

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Gestori, fate il vostro gioco

I fondi legati alle unit linked di Risparmio & previdenza (Cattolica) risultano attivi. Ben il 28% dei risultati dipende infatti dalle decisioni dei money manager

in collaborazione con



PROGETICA

Sotto processo questa settimana finiscono i fondi legati alle unit linked di Risparmio & previdenza (gruppo Cattolica). L'analisi ha lo scopo di valutare solo la componente gestionale dei fondi interni, pertanto qualsiasi elemento di protezione o garanzia non è tenuto in considerazione.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività apprezzabile quantificabile nel 28%: in altri termini, il 28% 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 al netto dei prevalenti fondi flessibili. Lo stile della gestione si può classificare come attivo.

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

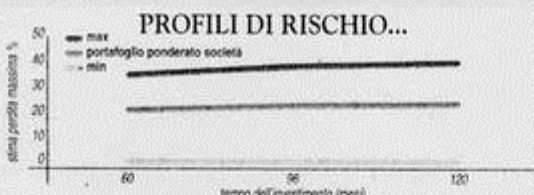
3 Rischio/rendimento. I grafici evidenziano il campo di variazione del potenziale di rischio/rendimento in funzione del tempo. A 60, 96 e 120 mesi sono stimati i valori minimo e massimo della perdita massima potenziale sul capitale iniziale durante il tempo di investimento nonché minimo e massimo del rendimento atteso (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 Risparmio & previdenza è ottenuto principalmente

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero UNIT LINKED	22
Copertura gamma rispetto alle categorie Ania	25%
Rendimento annuale al 18.12.06 migliori 5 UNIT LINKED e Gamma	
Risparmio & previdenza Gestivita azionario	14,69%
Risparmio & previdenza Eurolink cv dinamico	10,75%
Risparmio & previdenza Formula link in terza	7,97%
Risparmio & previdenza Eurolink cv equilibrato	7,58%
Risparmio & previdenza Crcf gentile dinamica	6,36%

Portafoglio ponderato della gamma analizzata UNIT LINKED 8,53%



LE MIGLIORI RICETTE CON LE UNIT LINKED RISPARMIO & PREVIDENZA

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. %. addizionale al benchmark al tempo investimento
60	50% obbligaz. internaz. +50% azionario internaz.	A	0,3
96	30% obbligaz. internaz. +70% azionario internaz.	B	-1,5
120	100% azionario internazionale	C	4,4

Risparmio & previd. Patavium equilibrato	60,8%	Risparmio & previd. Patavium equilibrato	34,4%	Risparmio & previd. Patavium dinamico	15,1%	Risparmio & previd. Patavium dinamico	34,6%				
Risparmio & previd. Eurolink cv dinamico	33,7%	Risparmio & previd. Crcf gentile equilibrata	5,4%	Risparmio & previd. Eurolink cv dinamico	38,5%	Risparmio & previd. Crcf gentile equilibrata	12,0%	Risparmio & previd. Eurolink cv dinamico	47,9%	Risparmio & previd. Crcf gentile equilibrata	17,5%

mediante altre attività (43%), in secondo luogo da attività di selezione dei titoli (36%) e in terzo luogo da market timing (21%). L'apporto dell'attività di allocazione dei mercati sul risultato finale gestionale è nullo. Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire primariamente su altre attività, cioè sulle modalità specifiche e particolari del team di gestione.

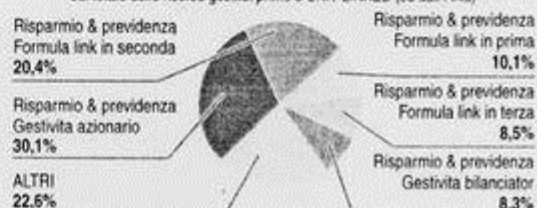
5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'informazione ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale genera un extrarendimento positivo rispetto ai mercati (rendimento medio mensile pari a

0,08%, al netto dell'inflazione). Le attività di massima efficienza sono quelle relative ad altre attività (0,06) e selezione di titoli (0,08). Meno efficiente l'attività di market timing (-0,03) e pari a zero l'attività di allocazione dei mercati. 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 Risparmio & previdenza sono otte-

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 Risparmio & previd. Eurolink cv dinamico	50	23,2%	48,4%
	2 Risparmio & previd. Crcf gentile equilibrata	22	8,0%	29,9%
	3 Risparmio & previd. Eurolink cv equilibrato	23	8,4%	29,8%
	4 Risparmio & previd. Protezione valore	44	15,5%	32,0%
	5 Risparmio & previd. Patavium equilibrato	44	14,5%	29,9%
96 mesi	1 Risparmio & previd. Eurolink cv dinamico	50	24,6%	88,0%
	2 Risparmio & previd. Crcf gentile equilibrata	22	8,2%	52,1%
	3 Risparmio & previd. Eurolink cv equilibrato	23	8,6%	51,8%
	4 Risparmio & previd. Protezione valore	44	16,3%	55,9%
	5 Risparmio & previd. Patavium equilibrato	44	15,2%	52,0%
120 mesi	1 Risparmio & previd. Eurolink cv dinamico	50	25,0%	120,1%
	2 Risparmio & previd. Crcf gentile equilibrata	22	8,2%	68,9%
	3 Risparmio & previd. Eurolink cv equilibrato	23	8,7%	68,5%
	4 Risparmio & previd. Protezione valore	44	16,6%	74,3%
	5 Risparmio & previd. Patavium equilibrato	44	15,5%	68,8%

nute 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 (50% probabilità) della performance 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 inferiore del tempo dell'investi-

mento. Nelle classifiche sono riportate le prime 5 unit-linked della gamma.

7 Il mix ideale. I portafogli presentano il meglio che la gamma di unit-linked Risparmio & previdenza può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di unit-linked Risparmio & previdenza 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 state considerate cinque unit-linked per portafoglio.