

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Unit attive nei mercati

Ben il 37% delle performance dei comparti di Eurovita è determinato dall'operato dei gestori. Che puntano sulla selezione di settori e aree



Questa settimana riprende il processo alle unit-linked mettendo sotto la lente i comparti di Eurovita Assicurazioni. 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 ragguardevole grado di attività quantificabile nel 37%: in altri termini, il 37% delle performance è determinato dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione si può classificare come attivo.

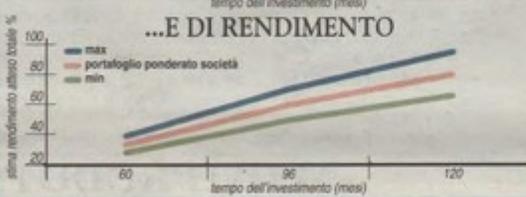
2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta inferiore a 1 (0,9) indicando una posizione contingente difensiva verso i mercati di riferimento.

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 Eurovita Assicurazioni è ottenuto mediante attività di allocazione dei mercati (56%), in secondo luogo

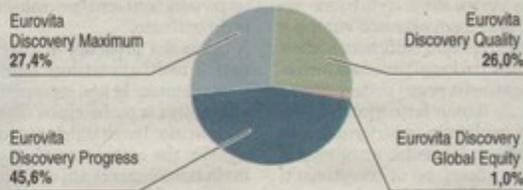
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero UNIT LINKED	4
Copertura Gamma vs. categorie ANIA	25%
Rendimento annuale al 05.06.08 migliori 4 UNIT LINKED e Gamma	
Eurovita Discovery Quality	-3,48%
Eurovita Discovery Progress	-9,16%
Eurovita Discovery Maximum	-13,19%
Eurovita Discovery Global Equity	-12,44%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata UNIT LINKED	-8,82%



IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

Composizione portafoglio ponderato della Società in funzione del peso sul totale delle risorse gestite: prime 4 Unit Linked su dati Ania

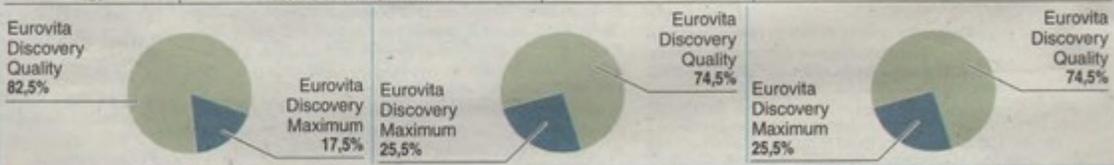


DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

Tempo	UNIT LINKED	Tempo min mesi	Perdita max %	Rend. atteso %
60 mesi	1 Eurovita Discovery Progress	30	11,8%	33,8%
	2 Eurovita Discovery Quality	12	4,2%	28,4%
	3 Eurovita Discovery Maximum	46	18,5%	39,0%
	4			
	5			
96 mesi	1 Eurovita Discovery Progress	30	12,2%	59,3%
	2 Eurovita Discovery Quality	12	4,2%	49,3%
	3 Eurovita Discovery Maximum	46	19,5%	69,3%
	4			
	5			
120 mesi	1 Eurovita Discovery Progress	30	12,3%	79,0%
	2 Eurovita Discovery Quality	12	4,2%	65,0%
	3 Eurovita Discovery Maximum	46	19,8%	93,2%
	4			
	5			

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI EUROVITA ASSICURAZIONI

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
60	50% Obbligazionario Internaz. +50% Azionario Internaz.	A	-0,4
96	30% Obbligazionario Internaz. +70% Azionario Internaz.	B	-2,2
120	100% Azionario Internazionale	C	-3,7



mediante attività di selezione dei titoli (41%), in terzo luogo mediante market timing (3%). L'apporto delle altre attività sul risultato finale è nullo. Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire prevalentemente sull'allocazione dei mercati.

5 Analisi di efficienza. L'efficienza è misurata dall'information ratio, ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale genera un extrarendimento positivo rispetto ai mercati (rendimento medio mensile pari a 0,07%, al netto dell'inflazione). L'attività di massima efficienza è relativa all'allocazione dei mercati

(0,39), peraltro con indicazioni di sistematicità. Meno efficiente l'attività di market timing (-0,16), selezione dei titoli (-0,24) e pari a zero le altre attività. L'efficienza complessiva delle attività gestionali sembra essere ben sostenuta da un'apprezzabile attività di allocazione dei mercati peraltro stile caratteristico di Eurovita Assicurazioni. Ciò indica che sono da attendersi risultati gestionali tendenzialmente stabili nel tempo.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie di Eurovita Assicurazioni sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento, in partico-

lare 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% di 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 inferiore 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 Eurovita Assicurazioni può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di unit-linked Eurovita Assicurazioni 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. (riproduzione riservata)

Le elaborazioni sono effettuate dalla società indipendente di consulenza Progetica. Il modello di analisi utilizzato è Investment Profiler. L'analisi comportamentale viene elaborata su una serie storica di 36 osservazioni mensili reali, pertanto sono esclusi dall'analisi tutti i fondi che hanno meno di tre anni di storia. La descrizione degli aspetti teorici e tecnici e delle assunzioni è al seguente indirizzo: <http://www.progetica.it/ToolsOnline.aspx>. Mediante il medesimo modello di analisi è possibile fruire dell'analisi comportamentale di oltre 6 mila fondi comuni di investimento e sicav. I dati dell'elaborazione non costituiscono garanzia per i risultati futuri. Le analisi, basate su elaborazioni rigorose di dati e su modelli di investimento quantitativi, hanno uno scopo illustrativo e riepilogano le valutazioni al momento della loro elaborazione. Le indicazioni relative al profilo di rischio/rendimento del prodotto (tempo minimo di investimento, perdita potenziale durante il tempo dell'investimento, rendimento atteso) sottolineano che si tratta di stime statistiche che possono essere effettuate a diversi gradi di probabilità.