

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Se il gestore è iperattivo

Non meno dell'83% delle performance delle unit-linked Bim vita è determinato dall'attività gestionale, soprattutto dalla capacità di scegliere i titoli giusti



Continua il processo alle polizze unit-linked. L'analisi ha lo scopo di valutare esclusivamente la componente gestionale dei fondi interni a esse collegati, pertanto qualsiasi elemento di protezione o garanzia assicurativa eventualmente presente non viene tenuto in considerazione. L'analisi di questa settimana riguarda **Bim Vita**.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un considerevole grado di attività quantificabile nell'83%: in altri termini, l'83% delle performance è determinato dall'attività gestionale e il rimanente dai mercati. Lo stile della gestione risulta significativamente attivo.

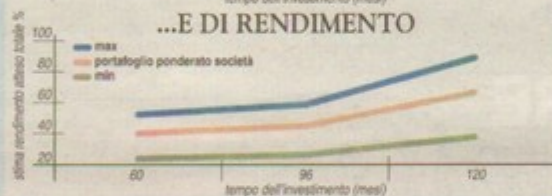
2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta sensibilmente inferiore a 1 (0,64), indicando una posizione contingentemente molto difensiva verso i mercati di riferimento.

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, etc. Il risultato finale gestionale di Bim Vita è ottenuto preva-

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero UNIT LINKED	4
Copertura Gamma vs. categorie ANIA	25%
Rendimento annuale al 19.06.08 migliori 4 UNIT LINKED e Gamma	
Bim Vita Plus	-4,78%
Bim Vita Moderato	-8,66%
Bim Vita Andante	-16,25%
Bim Vita Allegro	-25,19%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata UNIT LINKED	-10,76%



LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI BIM VITA

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
60	50% Obbligazionario internaz. +50% Azionario internaz.	A	1,1
96	30% Obbligazionario internaz. +70% Azionario internaz.	B	0,8
120	100% Azionario Internazionale	C	0,5

Bim Vita Moderato	72,7%
Bim Vita Allegro	27,3%
Bim Vita Moderato	55,2%
Bim Vita Allegro	44,8%
Bim Vita Moderato	55,2%
Bim Vita Allegro	44,8%

lentemente mediante attività di selezione dei titoli (67%), in secondo luogo da attività di allocazione dei mercati (17%), quindi da market timing (8%) e da altre attività (8%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire 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 componenti significative di extrarendimento rispetto ai mercati (rendimento medio mensile pari a -0,26%, al net-

to dell'inflazione). Le attività di massima efficienza sono relative ad altre attività (0,39) e allocazione di mercati (0,30), entrambe con indicazioni di sistematicità, e di market timing (0,10). Meno efficienti l'attività di selezione dei titoli (-0,80) con indicazioni di sistematicità. Il quadro di analisi segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie di Bim Vita sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento in particolare vengono indicati:

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 Bim Vita Andante	26	9,9%	32,0%
	2 Bim Vita Moderato	9	2,8%	23,1%
	3			
96 mesi	1 Bim Vita Andante	26	10,1%	55,9%
	2 Bim Vita Moderato	9	2,8%	39,4%
	3 Bim Vita Allegro	61	23,5%	65,7%
120 mesi	1 Bim Vita Andante	26	10,2%	74,3%
	2 Bim Vita Moderato	9	2,8%	51,5%
	3 Bim Vita Allegro	61	24,1%	88,1%

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 quattro unit-linked della gamma.

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