

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Attivi, ma senza esagerare

I gestori delle polizze unit linked di Fondiaria Sai hanno una posizione difensiva verso i mercati. Soltanto il 10% delle performance è determinato dalle loro scelte

in collaborazione con



Il processo al gestore di questa settimana si concentra sulle unit linked di Fondiaria Sai. L'analisi 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. Ecco tutti i punti di forza e quelli di debolezza che emergono dall'indagine.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un moderato grado di attività quantificabile nel 10%: in altri termini, il 10% delle performance è determinato dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione si può classificare come moderatamente indicizzato.

2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta inferiore a 1 (0,9) indicando quindi una posizione contingente lievemente difensiva verso i mercati di riferimento dei fondi.

3 Rischio/rendimento. I grafici evidenziano il campo di variazione del potenziale di rischio-rendimento in funzione del tempo. Su un orizzonte di 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

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero UNIT LINKED	4
Copertura gamma rispetto alle categorie Ania	20%
Rendimento annuale al 14.05.07 migliori 5 UNIT LINKED e Gamma	
Fondiaria - Sai Fonsallink Azionario	5,58%
Fondiaria - Sai Fonsallink Bilanciato	3,76%
Fondiaria - Sai Fonsallink Monetario	1,98%
Fondiaria - Sai Fonsallink Obbligazionario	1,41%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata UNIT LINKED	4,78%



LE MIGLIORI RICETTE CON LE UNIT LINKED DI FONDIARIA SAI

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento
60	50% obbligaz. internaz. +50% azionario internaz.	A	-0,4
96	30% obbligaz. internaz. +70% azionario internaz.	B	0,0
120	100% azionario internazionale	C	8,4

Fondiaria - Sai Fonsallink Azionario	70,4%	Fondiaria - Sai Fonsallink Obbligazionario	29,6%	Fondiaria - Sai Fonsallink Azionario	100%	Fondiaria - Sai Fonsallink Azionario	100%
--------------------------------------	-------	--------------------------------------------	-------	--------------------------------------	------	--------------------------------------	------

strumenti di copertura, derivati ecc. Il risultato finale gestionale di Fondiaria Sai è ottenuto mediante attività di selezione dei titoli (62%), in secondo luogo con l'attività di allocazione dei mercati (31%), in terzo luogo con l'attività di market timing (5%), e infine mediante altre attività (2%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire prevalentemente 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 mercati (rendimento medio mensile pari a -0,15, al netto dell'inflazione). L'attività di massima efficienza è quella relativa ad attività di allocazione dei mercati (0,24). Meno efficienti l'attività di selezione dei titoli (-0,31), con indicazioni di sistematicità, di market timing (-0,07) e di altre attività (-0,03). Il quadro di analisi segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie di Fon-

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 Fondiaria - Sai Fonsallink Obblig.	12	2,8%	17,6%
	2 Fondiaria - Sai Fonsallink Monetario	13	1,7%	9,1%
	3			
96 mesi	1 Fondiaria - Sai Fonsallink Bilanciato	65	22,6%	57,5%
	2 Fondiaria - Sai Fonsallink Obblig.	12	2,8%	29,6%
	3 Fondiaria - Sai Fonsallink Monetario	13	1,7%	15,0%
120 mesi	1 Fondiaria - Sai Fonsallink Bilanciato	65	23,2%	76,4%
	2 Fondiaria - Sai Fonsallink Obblig.	12	2,8%	38,3%
	3 Fondiaria - Sai Fonsallink Monetario	13	1,7%	19,1%

diaria Sai 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% 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 Fondiaria Sai può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di unit-linked Fondiaria Sai 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.