

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Una Piemontese attiva

Fino al 20% delle performance ottenute dalle unit linked della compagnia vita è legato alle scelte dei gestori. Che però operano in posizione difensiva



Questa settimana il processo alle unit linked mette sotto osservazione i comparti della compagnia La Piemontese vita. L'analisi condotta 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 i punti di forza e di debolezza che emergono dall'indagine.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un apprezzabile grado di attività quantificabile nel 20%: in altri termini, il 20% delle performance è determinato dall'attività gestionale e il rimanente dai mercati. Lo stile della gestione risulta moderatamente attivo.

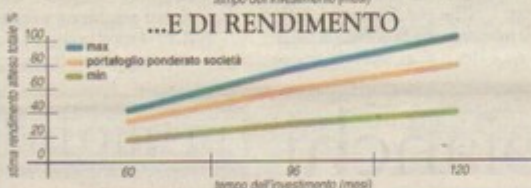
2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta inferiore a 1 (0,9) indicando una posizione contingentemente difensiva verso i mercati di riferimento.

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 La Piemontese vita è ottenuto prevalentemente mediante attività di selezione dei titoli (48%), in secondo luogo da attività di allo-

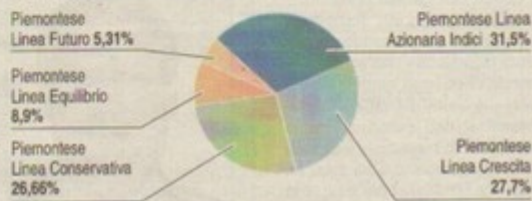
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero UNIT LINKED	5
Copertura Gamma vs. categorie ANIA	20%
Rendimento annuale al 14.07.08 migliori 5 UNIT LINKED e Gamma	
Piemontese Linea Conservativa	-4,09%
Piemontese Linea Equilibrio	-10,79%
Piemontese Linea Futuro	-18,80%
Piemontese Linea Crescita	-20,14%
Piemontese Linea Azionaria Indici	-26,50%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata UNIT LINKED	-16,97%



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 Piemontese Linea Crescita	41	14,6%	32,6%
	2 Piemontese Linea Equilibrio	37	11,3%	25,8%
	3 Piemontese Linea Conservativa	8	1,9%	18,1%
	4 Piemontese Linea Azionaria Indici	57	22,8%	41,3%
	5 Piemontese Linea Futuro	69	23,4%	56,6%
96 mesi	1 Piemontese Linea Crescita	41	15,3%	57,0%
	2 Piemontese Linea Equilibrio	37	11,8%	44,4%
	3 Piemontese Linea Conservativa	8	1,9%	30,5%
	4 Piemontese Linea Azionaria Indici	57	24,4%	73,9%
	5 Piemontese Linea Futuro	69	23,4%	56,6%
120 mesi	1 Piemontese Linea Crescita	41	15,5%	75,8%
	2 Piemontese Linea Equilibrio	37	11,9%	58,3%
	3 Piemontese Linea Conservativa	8	1,9%	39,5%
	4 Piemontese Linea Azionaria Indici	57	24,9%	96,7%
	5 Piemontese Linea Futuro	69	24,1%	75,2%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI LA PIEMONTESE 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	0,1
120	100% Azionario Internazionale	C	-0,1

Piemontese Linea Conservativa	26,2%	Piemontese Linea Azionaria Indici	10,6%
Piemontese Linea Equilibrio	63,2%	Piemontese Linea Conservativa	22,6%
Piemontese Linea Azionaria Indici	8,0%	Piemontese Linea Equilibrio	69,4%
Piemontese Linea Conservativa	22,7%	Piemontese Linea Azionaria Indici	8,2%
Piemontese Linea Equilibrio	69,1%		

cazione dei mercati (43%), quindi da altre attività (7%) e infine da market timing (2%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire sulla selezione dei titoli e sull'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 -0,1, al netto dell'inflazione). Le attività di massima efficienza sono quelle relative ad allocazione dei mercati (0,60), con indicazioni di

sistematicità, e market timing (0,05). Meno efficienti l'attività di selezione dei titoli (-0,56) e le altre attività (-0,55), entrambe con indicazione di sistematicità. L'efficienza complessiva delle attività gestionali sembra essere sostenuta da una positiva attività di allocazioni dei mercati, che compensa il contributo negativo della selezione dei titoli. Ciò segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie di La Piemontese vita 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 La Piemontese vita può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di unit linked La Piemontese 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. (riproduzione riservata)