ARCHEIDE

PIANIFICAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE

archeide.eu

ARCHEIDE
PIANIFICAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE

Venerdì 23 aprile 2021 Ore 9.00/13,00 – 14.00/18.00
Evento: “Sovraindebitamento e altre tutele del patrimonio”

Diretta webinar

Investire con un approccio internazionale. Diversificazione, rischi e opportunità

Dott. Fabio Menon

Focus

Diversificazione

L’importanza di costruire processi d’investimento che ammortizzino i diversi rischi finanziari. Studiare e valutare le correlazioni tra tutti gli assets investibili. La «matrice» come guida per un’ equilibrata diversificazione.

Controllo

Controllo dei costi e dei rischi. Quanto può esser devastante l’assunzione di alti costi e l’assunzione di «rischi specifici» rispetto a quelli «sistematici».

Metodo

Studiare e valutare strategie di investimento fortemente indicizzate agli indici evitando la gestione attiva. Ribilanciamento di portafoglio

Intermediario

Il rischio «controparte». Soluzioni, opportunità e opzioni a disposizione del risparmiatore.

Parole chiave

1

Asset class (o classi di attivo)

Per classi di attivo si intendono pool di attività investibili con caratteristiche omogenee sia in termini descrittivi che in termini di profilo rischio-rendimento.

Le macro-classi sono solitamente le seguenti:

- Azionario
- Obbligazionario
- Altri. . .

2

Matrice di correlazione

La matrice di correlazione è la tabella che riepiloga le correlazioni esistenti tra le diverse classi di attivo. Il dato di correlazione mira ad individuare l'esistenza e l'intensità di una relazione fra due variabili.

3

Metodo «Look Through»

Si ricerca l'effettiva esposizione ai mercati. Si guarda agli strumenti finanziari finali, seppur detenuti indirettamente mediante altri strumenti finanziari.

4

Gestione passiva

L'obiettivo della gestione passiva è la replica lineare del benchmark di riferimento. Significa conseguire il medesimo rendimento (costi esclusi) registrato dal benchmark, esponendo il portafoglio al medesimo rischio.

5

Spese correnti (T.E.R)

indicatore dei principali costi di gestione dei fondi comuni rilevabile dai documenti informativi (KIID)

6

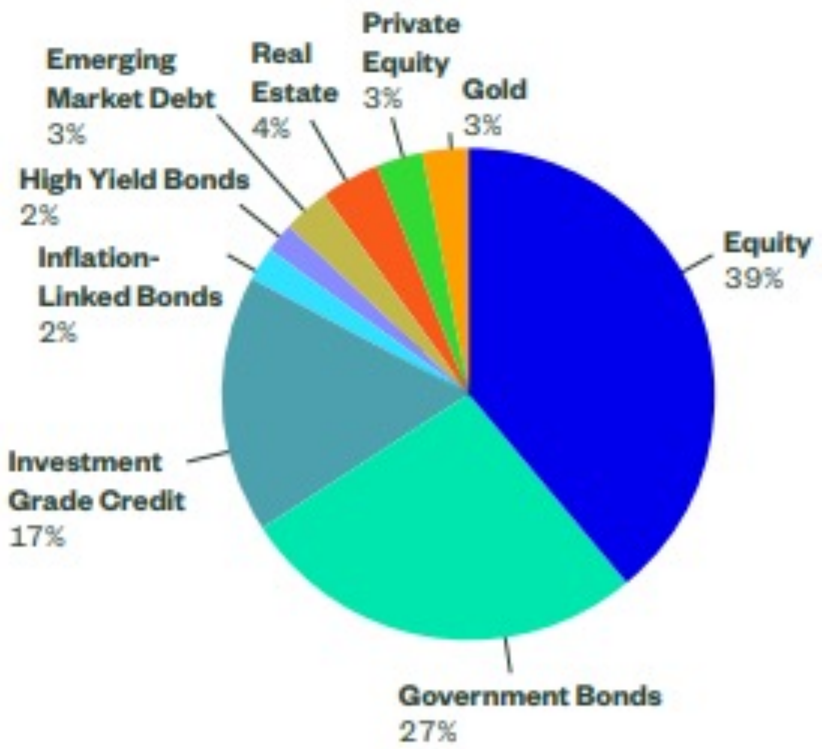
Rischio specifico

Il rischio specifico è il rischio del singolo emittente/della singola impresa che può essere eliminato con la diversificazione.

Diversificazione

La costruzione dell'asset allocation

Il «Global Market Portfolio» è il portafoglio che contempla tutte le classi di attivo investibili, pesate per il loro valore di mercato e rappresenta il punto di partenza nella definizione dell'asset allocation.



Source: Thomson Reuters, Preqin, Bloomberg, the World Gold Council, State Street Global Advisors, as at 30 September 2020. Note: Valued at US$147.1 trillion as of end-September 2020. Weights are as of the date indicated, are subject to change and should not be relied upon as current thereafter.

Diversificazione

La costruzione dell'asset allocation

Matrice di Correlazione Storica (10 anni)	Liquidità	Obbligazionario	Materie Prime	Valute	Azionario Globale	Azionario Emergente	Immobiliare
Liquidità	1.00	0.03	0.03	-0.04	-0.02	0.02	-0.02
Obbligazionario	0.03	1.00	0.13	-0.57	0.07	0.10	-0.12
Materie Prime	0.03	0.13	1.00	-0.33	0.32	0.34	0.12
Valute	-0.04	-0.57	-0.33	1.00	-0.31	-0.32	0.02
Azionario Globale	-0.02	0.07	0.32	-0.31	1.00	0.65	0.49
Azionario Emergente	0.02	0.10	0.34	-0.32	0.65	1.00	0.43
Immobiliare	-0.02	-0.12	0.12	0.02	0.49	0.43	1.00

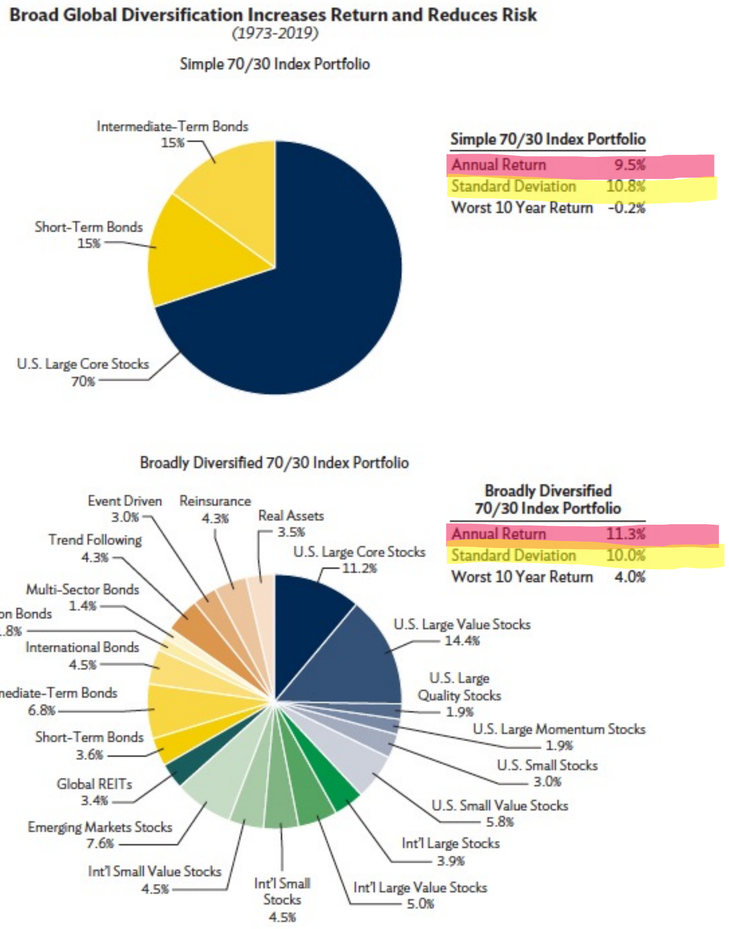
Correlazione positiva

Correlazione negativa

Diversificazione

Perché diversificare ha un senso

L'aggiunta di una gamma molto più ampia delle classi di attività ha aumentato i rendimenti e ridotto il rischio.
L'evidenza mostra chiaramente che la ricchezza aggiunta generata da l'ampio portafoglio di indici diversificato a livello globale è sostanziale.



Data Source: Morningstar Direct. See References, Notes, Sources of Data and Methodology section for asset class indices referenced. Returns are gross of management and fund fees.

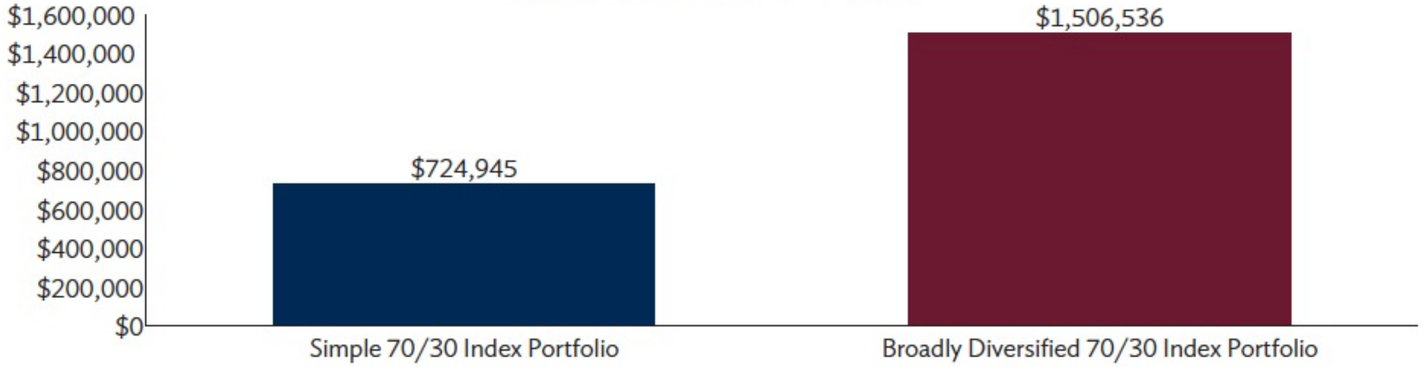
Diversificazione

Perché diversificare ha un senso

Figure 13b

A Small Difference In Returns Can Make a Big Difference In Wealth

(Growth of $10,000, 1973-2019)



Data Source: Morningstar Direct. See following page for allocation details on simple and broadly diversified portfolios.

La vera diversificazione richiede un'allocazione tra tutte le classi di attività che il mercato mette a disposizione degli investitori. I mix di assets senza una portata ampia e globale chiudono la porta a un'efficace diversificazione nell'economia globale di oggi.

Diversificazione

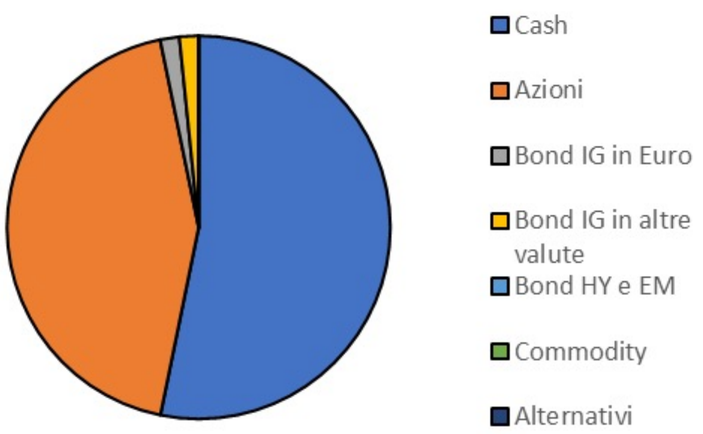
Riconoscere la diversificazione

ESEMPIO PTF1: il 53% del patrimonio è detenuto in liquidità ed il complementare 47% è investito in quote di 7 Fondi Comuni di Investimento, nella composizione percentuale riportata in tabella.
L'analisi dell'asset allocation (che segue) sconta l'applicazione del metodo «look through» sui Fondi.

Denominazione	Tipologia	Composizione (%)
Euro	Cash	53,20%
Mediolanum Best Brands Emerging Markets Markets Collection L - A	Fondi	4,80%
Mediolanum Best Brands European Collection L coperta	Fondi	3,94%
Mediolanum Best Brands Morgan Stanley Global Selection L coperta	Fondi	14,71%
Mediolanum Best Brands US Collection L coperta	Fondi	5,77%
Mediolanum Challenge Italian Equity S	Fondi	5,43%
Mediolanum Challenge North America Equity S	Fondi	8,35%
Mediolanum Flessibile Strategico L	Fondi	3,79%
		100,00%

Diversificazione

Riconoscere la diversificazione



Asset Classes	Peso (%)
Cash	53,20%
Azioni	43,57%
Bond IG in Euro	1,61%
Bond IG in altre valute	1,61%
Bond HY e EM	0,00%
Commodity	0,00%
Alternativi	0,00%
	100,00%

- Il portafoglio è investito essenzialmente in due sole classi di attivo (azioni e liquidità).
- L'investimento in obbligazioni ad elevato rating creditizio in Euro e altre valute è residuale.
- Il portafoglio trascura completamente l'investimento in classi di attivi quali le obbligazioni ad alto rendimento e/o dei mercati emergenti, le commodities e gli altri asset alternativi.

Metodo

Key Point

1. Approccio attivo o passivo
2. Modalità di ribilanciamento
3. Assetto comportamentale
4. Requisiti oggettivi

Metodo

Gestione attiva vs Gestione passiva

Per ciascuna classe di attivo si dovrà:

1. Scegliere un indice di riferimento (benchmark). Il benchmark deve essere:

- Trasparente
- Replicabile
- Adeguato

2. Scegliere tra:

Gestione ATTIVA

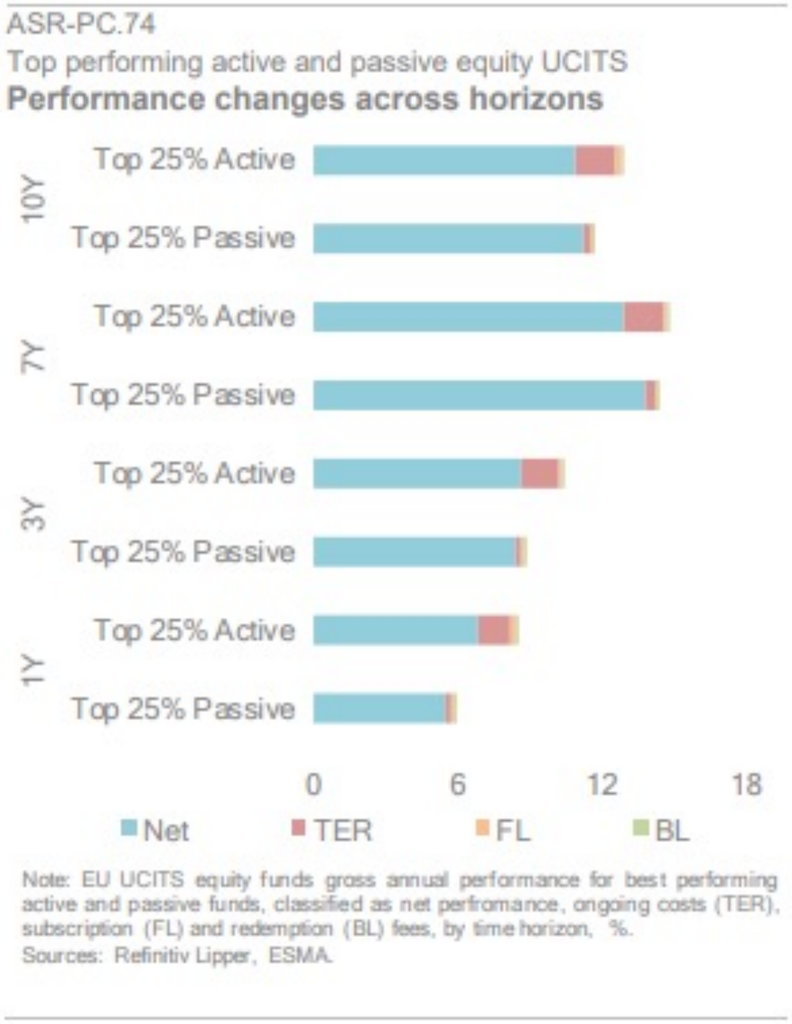
Implica scelte di investimento che si discostano dal benchmark di riferimento. L'obiettivo è quello di battere il parametro di riferimento. Può comportare l'assunzione di maggior rischio per ottenere una più elevata remunerazione.

Gestione PASSIVA

Si mira alla replica lineare del benchmark. Significa che l'investitore si assume il medesimo rischio ed otterrà il medesimo rendimento (costi esclusi) dell'indice di riferimento.

Metodo

Gestione attiva vs Gestione passiva



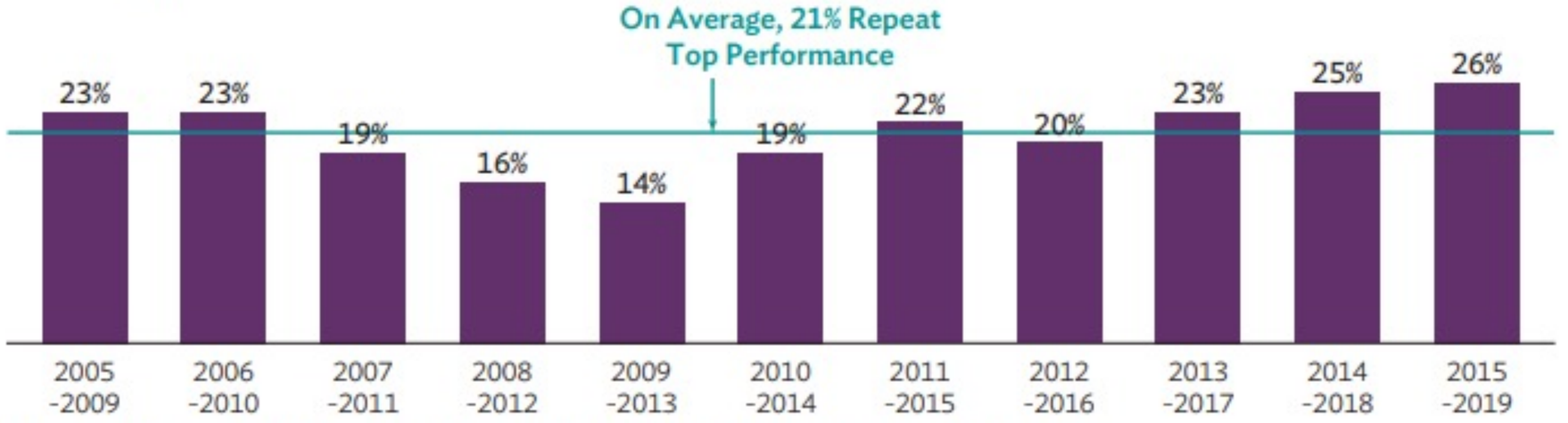
- Il grafico mette a confronto su diversi orizzonti temporali la performance (prima e dopo i costi) dei migliori fondi azionari a gestione attiva con quella dei migliori Fondi azionari a gestione passiva.

Metodo

Gestione attiva vs Gestione passiva

Figure 2b

Percentage of Stock Funds that Were Top-Quartile Performers in Consecutive Five-Year Periods



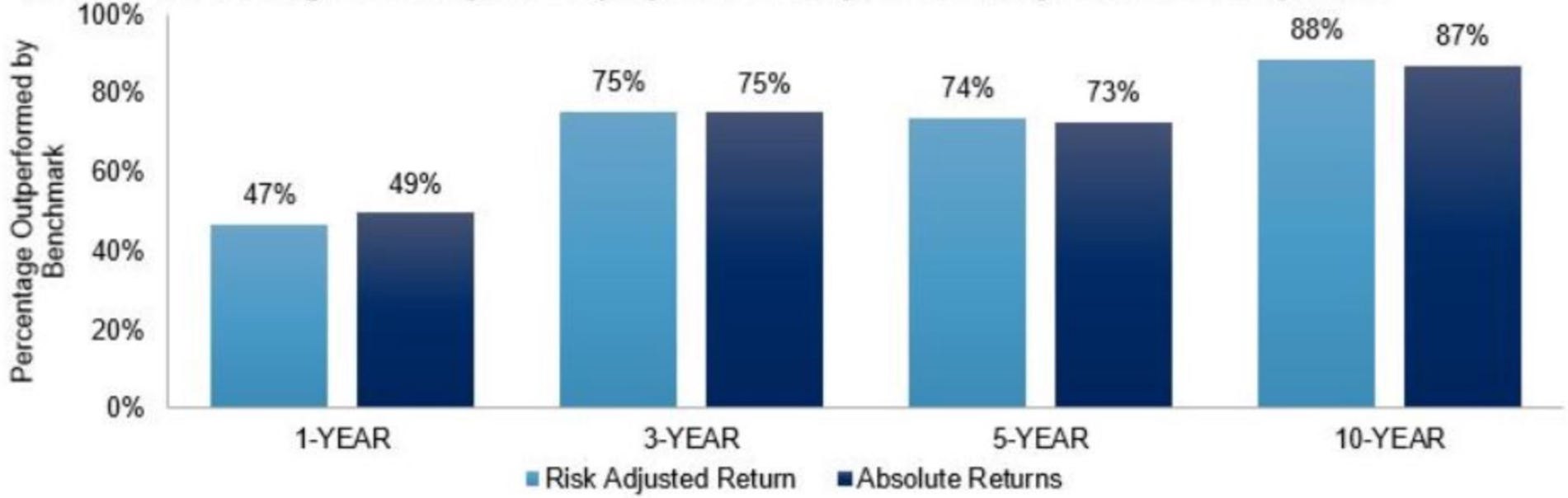
Data Source: Dimensional Fund Advisors, US-domiciled, USD-denominated, non-Dimensional open-end mutual funds.

- In media, il campione di Fondi capace di mantenere una posizione nel quartile dei Fondi con le migliori performance nei successivi 5 anni è del 21%.
- Poiché il campione dei migliori (e dei peggiori) Fondi varia nel tempo, pregiudica la possibilità per gli investitori di selezionare in modo consistente un fondo sovra-performante.

Metodo

Gestione attiva vs Gestione passiva

Exhibit 1: Percentage of European Equity Funds Outperformed by the S&P Europe 350®



Source: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Data as of June 30, 2020. Outperformance is based on equal-weighted fund counts. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

Metodo

Definizione della strategia di ribilanciamento

Ribilanciamento temporale (decorso un prestabilito intervallo di tempo)

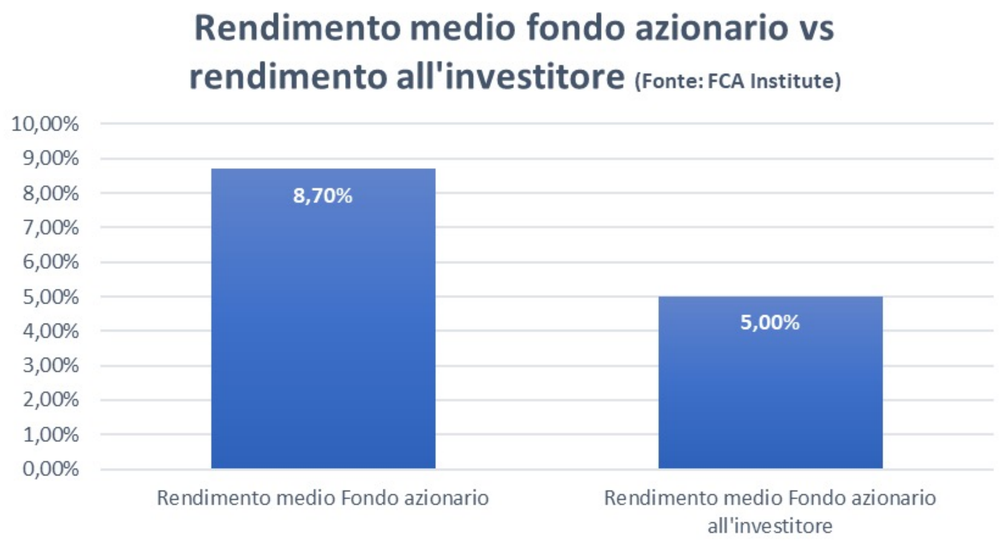
Vs

Ribilanciamento su fasce di tolleranza percentuali.

Metodo

L’assetto comportamentale

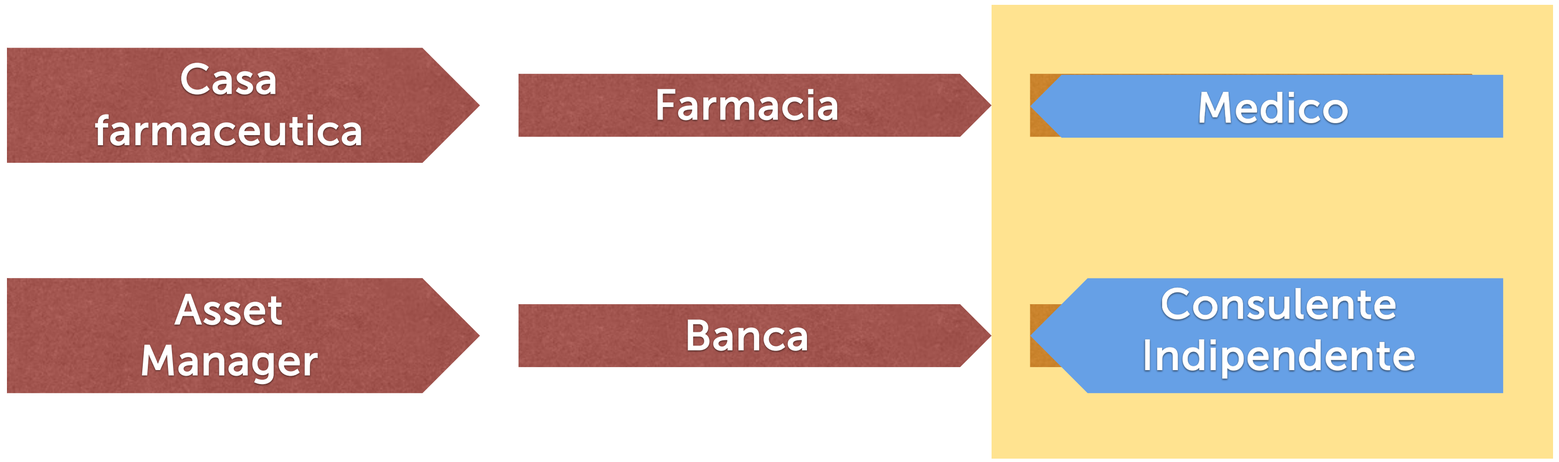
Il behaviour gap può essere definito come la differenza, in termini di (mancato) rendimento, tra quello che andrebbe razionalmente fatto e quello che effettivamente è stato fatto.



La differenza del 3,7% è da ricondurre al fatto che i partecipanti al fondo abbiano richiesto il rimborso delle quote con un cattivo timing. I rendimenti possono essere migliorati andando ad agire sull’aspetto emotivo.

Metodo

Requisito oggettivo



Tutela salute pubblica

EUROPEAN MEDICINES AGENCY
SCIENCE MEDICINES HEALTH

Tutela pubblica del patrimonio

esma European Securities and Markets Authority

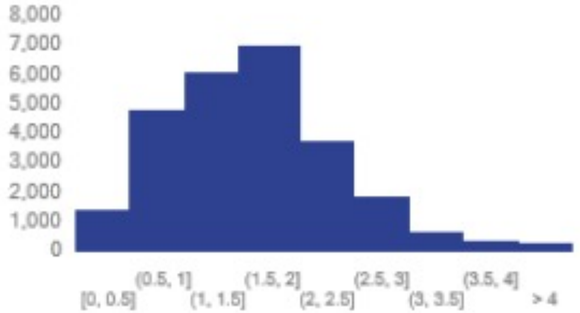
Soluzione: Agire senza conflitto di interesse

- in autonomia
- con professionisti indipendeneti

Controllo

I costi

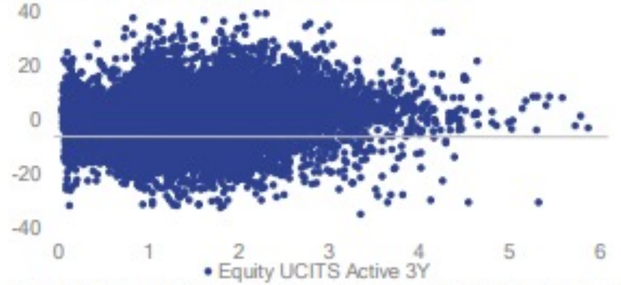
ASR-PC.68
Range of ongoing costs, active equity UCITS
Costs distributed mostly between 1% and 2%



Note: EU equity UCITS distribution of actively managed funds (y-axis, number of funds) by ongoing costs (x axys in %) at 3Y horizon.
Sources: Refinitiv Lipper, ESMA

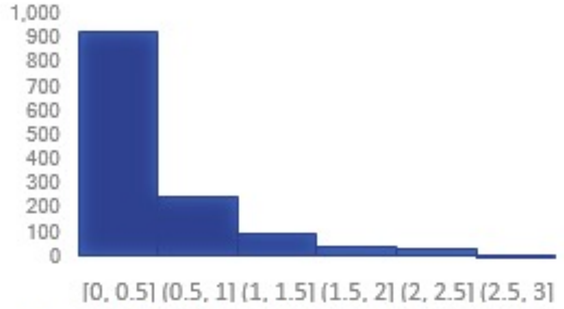
- La maggior parte dei Fondi a gestione attiva prevede costi correnti tra l'1% ed il 3%.
- La maggior parte dei Fondi a gestione passiva prevede costi correnti fino all'1%.
- Sia per il comparto attivo che per quello passivo, più alti costi non corrispondono a più elevati ritorni.

ASR-PC.67
Distribution of performance and costs, active equity UCITS
Costs uncorrelated with performance



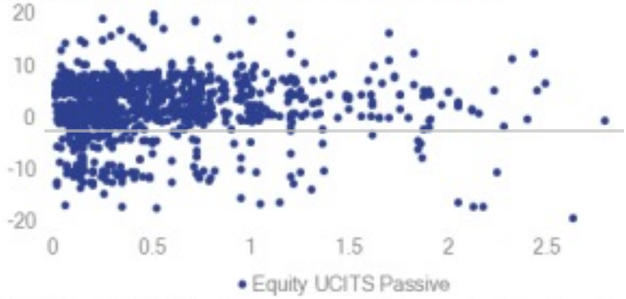
Note: EU equity UCITS active, gross annual performance (y-axis) and ongoing costs (x-axis), proxied by the total expense ratio TER), %. Funds lowest level of TER starts at 0.5%. 3Y time horizon.
Sources: Refinitiv Lipper, ESMA

ASR-PC.70
Distribution of passive equity UCITS by ongoing costs range
Ongoing costs mostly below 1%



Note: EU equity UCITS distribution of passively managed funds (y-axis, number of funds) by ongoing costs (x axys in %) at 3Y horizon.
Sources: Refinitiv Lipper, ESMA

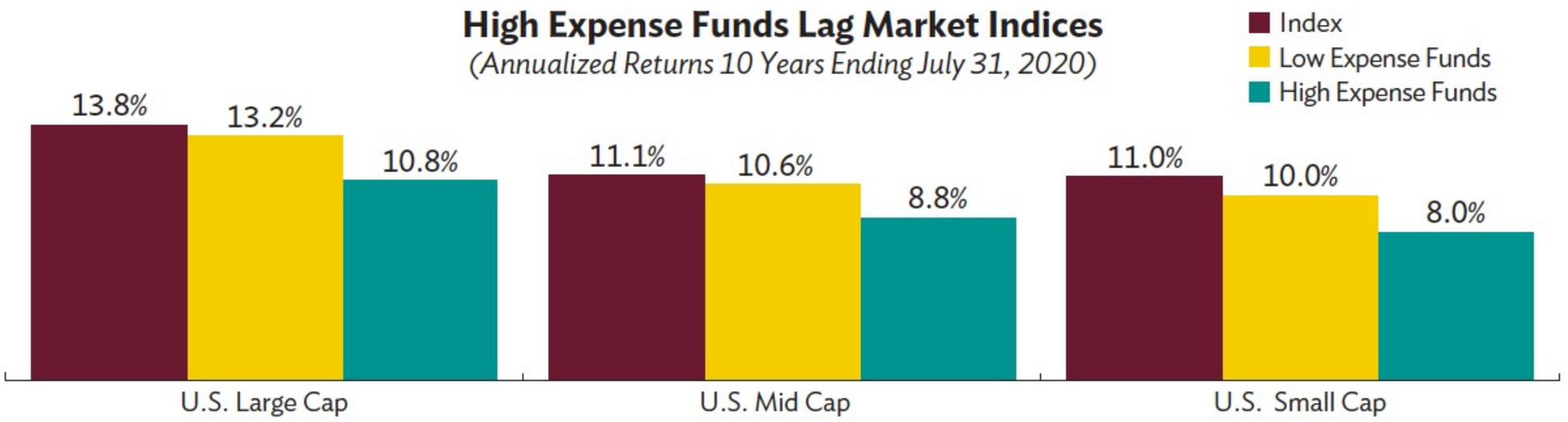
ASR-PC.69
Distribution of performance and costs, passive equity UCITS
Concentration of funds at low cost levels



Note: EU equity UCITS passive, gross annual performance (y-axis) and ongoing (x-axis), proxied by the total expense ratio, %. 3Y time horizon.
Sources: Refinitiv Lipper, ESMA

Controllo

I costi



	U.S. Large Cap		U.S. Mid Cap		U.S. Small Cap	
	Low Expense	High Expense	Low Expense	High Expense	Low Expense	High Expense
Median Expense Ratio	0.38%	1.62%	0.52%	1.83%	0.64%	1.89%

Data Source: Morningstar Direct. Low expense funds are defined as funds in the first quartile of expense ratios in their category. High expense funds are defined as funds in the fourth quartile of expense ratios in their category. Data as of 7/31/2020. Funds examined include all U.S. Large Blend, U.S. Mid-Cap Blend, and U.S. Small-Cap Blend as defined by Morningstar Direct. U.S. Large Cap = S&P 500, U.S. Mid Cap = S&P 400, U.S. Small Cap = S&P 600.

Controllo

I costi

Descizione	Composizione (%)	Tipologia	Spese correnti (%)	Incidenza (%) sul Pft
Euro	53,20%	Cash	0,00%	0,00%
Mediolanum Best Brands Emerging Markets Markets Collection L - A	4,80%	Fondi	3,17%	0,15%
Mediolanum Best Brands European Collection L coperta	3,94%	Fondi	2,93%	0,12%
Mediolanum Best Brands Morgan Stanley Global Selection L coperta	14,71%	Fondi	3,30%	0,49%
Mediolanum Best Brands US Collection L coperta	5,77%	Fondi	2,82%	0,16%
Mediolanum Challenge Italian Equity S	5,43%	Fondi	2,37%	0,13%
Mediolanum Challenge North America Equity S	8,35%	Fondi	2,36%	0,20%
Mediolanum Flessibile Strategico L	3,79%	Fondi	1,60%	0,06%
	100%			**1,30%**

ESEMPIO PTF1: il 47% del portafoglio è investito in quote di Fondi Comuni di investimento; il complementare 53% è detenuto in liquidità.
L'investitore paga l'1,30% sul portafoglio totale.

Descizione	Composizione (%)	Tipologia	Spese correnti (%)	Incidenza (%) sul Pft
Euro	53,20%	Cash	0,00%	0,00%
Replica passiva 100% MSCI Emerging Markets	4,80%	ETF	0,18%	0,01%
Replica passiva 100% MSCI Europe (EUR Hedged)	3,94%	ETF	0,32%	0,01%
Replica passiva 100% MSCI World (EUR Hedged)	14,71%	ETF	0,55%	0,08%
Replica passiva 100% S&P 500 (EUR Hedged)	5,77%	ETF	0,20%	0,01%
Replica passiva 100% FTSE MIB	5,43%	ETF	0,33%	0,02%
Replica passiva 100% S&P 500	8,35%	ETF	0,07%	0,01%
Replica passiva 85% Global Govt Bond (EUR Hedged) + 15% MSCI Europe	3,79%	ETF	0,23%	0,01%
	100%			**0,15%**

L'investitore potrebbe pagare lo 0,15% con un asset allocation similare ma replicata con ETF.

Controllo

Il Rischio specifico

Asset allocation	Composizione (%)	Rendimento annualizzato (15Y)	Ritorno T1
Azionario	30%	7,50%	2,25%
Obbligazionario	70%	2,50%	1,75%
	100%		**4,00%**

Rendimenti effettivi degli ultimi 15 anni rispettivamente MSCI Word e Obbligazionario Aggregato

Asset allocation	Composizione (%)	Ritorno annualizzato (15Y)	Ritorno T1
Azionario	30%	7,50%	2,25%
Obbligazionario	50%	2,50%	1,25%
Default controparte obbligazionaria	20%	-100%	-20%
	100%		**-16,50%**

Asset allocation	Ritorno T1	Ritorno T2	Ritorno T3	Ritorno T4	Ritorno T5	Ritorno T6
PTF 30%azionario 70%obbligazionario	**-16,50%**	**-13,16%**	**-9,69%**	**-6,07%**	**-2,32%**	**1,59%**

Esempio PTF: 30% azionario 70% obbligazionario. Assunzione rischio specifico emittente obbligazionario al 20%.

In caso di default, ritorno complessivo del portafoglio di -16,50%.

Data l'asset allocation ed i rendimenti annualizzati conseguiti negli ultimi 15 anni, saranno necessari più di 4 anni per ricostituire il capitale iniziale.

Intermediario

Criteri di base per chi deve investire

1. Costi di transazione, di gestione, di consulenza
2. Facilità di accesso ai mercati
3. Assistenza alla negoziazione
4. Completa rendicontazione

Intermediario

Mercati accessibili direttamente

- Milano - FTSE MIB, FTSE Italia All Share, FTSE Italia Star e FTSE Italia Mid Cap
- New York - Dow Jones e Nasdaq
- Berlino e Francoforte - **EQUIDUCT** e **XETRA**
- Parigi, Amsterdam, Lisbona - Euronext **EQUIDUCT**
- Spagna - SIBE
- Londra - Lse (Sets)
- Zurigo - Virt-x
- Madrid - Sibe
- Helsinki - Hex
- Altri UE…..

Mercati accessibili con desk

- Giappone - Nikkei
- Australia - ASX

Mercati accessibili indirettamente

- Mercati secondari come gli Emergenti

Intermediario

Piattaforme specializzate nel trading

eToro	**Piattaforma:** etoro **Deposito Minimo:** 200€ **Licenza:** Cysec	✅ Copy Trading ✅ Adatto Per Principianti
FXTB Trading Broker.	**Piattaforma:** forextb **Deposito Minimo:** 250€ **Licenza:** Cysec	✅ Ebook Gratuito ✅ Segnali Di Trading
TRADE	**Piattaforma:** trade **Deposito Minimo:** 100€ **Licenza:** Cysec	✅ Specialista A Disposizione ✅ Metatrader 4
AVATRADE TRADE WITH CONFIDENCE	**Piattaforma:** avatrade **Deposito Minimo:** 250€ **Licenza:** Cysec	✅ Copy Trading ✅ Attivo Dal 2006
iq option	**Piattaforma:** iqoption **Deposito Minimo:** 10€ **Licenza:** Cysec	✅ Deposito Min: 10eur ✅ Conto Demo Gratuito

ARCHEIDE
PIANIFICAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE

Grazie

ARCHEIDE SCF SRL
Viale G.G. Fellisent, 42 | 31100 Treviso (TV) | CF, P.IVA 0477980268 | CD: M5UXCR1
Tel. +39 0422 231 034 | Fax +39 0422 1760 295
info@archeide.eu | info@pec.archeide.eu