi legati alle polizze unit linked. Si parte, con Montepaschi life, dalle società di gruppi italiani. L'analisi ha lo scopo di valutare solo la componente gestionale dei fondi interni a esse collegati, pertanto qualsiasi elemento di protezione o garanzia assicurativa eventualmente presente non è considerato.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un moderato grado di attività quantificabile nel 16% in altri termini, il 16% delle performance è determinato dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Ai fini di una più accurata definizione dello stile gestionale l'analisi è effettuata sui fondi i cui benchmark risultano coerenti con il modello utilizzato e dunque sono escluse le unit linked flessibili. Lo stile della gestione si può classificare come moderatamente attivo.

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

3 Rischio/rendimento. I grafici evidenziano il campo di variazioni del potenziale di rischio/rendimento in funzione del tempo. A 60, 96 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 è ottenuto mediante una ampia diversificazione di titoli, in primo luogo da attività di allocazione dei mercati (30%), poi da market timing (29%), in terzo luogo da altre attività (27%) e infine da attività di selezione dei titoli (14%). All'interno di una diversificazione abbastanza equilibrata delle attività gestionali prevalgono l'attività di allocazione dei mercati e di market timing.

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'informatore ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle attività gestionali. L'attività finale gestionale

genera un extrarendimento positivo rispetto ai mercati (rendimento medio mensile pari a 0,10%, al netto dell'inflazione). Le attività di massima efficienza sono quelle relative al market timing (0,33) e altre attività (0,32), entrambe con indicazioni di sistematicità, segue l'attività di selezione dei titoli (0,05). Meno efficiente l'attività di allocazione dei mercati (-0,15). Il quadro di analisi è positivo e tuttavia segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva. Tale potenziale sarebbe condizionato dalla presenza di market timing, che impedisce tendenzialmente una condizione di instabilità in sé.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie di Montepaschi life sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento in particolare vengono indicati: a) Tempo minimo: stima della permanenza nella unit-linked necessaria per evitare perdite al 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 desicche delle unit-linked, e diversi tempi di investimento, sono composte includendo quelli la cui strategia di investimento ha la caratteristica di un Tempo minimo minore del Tempo dell'investimento. Nelle classifiche sono riportati le prime 5 unit-linked della gamma.

7 Il mix ideale. I portafogli rappresentano il meglio che la gamma di unit-linked Montepaschi life può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli sono elaborati in maniera da massimizzare il rendimento atteso con parametri di rischio pari o inferiori (tempo minimo e perdita massima) dei benchmark. Al fine di evitare eccessive frammentazioni, al massimo sono stati considerati cinque unit-linked 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 in www.progetica.it/investmentprofiler2.asp. L'analisi comportamentale è elaborata su una serie storica di 36 osservazioni mensili reali, scio esclusi i fondi con meno di tre anni di storia. Mediante il medesimo modello è possibile fruire dell'analisi di oltre 6 mila fondi comuni e sicav estere all'indirizzo: <http://progetica.milano.finanza.it/investmentprofiler/>. I dati dell'elaborazione non costituiscono garanzia per i risultati futuri. Le analisi, basate su elaborazioni rigorose e su modelli quantitativi, hanno uno scopo illustrativo e rispondono le valutazioni al momento della loro elaborazione. Le indicazioni sui profili di rischio rendimenti (tempo minimo di investimento, perdita potenziale durante il tempo dell'investimento, rendimento atteso), sottolineano che si tratta di stime statistiche e non di previsioni di certezza.

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 in www.progetica.it/investmentprofiler2.asp. L'analisi comportamentale è elaborata su una serie storica di 36 osservazioni mensili reali, scio esclusi i fondi con meno di tre anni di storia. Mediante il medesimo modello è possibile fruire dell'analisi di oltre 6 mila fondi comuni e sicav estere all'indirizzo: <http://progetica.milano.finanza.it/investmentprofiler/>. I dati dell'elaborazione non costituiscono garanzia per i risultati futuri. Le analisi, basate su elaborazioni rigorose e su modelli quantitativi, hanno uno scopo illustrativo e rispondono le valutazioni al momento della loro elaborazione. Le indicazioni sui profili di rischio rendimenti (tempo minimo di investimento, perdita potenziale durante il tempo dell'investimento, rendimento atteso), sottolineano che si tratta di stime statistiche e non di previsioni di certezza.