

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Che gestori superattivi

Ben il 71% delle performance ottenute dalle polizze unit linked di Lombarda vita dipende dal lavoro dei money manager. Che puntano sulla selezione dei titoli

in collaborazione con



PROGETICA

Il processo al gestore mette sotto la lente i fondi legati alle polizze unit linked di Lombarda vita. L'analisi ha lo scopo di valutare solo la componente gestionale dei fondi interni a esso collegati, pertanto qualsiasi elemento di protezione o garanzia assicurativa eventualmente presente non è considerato. Ecco i punti di forza e di debolezza dei fondi Lombarda vita

1 Stile gestionale. Si evidenzia un considerevole grado di attività quantificabile nel 71%: in altri termini, il 71% delle performance è determinato dall'attività gestionale e il rimanente dai 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 fondi flessibili. Lo stile della gestione risulta significativamente attivo.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta sensibilmente inferiore a 1 (0,2) indicando una posizione contingentemente molto 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 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,



ra, derivati ecc. Il risultato finale gestionale di Lombarda vita è ottenuto prevalentemente mediante attività di selezione dei titoli (60%), in secondo luogo da market timing (20%) e da attività di allocazione dei mercati (20%). Il peso di altre attività è nullo. Lo stile caratteristico gestionale è di agire sulla selezione dei titoli.

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'information ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale tende nel complesso a non sottrarre o aggiungere componenti significative di extrarendimento rispetto ai mercati (rendimento medio mensile pari a

-0,09%, al netto dell'inflazione). Le attività di massima efficienza sono quelle relative a market timing (0,29), con una indicazione di sistematicità, e allocazione dei mercati (0,07). Meno efficiente l'attività di selezione dei titoli (-1,21) peraltro con indicazioni di sistematicità. L'efficienza complessiva delle attività gestionali risulterebbe condizionata da un contributo sfavorevole dell'attività di selezione dei titoli. Ciò segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie di Lombarda vita sono ottenute effet-

tuando 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% 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 inferiore del tempo dell'investimen-

to. Nelle classifiche sono riportate le prime cinque unit-linked della gamma.

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