I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Unit per gestori d'attacco

I money manager che seguono le polizze finanziarie di Bcc vita hanno uno stile attivo. Ben il 45% delle performance ottenute dipende dall'attività di investimento

in collaborazione con PROGETICA

Il processo al gestore di questa settimana è dedicato alle unit linked della compagnia assicurativa delle banche di credito cooperativo Bcc 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 eventualmente presente non viene tenuto in considerazione. Ecco punti di forza e di debolezza che emergono dall'indagine.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un considerevole grado di attività quantificabile nel 45%: in altri termini, il 45% 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 pari a 1 indicando una posizione contingente neutrale 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 Bcc vita è ottenuto principalmente mediante selezione dei titoli (52%), in secondo luogo da market timing (25%), in terzo luogo da allocazione dei mercati (19%) e infine da altre attività (4%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire su attività di selezione dei titoli.

PROCESSO AL GESTORE

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 componenti significative di extrarendimento rispetto ai mercati (rendimento medio mensile pari a -0,25%, al netto dell'inflazione). L'attività di massima efficienza è relativa a market timing (0,28), con indicazioni di sistematicità, e di altre attività (0,10). Meno efficienti l'attività di selezione dei titoli (-0,25) e allocazione dei mercati (-0,18). Il quadro di analisi segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie di Bcc vita sono ottenute 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% di 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 Bcc vita può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di unit-linked Bcc 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.

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

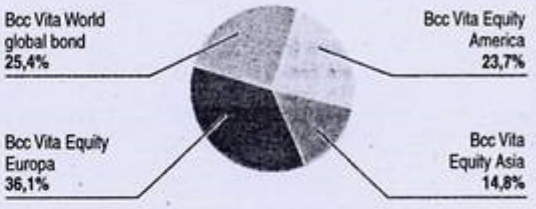
Numero UNIT LINKED	4
Copertura gamma rispetto alle categorie Ania	20%

Rendimento annuale al 09.02.07 migliori 5 UNIT LINKED e Gamma

Bcc Vita Equity Europa	13,96%
Bcc Vita Equity America	0,88%
Bcc Vita World global bond	-1,64%
Bcc Vita Equity Asia	-6,80%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata UNIT LINKED	*3,83%*

IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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



PROFILI DI RISCHIO...

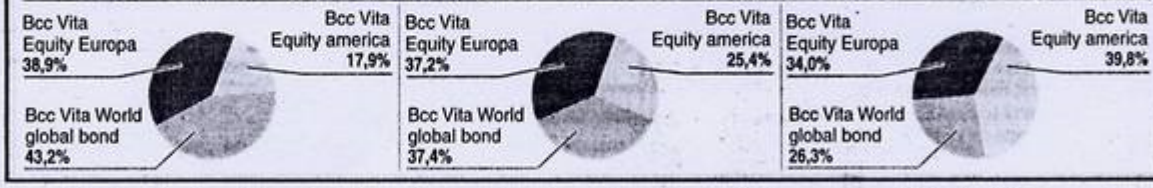
...E DI RENDIMENTO

DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

Tempo		UNIT LINKED	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
60 mesi	1	Bcc Vita World Global Bond	16	4,8%	22,9%
	2				
	3				
	4				
	5				
96 mesi	1	Bcc Vita World Global Bond	16	4,9%	39,1%
	2				
	3				
	4				
	5				
120 mesi	1	Bcc Vita Equity Europa	106	45,6%	137,8%
	2	Bcc Vita World Global Bond	16	4,9%	51,0%
	3				
	4				
	5				

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI BCC VITA

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento
60	50% obbligaz. internaz. +50% azionario internaz.	A	27,0
96	30% obbligaz. internaz. +70% azionario internaz.	B	65,2
120	100% azionario internazionale	C	131,2



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 3 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.milanofinanza.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.