

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

# Una Vita giocata in difesa



I fondi legati alle unit linked di Augusta sono gestiti in modo poco aggressivo nei confronti dei mercati di riferimento. Lo stile di investimento risulta attivo

**I**l processo al gestore di questa settimana si concentra sulle unit linked di Augusta vita. L'analisi ha lo scopo di valutare esclusivamente la componente gestionale dei fondi interni ad esso collegati, pertanto qualsiasi elemento di protezione o garanzia assicurativa eventualmente presente non viene tenuto in considerazione.

**1 Stile gestionale.** Si evidenzia un elevato grado di attività quantificabile nel 51%: in altri termini, il 51% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione si può classificare come attivo.

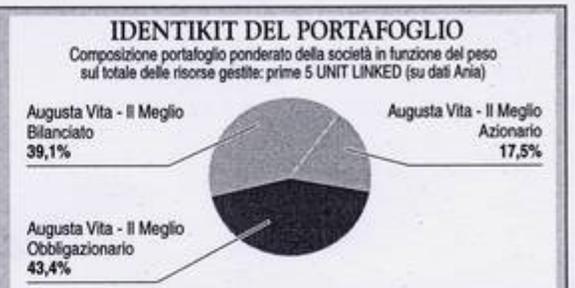
**2 Orientamento gestionale.** L'orientamento gestionale evidenzia un beta inferiore a 1 (0,6) indicando una posizione contingente particolarmente difensiva verso i mercati di riferimento.

**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 Augusta vita è ottenuto mediante attività di allocazione dei mercati (45%), in secondo luogo mediante attività di market timing (27%), in terzo luogo con selezione dei titoli

### COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

<b>Numero UNIT LINKED</b>	3
Copertura gamma rispetto alle categorie Ania	15%
<b>Rendimento annuale al 15.05.07 migliori 5 UNIT LINKED e Gamma</b>	
Augusta Vita - Il Meglio Azionario	10,75%
Augusta Vita - Il Meglio Bilanciato	6,37%
Augusta Vita - Il Meglio Obbligazionario	2,70%
<b>Portafoglio ponderato della gamma analizzata UNIT LINKED</b>	5,54%

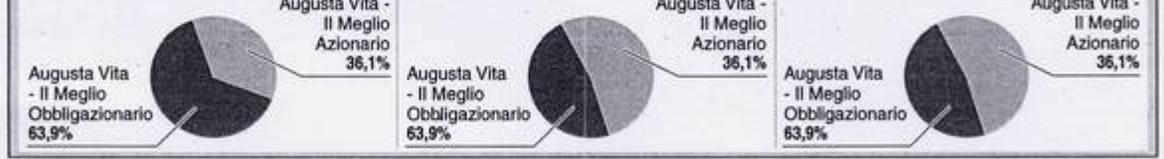


### DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

Tempo	UNIT LINKED	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
60 mesi	1 Augusta Vita - Il Meglio Obbligazionario	21	5,8%	22,1%
	2			
	3			
	4			
	5			
96 mesi	1 Augusta Vita - Il Meglio Bilanciato	80	21,9%	44,7%
	2 Augusta Vita - Il Meglio Obbligazionario	21	5,9%	37,7%
	3			
	4			
	5			
120 mesi	1 Augusta Vita - Il Meglio Bilanciato	80	22,6%	58,7%
	2 Augusta Vita - Il Meglio Obbligazionario	21	6,0%	49,2%
	3			
	4			
	5			

### LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI AUGUSTA VITA

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
60	50% obbligaz. internaz. +50% azionario internaz.	A	-0,1
96	30% obbligaz. internaz. +70% azionario internaz.	B	2,7
120	100% azionario internazionale	C	15,6



(25%), e infine mediante altre attività (3%). Quindi lo stile caratteristico gestionale è quello di agire prevalentemente sulla allocazione dei mercati.

**5 Analisi di efficienza.** L'efficienza è misurata dall'informazione 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 -0,07, al netto dell'inflazione). L'attività di massima efficienza è quella relativa ad attività di allocazione dei mercati (0,32), con in-

dicazioni di sistematicità. Meno efficienti l'attività di market timing (-0,34), con indicazioni di sistematicità, di selezione dei titoli (-0,19) e di altre attività (-0,07). L'efficienza complessiva delle attività gestionali sembra essere sostenuta dall'allocazione dei mercati, peraltro stile caratteristico di Augusta vita, che compensa il contributo negativo del market timing e dell'attività di selezione dei titoli. Ciò segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva.

**6 Tempi e rendimenti prevedibili.** Le graduatorie di Augusta vita sono ottenute effet-

tuando 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 5 unit-linked della gamma.

**7 Il mix ideale.** I portafogli rappresentano il meglio che la gamma di unit-linked Augusta vita può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di unit-linked Augusta 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.

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](http://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.