

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Quell'Area di gestore

Uno stile di investimento particolarmente attivo per le unit linked del gruppo
I rendimenti sono ottenuti soprattutto grazie alle capacità di anticipare i mercati

in collaborazione con



Questa settimana il processo al gestore si concentra sulle polizze unit linked di Area life international. 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 cosa emerge dall'analisi.

1. Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività apprezzabile quantificabile nel 38%: in altri termini, il 38% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione si può classificare come particolarmente attivo.

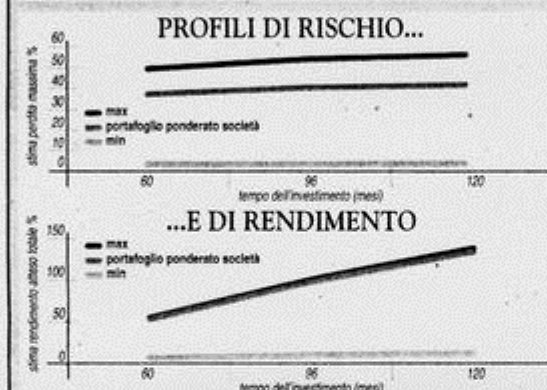
2. Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta superiore a 1 (1,1) indicando una posizione contingente lievemente aggressiva verso i mercati di riferimento.

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 Area life international è ottenuto principalmente me-

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero UNIT LINKED	14
Copertura gamma rispetto alle categorie Ania	15%
Rendimento annuale al 05.01.07 migliori 5 UNIT LINKED e Gamma	
Area Life brick&share	37,84%
Area Life best world 2001	11,27%
Area Life best world Pip	11,01%
Area Life value 2001	10,42%
Area Life value 2001 Pip	10,29%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata UNIT LINKED	9,45%



LE MIGLIORI RICETTE CON LE UNIT LINKED AREA LIFE INTERNATIONAL

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

Area Life	Area Life Brick&Share	Area Life Bull&Bear Pip	Area Life dynamic	Area Life world bond
16,2%	12,8%	21,3%	11,1%	59,9%
13,2%	14,3%	10,7%	9,0%	19,2%
31,3%	9,3%	26,3%	9,3%	9,3%

dante market timing (40%), in secondo luogo da altre attività (37%), in terzo luogo da allocazioni dei mercati (15%) e infine da selezione dei titoli (8%). Lo stile caratteristico gestionale sarebbe quello di agire sul market timing.

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 0,37%, al netto dell'inflazione). Le attività di massima efficienza sono quelle relative ad

altre attività (0,46) e market timing (0,32), entrambe con indicazioni di sistematicità. Meno efficiente l'attività di allocazione dei mercati (-0,17) e l'attività di selezione dei titoli (-0,06). 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 market timing performante che implica tendenzialmente una situazione di instabilità in sé.

6. Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie di Area Life international sono ottenute effettuando una valuta-

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 Area Life balance Pip	45	21,9%	49,6%
	2 Area Life world bond	16	3,6%	17,3%
	3 Area Life trend 2001	47	3,3%	5,5%
96 mesi	1 Area Life balance Pip	45	23,0%	90,5%
	2 Area Life balance 2001	65	22,3%	56,4%
	3 Area Life european defensive	78	31,7%	79,0%
	4 Area Life world bond	16	3,7%	29,1%
	5 Area Life value 2001	86	38,4%	96,9%
120 mesi	1 Area Life balance Pip	45	23,4%	123,7%
	2 Area Life balance 2001	65	22,9%	74,9%
	3 Area Life european defensive	78	32,6%	107,1%
	4 Area Life world bond	16	3,7%	37,6%
	5 Area Life value 2001	86	39,5%	133,3%

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, sono 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.milanoфинanza.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 rispecchiano le valutazioni al momento della loro elaborazione. Le indicazioni sul profilo di rischio/rendimento (tempo minimo di investimento, perdita potenziale durante il tempo dell'investimento, rendimento atteso) sottolineano che si tratta di stime statistiche effettuabili a diversi gradi di probabilità.

zazione 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, per l'intera durata del tempo dell'investimento; 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 minore del Tempo del

l'investimento. 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 Area Life international può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di unit-linked Area life international 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.