

## I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

## Un Leone un po' prudente

in collaborazione con



PROGETICA

Ben il 44% delle performance ottenute dalle unit linked delle Generali è determinato dalle scelte dei gestori. Che però assumono una posizione difensiva verso i mercati

**Q**uesta settimana il processo al gestore è dedicato alle unit linked delle Assicurazioni Generali. 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 considerevole grado di attività quantificabile nel 34%: in altri termini, il 34% 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 inferiore a 1 (0,7) indicando una posizione contingente 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 Assicurazioni Generali è ottenuto mediante un'ampia diversificazione

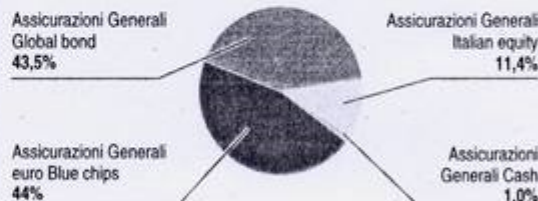
## COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

<b>Numero UNIT LINKED</b>	4
Copertura gamma rispetto alle categorie Ania	20%
<b>Rendimento annuale al 26.04.07 migliori 5 UNIT LINKED e Gamma</b>	
Assicurazioni Generali Italian equity	12,92%
Assicurazioni Generali euro Blue chips	9,89%
Assicurazioni Generali Cash	3,25%
Assicurazioni Generali Global bond	2,63%
<b>Portafoglio ponderato della gamma analizzata UNIT LINKED</b>	<b>7,00%</b>



## IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

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

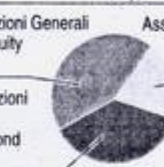
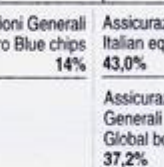
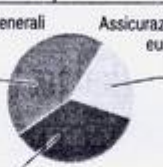


## DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

Tempo	UNIT LINKED	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
60 mesi	1 Ass. Generali Global bond	21	3,7%	12,8%
	2 Ass. Generali Cash	43	3,1%	5,6%
	3			
	4			
	5			
96 mesi	1 Ass. Generali Global bond	21	3,8%	21,3%
	2 Ass. Generali euro Blue chips	88	35,8%	83,8%
	3 Ass. Generali cash	43	3,3%	9,1%
	4			
	5			
120 mesi	1 Ass. Generali Global bond	21	3,8%	27,3%
	2 Ass. Generali euro Blue chips	88	36,9%	114,1%
	3 Ass. Generali Cash	43	3,4%	11,5%
	4			
	5			

## LE MIGLIORI RICETTE CON LE UNIT LINKED DI ASSICURAZIONI GENERALI

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
60	50% obbligaz. internaz. +50% azionario internaz.	A	4,7
96	30% obbligaz. internaz. +70% azionario internaz.	B	7,9
120	100% azionario internazionale	C	21,8



di stili: in primo luogo da attività di selezione dei titoli (33%), in secondo luogo da market timing (29%), in terzo luogo da altre attività (21%) ed infine da allocazione dei mercati (17%). All'interno di una diversificazione equilibrata delle attività gestionali prevalgono l'attività di selezione dei titoli e market timing.

**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 extraren-

dimento rispetto ai mercati (rendimento medio mensile pari a 0%, al netto dell'inflazione). L'attività di massima efficienza è relativa alla selezione di titoli (0,11), segue l'attività di allocazione dei mercati (0,06). Meno efficienti l'attività di market timing (-0,10) e altre attività (-0,09). Tutto ciò indica che è da attendersi risultati gestionali efficienti tendenzialmente stabili nel tempo.

**6 Tempi e rendimenti prevedibili.** Le graduatorie di Assicurazioni Generali sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento in particola-

re 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% delle 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 Assicurazioni Generali può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di unit-linked Assicurazioni Generali 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.