

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Fondi attivi ma in difesa



PROGETICA

Ben il 44% delle performance ottenute dalle unit linked Uniqua previdenza è determinato dai gestori. Che risultano prudenti verso i mercati di riferimento

Le polizze unit linked di Uniqua previdenza finiscono sotto processo questa settimana. 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.

1 Stile gestionale. Si evidenzia un elevato grado di attività quantificabile nel 44%; in altri termini, il 44% delle performance è determinato dall'attività gestionale e il rimanente dai mercati. Lo stile della gestione risulta attivo.

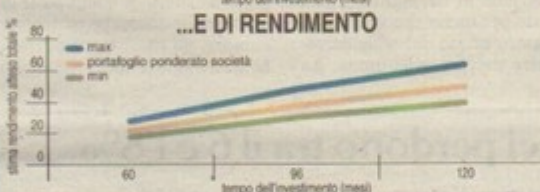
2 Orientamento gestionale. L'orientamento gestionale evidenzia un beta inferiore a 1 (0,8) indicando una posizione contingentemente difensiva verso i mercati di riferimento.

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 Uniqua previdenza è ottenuto prevalentemente mediante attività di selezione dei titoli (79%), in

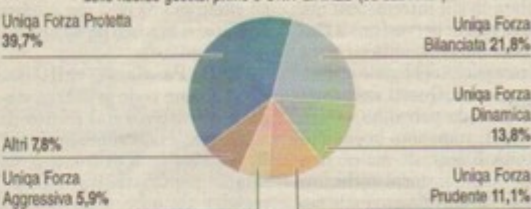
COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero UNIT LINKED	11
Copertura Gamma vs. categorie ANIA	30%
Rendimento annuale al 05.12.08 migliori 5 UNIT LINKED e Gamma	
Uniqua Forza Prudente	-1,96%
Uniqua Arcobaleno Linea Bianca	-5,25%
Uniqua Forza Protetta	-8,89%
Uniqua Forza Bilanciata	-15,48%
Uniqua Forza Dinamica	-16,51%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata UNIT LINKED	-12,80%



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 Uniqua Arcobaleno Linea Azzurra	26	8,5%	26,7%
	2 Uniqua Forza Bilanciata	46	11,8%	22,4%
	3 Uniqua Forza Prudente	7	1,5%	17,8%
	4 Uniqua Arcobaleno Linea Bianca	7	1,5%	17,5%
	5			
96 mesi	1 Uniqua Arcobaleno Linea Azzurra	26	8,7%	46,0%
	2 Uniqua Forza Bilanciata	46	12,5%	38,2%
	3 Uniqua Forza Etica	63	19,1%	47,1%
	4 Uniqua Forza Prudente	7	1,5%	30,0%
	5 Uniqua Arcobaleno Linea Bianca	7	1,5%	29,5%
120 mesi	1 Uniqua Arcobaleno Linea Azzurra	28	8,8%	60,5%
	2 Uniqua Forza Bilanciata	46	12,7%	49,8%
	3 Uniqua Forza Etica	63	19,5%	61,9%
	4 Uniqua Forza Prudente	7	1,5%	38,8%
	5 Uniqua Arcobaleno Linea Bianca	7	1,5%	38,1%

LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI UNIQA PREVIDENZA

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento
60	50% Obbligazionario internaz. +50% Azionario internaz.	A	0,0
96	30% Obbligazionario internaz. +70% Azionario internaz.	B	-0,1
120	100% Azionario Internazionale	C	2,1

Uniqua Forza Prudente	Uniqua Forza Bilanciata	Uniqua Forza Aggressiva
64,8%	83,7%	32,7%
35,2%	16,3%	67,3%

secondo luogo da altre attività (12%), quindi da market timing (7%) e infine da attività di allocazione dei mercati (2%). 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 o aggiungere componenti significative di extrarendimento rispetto ai mercati (rendimento medio mensile pari a -0,28%, al netto dell'inflazione). L'attività di massima efficienza è relati-

va ad altre attività (0,13) e di allocazione dei mercati (0,01). Meno efficienti l'attività di selezione dei titoli (-0,55), con indicazioni di sistematicità, e market timing (-0,06). Il quadro di analisi segnala indicativamente un potenziale di variabilità della condizione di efficienza gestionale complessiva.

6 Tempi e rendimenti prevedibili. Le graduatorie di Uniqua Previdenza 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 Uniqua Previdenza può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli costituiti con le unit-linked di Uniqua previdenza 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 polizze unit-linked per ciascun portafoglio proposto. (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.