

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Qui il gestore è Reale

Le unit linked della compagnia hanno uno stile di investimento particolarmente attivo. Le scelte del money manager pesano per ben il 47% sui rendimenti finali

in collaborazione con



PROGETICA

Questa settimana il processo al gestore è dedicato alle unit linked della Reale Mutua. L'analisi ha lo scopo di valutare la componente gestionale dei fondi interni collegati alle unit linked, pertanto qualsiasi elemento di protezione o garanzia assicurativa non viene tenuto in considerazione.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un considerevole grado di attività quantificabile nel 47%: in altri termini, il 47% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione si può classificare come particolarmente attivo.

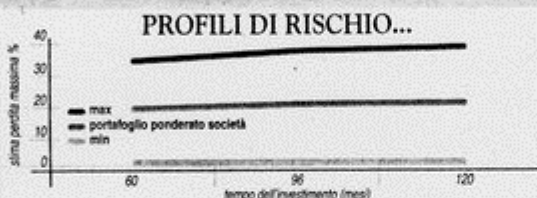
2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta inferiore a 1 (0,7), indicando una posizione contingente difensiva verso i mercati di riferimento.

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, derivati ecc. Il risultato finale gestionale di Reale Mutua è ottenuto principalmente mediante altre attività (42%), in secondo luogo da attività di allocazione

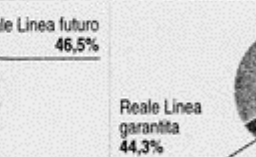
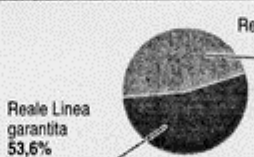
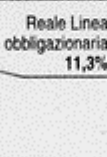
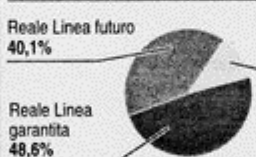
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero UNIT LINKED	8
Copertura gamma rispetto alle categorie Ania	30%
Rendimento annuale al 15.01.07 migliori 5 UNIT LINKED e Gamma	
Reale Linea futuro	5,79%
Reale Linea bilanciata aggressiva	5,68%
Reale Linea equilibrio	3,39%
Reale Linea bilanciata attiva	2,70%
Reale Linea garantita	0,74%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata UNIT LINKED	3,36%



LE MIGLIORI RICETTE CON LE UNIT LINKED REALE MUTUA

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
60	50% obbligaz. internaz. +50% azionario internaz.	A	1,2
96	30% obbligaz. internaz. +70% azionario internaz.	B	-0,2
120	100% azionario internazionale	C	4,4



dei mercati (33%), in terzo luogo da selezione dei titoli (23%) e infine da market timing (2%). Lo stile caratteristico gestionale sarebbe quello di agire su 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 tende nel complesso a non sottrarre o aggiungere componenti significative di extra-rendimento rispetto ai mercati (rendimento medio mensile pari a -0,12%, al netto dell'inflazione).

PROCESSO AL GESTORE

L'attività di massima efficienza è relativa ad altre attività (0,44), con indicazioni di sistematicità. Meno efficienti l'attività di allocazione dei mercati (-0,30), con indicazioni di sistematicità, di selezione dei titoli (-0,26) e di market timing (-0,03). Il quadro di analisi segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva per la presenza consistente di altre attività che non possono essere codificate con le tradizionali categorie di mercato.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie di Società Reale Mutua sono ottenute

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

Reale Linea obbligazionaria	16,3%	Reale Linea equilibrio	6,8%
Reale Linea bilanciata attiva	30,6%	Reale Linea futuro	5,1%
Reale Linea bilanciata aggressiva	37%	ALTRI	4,3%

DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

Tempo	UNIT LINKED	Tempo min mesi	Perdita max %	Rend. atteso
60 mesi	1 Reale Linea garantita	32	9,4%	24,2%
	2 Reale Linea bilanciata attiva	49	15,9%	30,1%
	3 Reale Linea consolidata	9	2,3%	18,5%
	4 Reale Linea obbligazionaria	15	2,6%	12,3%
	5			
96 mesi	1 Reale Linea garantita	32	9,8%	41,5%
	2 Reale Linea bilanciata attiva	49	16,9%	52,4%
	3 Reale Linea consolidata	9	2,3%	31,3%
	4 Reale Linea equilibrio	72	25,3%	60,5%
	5 Reale Linea obbligazionaria	15	2,6%	20,4%
120 mesi	1 Reale Linea garantita	32	9,9%	54,3%
	2 Reale Linea bilanciata attiva	49	17,2%	69,4%
	3 Reale Linea consolidata	9	2,3%	40,5%
	4 Reale Linea equilibrio	72	26,0%	80,6%
	5 Reale Linea obbligazionaria	15	2,6%	26,1%

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% 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 riportate le prime 5 unit linked della gamma.

7 Il mix ideale. I portafogli rappresentano il meglio che la gamma di unit linked Società Reale Mutua può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di unit linked Società Reale Mutua 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.