

## I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE



PROGETICA

# Qui conta il mercato

Soltanto il 13% delle performance di RB vita è determinato dall'attività dei gestori. Quindi quasi il 90% dei risultati dipende dall'andamento dei listini

**S**otto la lente del processo al gestore di questa settimana finiscono le linee delle polizze unit linked della compagnia assicurativa RB vita. Con una precisazione. L'analisi condotta su unit linked ha lo scopo di valutare esclusivamente la componente gestionale dei fondi interni ad esso collegati, 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 13%: in altri termini, il 13% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile della gestione si può classificare come moderatamente indicizzato.

**2. Orientamento gestionale.** L'orientamento gestionale evidenzia un beta pari a 0,8 indicando una posizione contingente 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

COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA	
Numero UNIT LINKED	19
Copertura Gamma vs. categorie ANIA	45%
Rendimento annuale al 26.06.09 migliori 5 UNIT LINKED e Gamma	
Rb Vita Obbligazionario Protetto	4,78%
Rb Vita Forza 1	3,92%
Rb Vita Linea Moderata-Pip	-2,03%
Rb Vita Capital-Unit 30	-2,07%
Rb Vita Linea Equilibrata-Pip	-4,03%
Portafoglio ponderato della gamma analizzata UNIT LINKED	-5,58%



LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI RB VITA			
Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
60	50% Obbligazionario internaz. +50% Azionario internaz.	A	8,3
96	30% Obbligazionario internaz. +70% Azionario internaz.	B	14,2
120	100% Azionario Internazionale	C	19,9

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % aggiuntiva al benchmark al tempo investimento
60	Rb Vita Oriente 39,4%	Rb Vita Forza 4 13,7%	Rb Vita Oriente 44,3%
96	Rb Vita Oriente 45,3%	Rb Vita Forza 6 2,6%	Rb Vita Bilanciato 40,9%
120	Rb Vita Bilanciato 60,6%	Rb Vita Forza 4 11,9%	Rb Vita Forza 6 2,9%

esempio l'utilizzo di strumenti di copertura, derivati ecc. Il risultato finale gestionale di RB Vita S.p.a. è ottenuto mediante attività di selezione dei titoli (67%), in secondo luogo con l'attività di allocazione dei mercati (18%), in terzo luogo con l'attività di market timing (10%), ed infine mediante altre attività (5%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire prevalentemente 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 -0,15, al netto dell'inflazione). Le attività di massima efficienza sono quelle relative al market timing (0,11) all'allocazione dei mercati (0,10) e altre attività (0,08). Meno efficiente l'attività di selezione dei titoli (-1,98), 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 RB Vita S.p.a. sono ottenute effettuando una valutazione ponderata

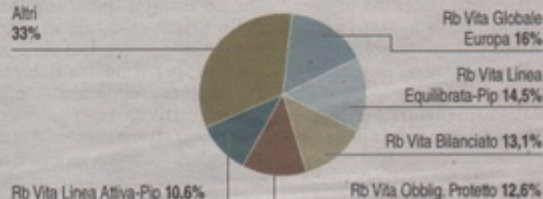
dei fattori di rischio e rendimento in particolare vengono indicati: a) Tempo minimo: stima della permanenza nella unit linked necessaria per evitare perdite sul capitale iniziale; b) Perdita massima: stima perdita potenziale massima rispetto al capitale iniziale, per l'intera durata del tempo dell'investimento; 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 quella 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 RB Vita S.p.a. può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di unit linked RB Vita S.p.a. 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)

## 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 Rb Vita Forza 3	19	7,0%	30,9%
	2 Rb Vita Bilanciato	19	7,0%	29,6%
	3 Rb Vita Forza 5	24	8,9%	30,0%
	4 Rb Vita Forza 2	10	3,3%	25,3%
	5 Rb Vita Capital-Unit 30	13	4,3%	25,4%
96 mesi	1 Rb Vita Forza 3	19	7,1%	53,8%
	2 Rb Vita Bilanciato	19	7,1%	51,4%
	3 Rb Vita Forza 5	24	9,1%	52,2%
	4 Rb Vita Forza 2	10	3,3%	43,4%
	5 Rb Vita Europa	29	11,4%	57,9%
120 mesi	1 Rb Vita Forza 3	19	7,1%	71,3%
	2 Rb Vita Bilanciato	19	7,2%	67,9%
	3 Rb Vita Forza 5	24	9,1%	69,1%
	4 Rb Vita Europa	29	11,5%	77,0%
	5 Rb Vita Forza 2	10	3,3%	56,9%

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 3 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 6.000 fondi comuni di investimento e sicav. I dati della 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.