

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Attivi, ma non troppo

Il 30% delle performance dei fondi assicurativi di EurizonLife dipende dai gestori, il 70% dal mercato. Efficiente il market timing, mentre la selezione titoli...

in collaborazione con



PROGETICA

Questa settimana sotto la lente ci sono i fondi di EurizonLife. Una precisazione: l'analisi condotta su unit linked ha lo scopo di valutare esclusivamente la componente gestionale dei fondi interni a esso collegati, pertanto qualsiasi elemento di protezione o garanzia assicurativa eventualmente presente non viene tenuto in considerazione.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un moderato grado di attività quantificabile nel 29%: in altri termini, il 29% delle performance è determinato dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione si può classificare come attivo.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta leggermente superiore a 1 (1,1) indicando una posizione contingentemente più reattiva 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 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 di EurizonLife è ottenuto mediante un'ampia diversificazione di stili: in primo luogo da

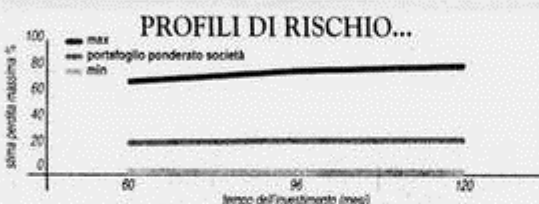
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero UNIT LINKED 36
Copertura gamma rispetto alle categorie Ania 80%

Rendimento annuale al 08.12.06 migliori 5 UNIT LINKED e Gamma

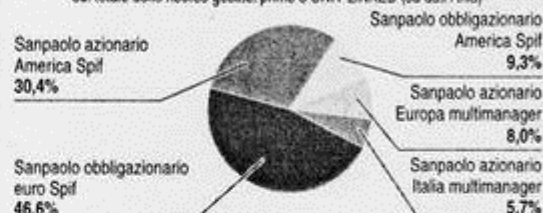
Sanpaolo azionario Italia multimanager	25,26%
Sanpaolo azionario Italia Spif	18,69%
Sanpaolo azionario Europa multimanager	16,44%
Sanpaolo azionario economie emergenti multimanager	14,60%
Sanpaolo azionario Europa Spif	13,64%

Portafoglio ponderato della gamma analizzata UNIT LINKED 3,96%



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

Composizione portafoglio ponderato della società in funzione del peso sul totale delle risorse gestite: prime 5 UNIT LINKED (su dati Ania)



DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

Tempo	UNIT LINKED	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
60 mesi	1 Sanpaolo obbl. mercati emerg. Spif	47	28,6%	69,7%
	2 Sanpaolo equilibrato Spif Gallery	47	24,4%	55,4%
	3 Sanpaolo obbl. mercati emerg. multim.	56	30,7%	64,9%
	4 Sanpaolo forziera equilibrato	60	23,5%	41,3%
	5 Sanpaolo monetario America Spif	53	20,2%	38,1%
96 mesi	1 Sanpaolo obbl. mercati emerg. Spif	47	30,1%	133,1%
	2 Sanpaolo obbl. mercati emerg. multim.	56	32,6%	122,6%
	3 Sanpaolo equilibrato Spif Gallery	47	25,7%	102,4%
	4 Sanpaolo azionario America Spif	76	44,7%	150,0%
	5 Sanpaolo equilibrato multim. gallery	66	28,5%	80,1%
120 mesi	1 Sanpaolo obbl. mercati emerg. Spif	47	30,6%	188,0%
	2 Sanpaolo obbl. mercati emerg. multim.	56	33,3%	171,9%
	3 Sanpaolo equilibrato Spif gallery	47	26,1%	141,4%
	4 Sanpaolo azionario America Spif	76	45,8%	214,3%
	5 Sanpaolo dinamico Spif gallery	88	41,6%	143,2%

LE MIGLIORI RICETTE CON LE UNIT LINKED EURIZONLIFE LIMITED

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento
60	Obbligazionario Emu	A	27,3
96	Bilanciato	B	60,3
120	Azionario internazionale	C	95,6

Sanpaolo obbl. America Spif 9,3%	Sanpaolo obbl. America Spif 5,8%	Sanpaolo azion. Europa multimanager 10,0%	Sanpaolo azion. Europa multimanager 10,3%
Sanpaolo azion. America Spif 30,4%	Sanpaolo azion. Europa multimanager 8,0%	Sanpaolo azion. Europa multimanager 29%	Sanpaolo azion. Europa multimanager 10,3%
Sanpaolo obbl. euro Spif 46,6%	Sanpaolo azion. Italia multimanager 5,7%	Sanpaolo obbl. euro Spif 32,0%	Sanpaolo azion. Italia Spif 28,6%
	Sanpaolo azion. America Spif 27,1%	Sanpaolo azion. Italia Spif 23,0%	
	Sanpaolo obbl. euro Spif 34,2%		

attività di allocazione dei mercati (39%), in secondo luogo da altre attività (34%), in terzo luogo da market timing (20%) e, infine, da attività di selezione dei titoli (7%). All'interno di una diversificazione equilibrata delle attività gestionali prevalgono l'attività di allocazione dei mercati e le altre attività, cioè sulle modalità specifiche e particolari del team di gestione.

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 extrarendimento positivo rispetto ai mercati (rendimento medio mensile pari a

0,04%, al netto dell'inflazione). Le attività di massima efficienza sono quelle relative ad altre attività (0,38), con indicazioni di sistematicità, e al market timing (0,27). Meno efficienti l'attività di allocazione dei mercati (-0,29) e di selezione dei titoli (-0,05). Il quadro di analisi è positivo e tuttavia segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva per la presenza consistente di altre attività performanti che non possono essere codificate con le tradizionali categorie di mercato.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie di EurizonLife 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 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 delle unit-linked, 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 5 unit-linked della gamma.

7 Il mix ideale. I portafogli rappresentano il meglio che la gamma di unit-linked EurizonLife può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di unit-linked EurizonLife 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 5 unit-linked per portafoglio. (riproduzione riservata)