

## I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

## Gestori con l'elmetto



PROGETICA

I fondi delle unit linked di Skandia vita presentano uno stile di investimento difensivo. Prevalgono le attività di selezione dei titoli e di scelta dei mercati

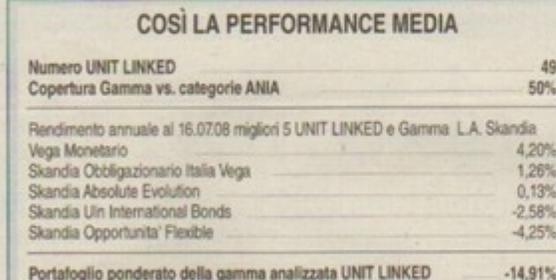
**L**e unit linked di Skandia vita finiscono sotto processo questa settimana. L'analisi condotta ha lo scopo di valutare esclusivamente la componente gestionale dei fondi interni collegati alle unit linked, pertanto qualsiasi elemento di protezione o garanzia assicurativa eventualmente presente non viene tenuto in considerazione.

**1 Stile gestionale.** Si evidenzia un apprezzabile grado di attività quantificabile nel 26%; in altri termini, il 26% delle performance sono determinate 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 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 Skandia Vita è ottenuto principalmente mediante attività di selezione dei titoli (63%),

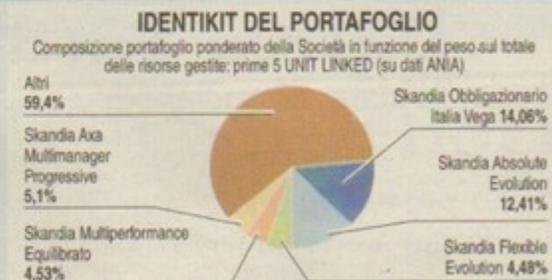


in secondo luogo da attività di market timing (25%), quindi mediante attività di allocazione dei mercati (8%) e infine mediante altre attività (4%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire sulla selezione dei titoli.

**5 Analisi di efficienza.** L'efficienza è misurata dall'informazione ratio, ossia dal rapporto rendimento/rischio della 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 -0,11%, al netto dell'inflazione). Le atti-

vità di massima efficienza sono quelle relative al market timing (0,23), all'allocazione dei mercati (0,05) e infine da altre attività (0,09). Meno efficiente l'attività di selezione dei titoli (-0,38), peraltro con indicazioni di sistematicità. 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 Skandia Vita sono ottenute effettuando una valutazione



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

Tempo	UNIT LINKED	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
60 mesi	1 Skandia Berico Gestione Mista	37	10,5%	24,0%
	2 Skandia Multiperformance Moderato	25	7,2%	22,4%
	3 Skandia Axa Multistyle Moderata	19	5,0%	20,9%
	4 Skandia Berico Gestione Prudente	19	5,1%	20,6%
	5 Skandia Scirpens Bilanciato	54	14,4%	24,3%
96 mesi	1 Skandia Berico Gestione Mista	37	11,0%	41,1%
	2 Skandia Multiperformance Moderato	25	7,3%	38,1%
	3 Skandia Axa Multistyle Moderata	19	5,1%	35,4%
	4 Skandia Scirpens Bilanciato	54	15,4%	41,7%
	5 Skandia Berico Gestione Prudente	19	5,2%	35,0%
120 mesi	1 Skandia Berico Gestione Mista	37	11,2%	53,7%
	2 Skandia Multiperformance Moderato	25	7,4%	49,7%
	3 Skandia Scirpens Bilanciato	54	15,7%	54,6%
	4 Skandia Axa Multistyle Moderata	19	5,1%	46,1%
	5 Skandia Berico Gestione Prudente	19	5,2%	45,5%

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 5 unit-linked della gamma.

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

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.