

## I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

## Carige vita è molto attiva

Il 33% delle performance dei fondi della società dipende dall'attività gestionale. Che privilegia la selezione dei titoli. E oggi l'approccio dei manager è difensivo

in collaborazione con



PROGETICA

**Q**uesta settimana finisce sotto la lente la unit linked Carige vita nuova. L'analisi ha lo scopo di valutare esclusivamente la componente gestionale dei fondi interni, pertanto qualsiasi elemento di protezione o garanzia assicurativa eventualmente presente non viene tenuto in considerazione.

**1** **Stile gestionale.** Si evidenzia un ragguardevole grado di attività quantificabile nel 33% in altri termini, il 33% delle performance sono determinate dall'attività gestionale. Lo stile della gestione è attivo.

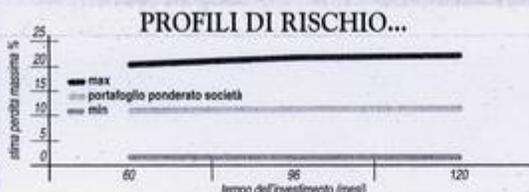
**2** **Orientamento.** L'orientamento gestionale evidenzia un beta inferiore a 1 (0,8) indicando una posizione contingente particolarmente difensiva verso i mercati di riferimento.

**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.

**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, come 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 Carige Vita Nuova è ottenuto mediante attività di selezione dei titoli (46%), in secondo luogo mediante attività di

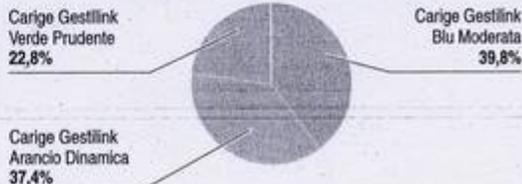
## COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

<b>Numero UNIT LINKED</b>	<b>3</b>
Copertura gamma rispetto alle categorie Ania	15%
<b>Rendimento annuale al 3.01.08 migliori 3 UNIT LINKED e Gamma</b>	
Carige Gestlink Verde Prudente	0,79%
Carige Gestlink Blu Moderata	-2,82%
Carige Gestlink Arancio Dinamica	-5,36%
<b>Portafoglio ponderato della gamma analizzata UNIT LINKED</b>	<b>-2,95%</b>



## IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

Composizione portafoglio ponderato della società in funzione del peso sul totale delle risorse gestite: prime 3 UNIT LINKED (su dati Ania)

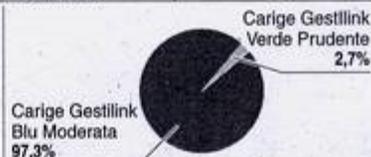
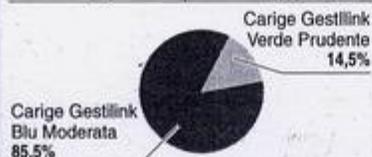


## DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

Tempo	UNIT LINKED	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
60 mesi	1 Carige Gestlink Blu Moderata	26	9,9%	31,9%
	2 Carige Gestlink Verde Prudente	7	1,7%	19,8%
	3			
96 mesi	1 Carige Gestlink Blu Moderata	26	10,2%	55,7%
	2 Carige Gestlink Verde Prudente	7	1,7%	33,4%
	3 Carige Gestlink Arancio Dinamica	55	21,4%	64,5%
120 mesi	1 Carige Gestlink Blu Moderata	26	10,2%	74,0%
	2 Carige Gestlink Verde Prudente	7	1,7%	43,4%
	3 Carige Gestlink Arancio Dinamica	55	21,8%	86,3%

## LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI CARIGE VITA

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
60	50% Obbligaz. internaz. +50% Azionario internaz.	A	0,0
96	30% Obbligaz. internaz. +70% Azionario internaz.	B	-1,3
120	100% Azionario Internazionale	C	-3,1



allocazione dei mercati (34%), in terzo luogo mediante market timing (16%) e infine mediante altre attività (4%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire sulla selezione dei titoli.

**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 componenti significative di extrarendimento rispetto ai mercati (rendimento medio mensile pari a -0,27%, al netto dell'in-

fazione). L'attività di massima efficienza è relativa ad allocazione di mercati (0,50), con indicazioni di sistematicità. Meno efficienti l'attività di selezione dei titoli (-0,50), con indicazioni di sistematicità, market timing (-0,27) e altre attività (-0,22). Il quadro di analisi segnala un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva.

**6** **Tempi e rendimenti prevedibili.** Le graduatorie di Carige Vita Nuova sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento in particolare vengo-

no 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 Carige Vita Nuova può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di unit-linked Carige Vita Nuova sono elaborati in maniera da massimizzare il rendimento atteso con parametri di rischio pari o minori dei benchmark. Al fine di evitare eccessive frammentazioni, al massimo sono state considerate cinque unit-linked per portafoglio.