

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Attive senza esagerare

Le unit linked della Compagnia di assicurazioni di Milano hanno uno stile che risulta legato ai mercati. Solo il 16% delle performance dipende dai gestori

in collaborazione con



Questa settimana il processo al gestore mette sotto i riflettori le polizze unit linked di Compagnia di assicurazione di Milano. L'analisi condotta su unit linked ha lo scopo di valutare esclusivamente la componente gestionale dei fondi interni a esso collegati, pertanto qualsiasi elemento di protezione o garanzia assicurativa eventualmente presente non viene tenuto in considerazione.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un moderato grado di attività quantificabile nel 16%: in altri termini, il 16% delle performance è determinato dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione si può classificare come moderatamente attivo.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta pari a 1 indicando una posizione contingentemente 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 Compagnia di assicura-

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero UNIT LINKED	4
Copertura gamma rispetto alle categorie Ania	20%
Rendimento annuale al 26.02.07 migliori 5 UNIT LINKED e Gamma	
Milano assicurazioni Previlink azionario	5,72%
Milano assicurazioni Previlink bilanciato	3,21%
Milano assicurazioni Previlink monetario	1,94%
Milano assicurazioni Previlink obbligazionario	0,63%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata UNIT LINKED	4,81%



LE MIGLIORI RICETTE CON LA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONE DI MILANO

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

Milano assicurazioni Previlink obbligazionario	7,3%
Milano assicurazioni Previlink bilanciato	61,1%
Milano assicurazioni Previlink azionario	38,9%
Milano assicurazioni Previlink bilanciato	59,8%
Milano assicurazioni Previlink azionario	40,2%

zione di Milano è ottenuto in primo luogo mediante attività di selezione dei titoli (57%), in secondo luogo da allocazione dei mercati (29%), in terzo luogo da market timing (13%) e in maniera residuale da altre attività (1%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire primariamente sulla 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 extrarendimento rispetto ai merca-

ti (rendimento medio mensile pari a -0,05%, al netto dell'inflazione). Le attività di massima efficienza sono quelle relative al market timing (0,18) e allocazione dei mercati (0,17). Meno efficienti l'attività di selezione dei titoli (-0,37), con indicazioni di sistematicità, e altre attività (-0,01). Il quadro di analisi segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie di Compagnia di assicurazione di Milano sono ottenute effettuando una valutazione ponderata

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

DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

Tempo	UNIT LINKED	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
60 mesi	1 Milano ass. Previlink bilanciato	46	21,1%	45,9%
	2 Milano ass. Previlink obbligazionario	13	3,4%	19,4%
	3 Milano ass. Previlink Monetario	40	3,2%	6,0%
96 mesi	1 Milano ass. Previlink bilanciato	46	22,3%	83,0%
	2 Milano ass. Previlink obbligazionario	13	3,4%	32,8%
	3 Milano ass. Previlink monetario	40	3,4%	9,8%
120 mesi	1 Milano ass. Previlink bilanciato	46	22,7%	112,8%
	2 Milano ass. Previlink obbligazionario	13	3,4%	42,6%
	3 Milano ass. Previlink monetario	40	3,4%	12,4%
	4 Milano ass. Previlink azionario	94	44,8%	152,8%

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 la 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 Tem-

po dell'investimento. Nelle classifiche sono riportati i primi cinque unit-linked della gamma.

7 Il mix ideale. I portafogli rappresentano il meglio che la gamma di unit-linked Compagnia di assicurazione di Milano può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di unit-linked Compagnia di Assicurazione di Milano 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 stati considerati cinque unit-linked per portafoglio.