I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Il mercato fa la differenza

I money manager delle unit linked di Assicuratrice italiana sono abili nella scelta dei listini. Meno efficiente risulta invece l'attività di selezione dei titoli

PROGETICA

Sotto la lente del processo al gestore finiscono questa settimana le unit linked di Assicuratrice italiana vita. L'analisi ha lo scopo di valutare esclusivamente la componente gestionale dei fondi interni collegati alle unit linked, pertanto qualsiasi elemento di protezione o garanzia assicurativa eventualmente presente non viene tenuto in considerazione.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un moderato grado di attività quantificabile nel 32%: in altri termini, il 32% 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 pari a 1 indicando una posizione contingente neutrale 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 Assicuratrice italiana vita è ottenuto principalmente mediante attività di selezione dei titoli (53%), in secondo luogo da market timing (26%), in terzo luogo da allocazione dei mercati (19%) e infine da altre attività (2%). Lo stile caratteristico gestionale sarebbe quello di agire su attività di 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 o aggiungere componenti significative di extrarendimento rispetto ai mercati (rendimento medio mensile pari a -0,06%, al netto dell'inflazione). L'attività di massima efficienza è relativa all'allocazione dei mercati (0,33), con indicazioni di sistematicità, e market timing (0,24). Meno efficienti l'attività selezione dei titoli (-1,61), con indicazioni di sistematicità, e altre attività (-0,07). L'efficienza complessiva delle attività gestionali risulterebbe condizionata da un contributo sfavorevole 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 Assicuratrice italiana 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 Assicuratrice italiana vita può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di unit linked Assicuratrice italiana 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.

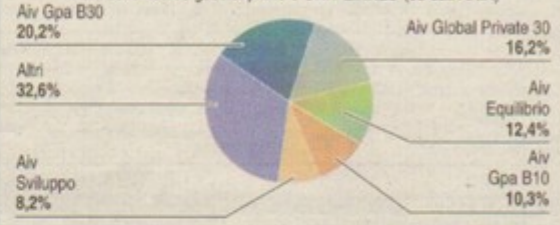
(riproduzione riservata)

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero UNIT LINKED	20
Copertura Gamma vs. categorie ANIA	55%
Rendimento annuale al 14.07.08 migliori 5 UNIT LINKED e Gamma L.A.	
Aiv Gpa Gz	1,05%
Aiv Gpa 15	0,32%
Aiv Global Private 10	-0,10%
Aiv Gpa 9	-1,30%
Aiv Global Private 30	-3,61%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata UNIT LINKED	-11,36%

IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

Composizione portafoglio ponderato della Società in funzione del peso sul totale delle risorse gestite: prime 5 UNIT LINKED (su dati ANIA)



PROFILI DI RISCHIO...

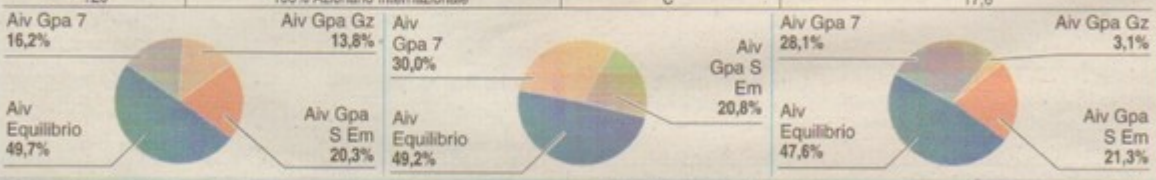
...E DI RENDIMENTO

DIMMI QUANTO TEMPO HAI E TI DIRÒ...

Tempo		UNIT LINKED	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
60 mesi	1	Aiv Equilibrio	30	10,2%	28,1%
	2	Aiv Gpa B50	39	12,6%	28,6%
	3	Aiv Risparmio	16	4,9%	23,6%
	4	Aiv Gpa B70	54	18,9%	34,2%
	5	Aiv Gpa B30	24	7,0%	23,1%
96 mesi	1	Aiv Equilibrio	30	10,5%	48,7%
	2	Aiv Gpa B50	39	13,2%	49,6%
	3	Aiv Gpa B70	54	20,1%	60,1%
	4	Aiv Risparmio	16	4,9%	40,4%
	5	Aiv Gpa B30	24	7,2%	39,4%
120 mesi	1	Aiv Equilibrio	30	10,6%	64,2%
	2	Aiv Gpa B50	39	13,4%	65,4%
	3	Aiv Gpa B70	54	20,5%	80,2%
	4	Aiv Risparmio	16	4,9%	52,9%
	5	Aiv Gpa 7	58	23,7%	91,0%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI L'ASSICURATRICE ITALIANA VITA

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento
60	50% Obbligazionario internaz. +50% Azionario internaz.	A	7,4
96	30% Obbligazionario internaz. +70% Azionario internaz.	B	12,0
120	100% Azionario Internazionale	C	17,6



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.