

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Una Vita molto attiva

Le unit linked della compagnia assicurativa di Antonveneta sono gestite in modo tutt'altro che passivo. Il 52% dei risultati dipende dalle scelte dei money manager

in collaborazione con



PROGETICA

Le unit linked di Antonveneta vita finiscono sotto al lente questa settimana. Il processo ha lo scopo di valutare la componente gestionale dei fondi interni collegati alle unit linked, pertanto qualsiasi elemento di protezione o garanzia assicurativa non è tenuto in considerazione. Ecco che cosa emerge dall'analisi.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un considerevole grado di attività quantificabile nel 52%: in altri termini, il 52% 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 sono escluse le unit linked flessibili. Lo stile della gestione si può classificare come particolarmente attivo.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta inferiore a 1 (0,9) indicando una posizione contingente lievemente 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

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero UNIT LINKED	7
Copertura gamma rispetto alle categorie Ania	35%
Rendimento annuale al 22.01.07 migliori 5 UNIT LINKED e Gamma	
Antonveneta Vita elios Gestione attiva azionario	11,97%
Antonveneta Vita elios Previdenza attivo	10,34%
Antonveneta Vita elios Previdenza armonico	6,60%
Antonveneta Vita elios Previdenza protetto	3,45%
Antonveneta Vita elios Gestione attiva euromoneta	2,09%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata UNIT LINKED	3,53%



LE MIGLIORI RICETTE CON LE UNIT LINKED ANTONVENETA VITA

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. %. addizionale al benchmark al tempo investimento
60	50% obbligaz. internaz. +50% azionario internaz.	A	3,0
96	30% obbligaz. internaz. +70% azionario internaz.	B	2,6
120	100% azionario internazionale	C	10,0

Antonveneta Vita elios Previdenza sicuro	38,3%	Antonveneta Vita elios Gestione attiva euromoneta	9,9%	Antonveneta Vita elios Gestione attiva azionario	61,7%
Antonveneta Vita elios Previdenza sicuro	21,1%	Antonveneta Vita elios Gestione attiva euromoneta	20,3%	Antonveneta Vita elios Gestione attiva azionario	69%
Antonveneta Vita elios Previdenza sicuro	20,3%	Antonveneta Vita elios Gestione attiva euromoneta	10,5%	Antonveneta Vita elios Gestione attiva azionario	69,2%

Antonveneta vita è ottenuto mediante un'ampia diversificazione tra stili: in primo luogo da altre attività (29%), in secondo luogo da attività di allocazione dei mercati (28%), in terzo luogo da selezione dei titoli (24%) e infine da market timing (19%). Le attività gestionali si presentano all'interno di una diversificazione particolarmente equilibrata.

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

mensile pari a 0, al netto dell'inflazione). L'attività di massima efficienza è quella relativa ad altre attività (0,27), segue l'attività di market timing (0,21). Meno efficienti la selezione dei titoli (-0,31), con indicazioni di sistematicità, e l'allocazione dei mercati (-0,20). Il quadro di analisi è positivo e tuttavia segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva per la presenza di altre attività e di market timing performanti, che implicano tendenzialmente una condizione di instabilità in sé.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie sono ot-

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

Antonveneta Vita elios Previdenza armonico	11,5%	Antonveneta Vita elios Previdenza protetto	9,3%
Antonveneta Vita elios Gestione attiva obblig.	13,7%	Antonveneta Vita elios Previdenza sicuro	6,8%
Antonveneta Vita elios Gestione attiva euromoneta	46,5%	ALTRI	12,3%

DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

Tempo	UNIT LINKED	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
60 mesi	1 Elios Previdenza armonico	68	23,1%	35,9%
	2 Elios Previdenza protetto	19	3,8%	15,2%
	3 Elios Gestione attiva obblig.	16	2,2%	10,1%
	4 Elios Previdenza sicuro	17	2,4%	9,9%
	5 Elios Gestione attiva euromoneta	47	3,3%	5,4%
96 mesi	1 Elios Previdenza armonico	68	24,9%	63,3%
	2 Elios Previdenza protetto	19	3,9%	25,4%
	3 Elios Gestione attiva obblig.	16	2,2%	16,7%
	4 Elios Previdenza sicuro	17	2,4%	16,4%
	5 Elios Gestione attiva euromoneta	47	3,5%	8,9%
120 mesi	1 Elios Previdenza armonico	68	25,6%	84,6%
	2 Elios Previdenza protetto	19	3,9%	32,6%
	3 Elios Gestione attiva obblig.	16	2,2%	21,3%
	4 Elios Previdenza sicuro	17	2,4%	20,9%
	5 Elios gest. attiva euromoneta	47	3,6%	11,2%

tutte 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 cinque unit linked della gamma.

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