

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Un'Italiana molto attiva

in collaborazione con



PROGETICA

Ben il 39% delle performance ottenute dalle unit linked della società assicurativa è determinato dalle scelte dei gestori. Che puntano molto sulla selezione dei titoli

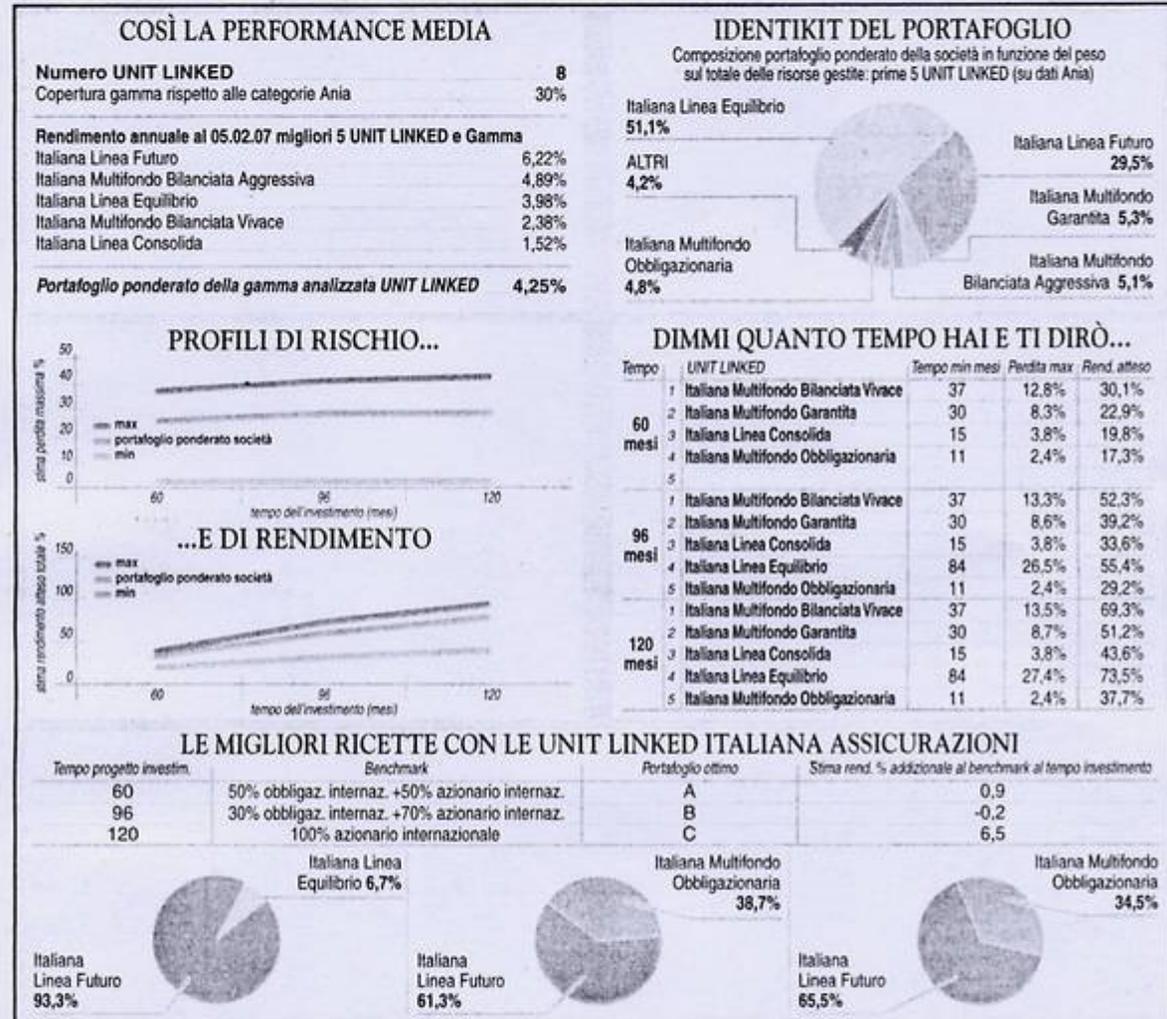
Questa settimana il processo al gestore è dedicato alle unit linked della compagnia Italiana assicurazioni. L'analisi ha lo scopo di valutare la componente gestionale dei fondi interni collegati alle unit linked, pertanto qualsiasi elemento di protezione o garanzia assicurativa non viene tenuto in considerazione. Ecco i punti di forza e quelli di debolezza che emergono dall'analisi.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività apprezzabile quantificabile nel 39%: in altri termini, il 39% delle performance è determinato dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione si può classificare come attivo.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta minore di 1 (0,7) 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 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 Italiana assicurazioni è ottenuto principalmente me-



dante attività di selezione dei titoli (42%), in secondo luogo da altre attività (32%), in terzo luogo da allocazione dei mercati (20%) e infine da attività di market timing (6%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire primariamente sull'attività di 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 extra-rendimento rispetto ai mercati (rendimento medio mensile pari a -

0,17, al netto dell'inflazione). L'attività di massima efficienza è quella relativa ad altre attività (0,42), con indicazioni di sistematicità. Meno efficienti l'attività di selezione dei titoli (-0,31), con indicazioni di sistematicità, di allocazione dei mercati (-0,15) e di market timing (-0,06). Il quadro di analisi segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie di Italiana assicurazioni sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di ri-

schio 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 del tempo dell'investimento. Nelle classifiche sono riportate le prime cinque unit linked della gamma.

stimento. 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 Italiana assicurazioni può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di unit linked Italiana assicurazioni 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.