

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Se la unit gioca in difesa

in collaborazione con



PROGETICA

Le polizze di Assimoco, la compagnia del credito cooperativo, risultano gestite in modo attivo ma hanno una posizione di cautela verso i mercati di riferimento

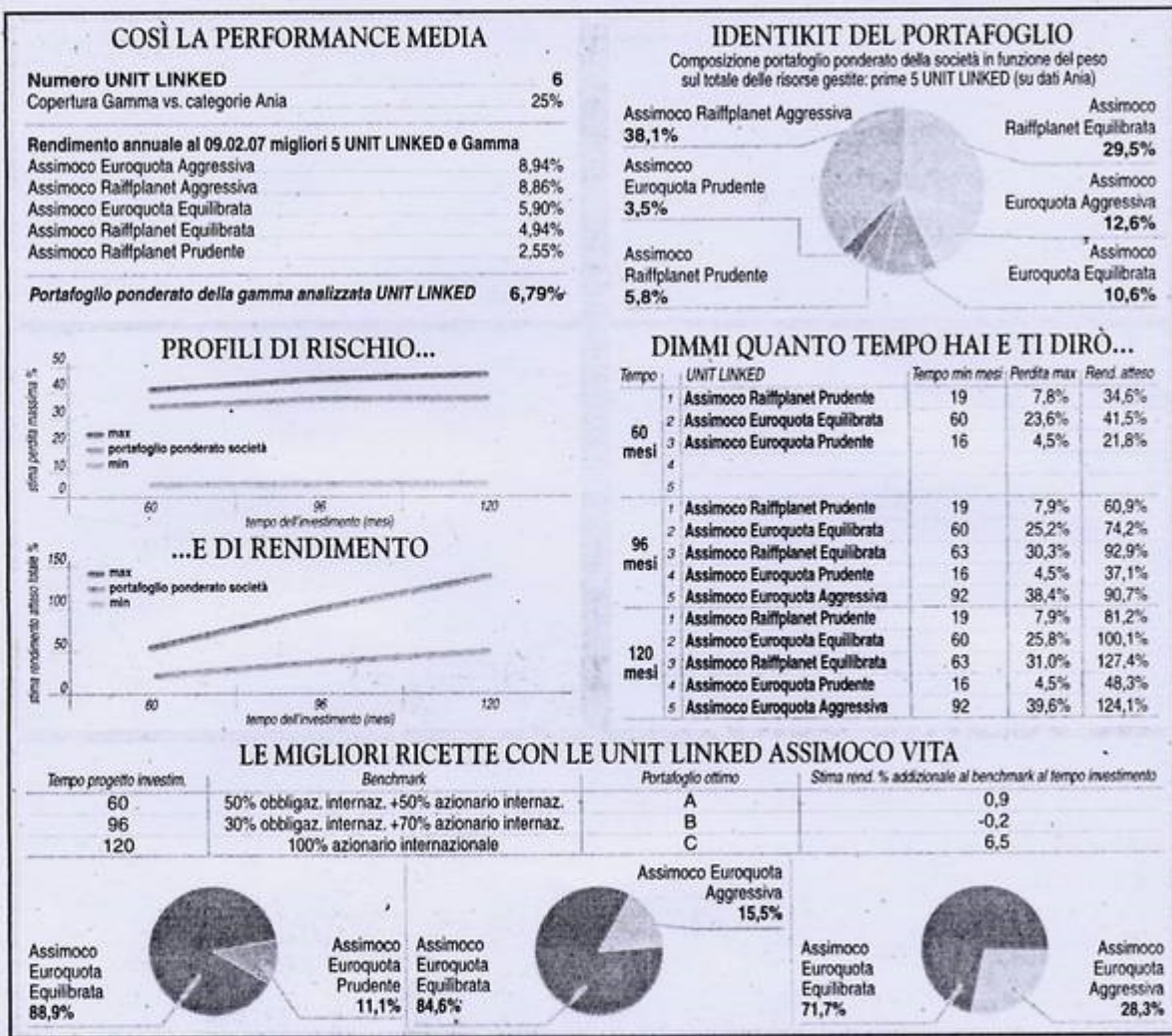
Il processo al gestore è dedicato alle unit linked della compagnia delle banche di credito cooperativo (Bcc) Assimoco vita. L'analisi ha lo scopo di valutare la componente gestionale dei fondi interni collegati alle unit linked, pertanto qualsiasi elemento di protezione o garanzia assicurativa non viene tenuto in considerazione. Ecco punti di forza e di debolezza.

1. Stile gestionale. Si evidenzia un grado di attività apprezzabile quantificabile nel 42%: in altri termini, il 42% delle performance sono determinate dall'attività gestionale ed il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione si può classificare come attivo.

2. Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta inferiore a 1 (0,9) 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, etc. Il risultato finale gestionale di Assimoco vita è ottenuto mediante una ampia diversificazione di stili: in primo luogo da attività di market timing (31%) e altre attività (30%), in secondo



luogo da attività di selezione dei titoli (25%) ed infine da attività di allocazione dei mercati (14%). All'interno di una diversificazione equilibrata delle attività gestionali prevalgono l'attività di market timing e le altre attività, cioè sulle modalità specifiche e particolari del team di gestione.

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 0,13%, al netto dell'inflazione). Le attività di massima efficienza sono quelle relati-

ve ad altre attività (0,40) e market timing (0,31), entrambe con indicazioni di sistematicità. Meno efficienti l'attività di selezione dei titoli (-0,19) e di allocazione dei mercati (-0,13). Il quadro di analisi è positivo e tuttavia segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva. Tale potenziale di variabilità sarebbe condizionato dalla presenza della componente di market timing e altre attività performanti, che implicano tendenzialmente una condizione di instabilità in sé.

6. Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie di Assimoco Vita sono ottenute ef-

fettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimenti in particolare vengono indicati: a) Tempo minimo: stima della permanenza nella unit-linked necessaria per evitare perdita 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 mi-

nore del Tempo dell'investimento. Nelle classifiche sono riportati i primi 5 unit-linked della gamma.

7. Il mix ideale. I portafogli rappresentano il meglio che la gamma di unit-linked Assimoco Vita può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di unit-linked Assimoco Vita sono elaborati in maniera da massimizzare il rendimento atteso con parametri di rischio pari o minori (tempo minimo o perdita massima) dei benchmark. Al fine di evitare eccessive frammentazioni, al massimo sono stati considerati cinque unit-linked per portafoglio.