



Dal portafoglio strategico al portafoglio tattico-strategico: un cambio di paradigma obbligato?

Milano, 16 maggio 2023

Edizione speciale



16, 17, 18 MAGGIO 2023



*Conferenza accreditata
per 2 ore ai fini del mantenimento ESG/EIP/EFA/EFP*

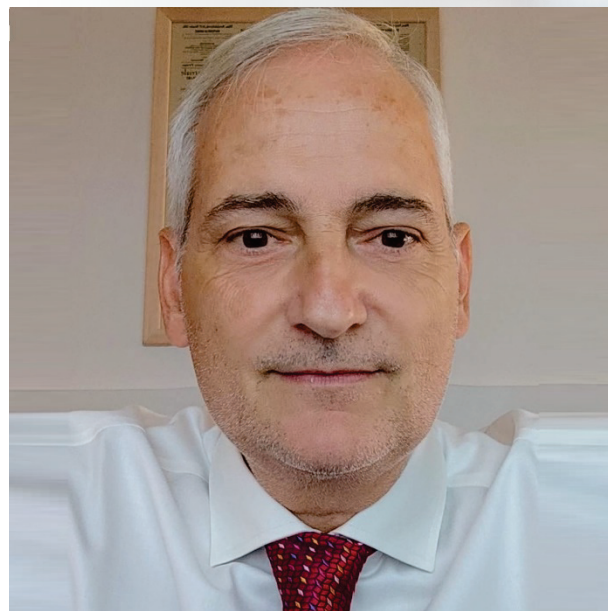
Sistema Qualità Certificato UNI EN
ISO 9001 (certificato N° IT02/0228)



I RELATORI



Giovanni **CARLONI**



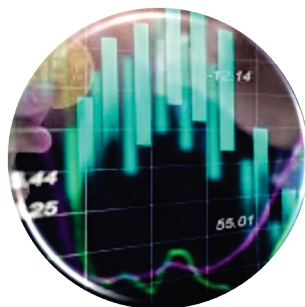
Salvatore **FACINEROSO**

 IL SALONE DEL
RISPARMIO 
16, 17, 18 MAGGIO 2023

Indice degli argomenti



Introduzione



Ribilanciamento strategico

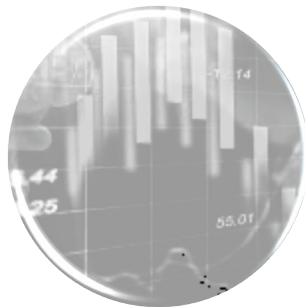


Asset allocation tattica

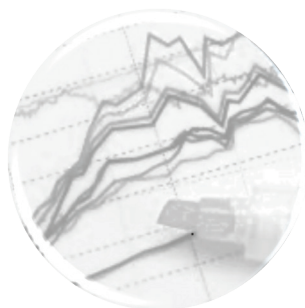
Indice degli argomenti



Introduzione



Ribilanciamento strategico



Asset allocation tattica

Il processo di pianificazione finanziaria

Fasi del processo di pianificazione finanziaria



Un portafoglio adeguato, non è necessariamente un portafoglio efficiente!

Fasi del processo di pianificazione finanziaria



L'attività di **diagnosi di un portafoglio** non si deve limitare a identificare le cause di un eventuale esito di **non adeguatezza**, ma dovrà essere in grado di individuarne i **punti di debolezza** e gli **elementi di inefficienza quali-quantitativa**.

Portafogli modello e controlli di aderenza

Fasi del processo di pianificazione finanziaria



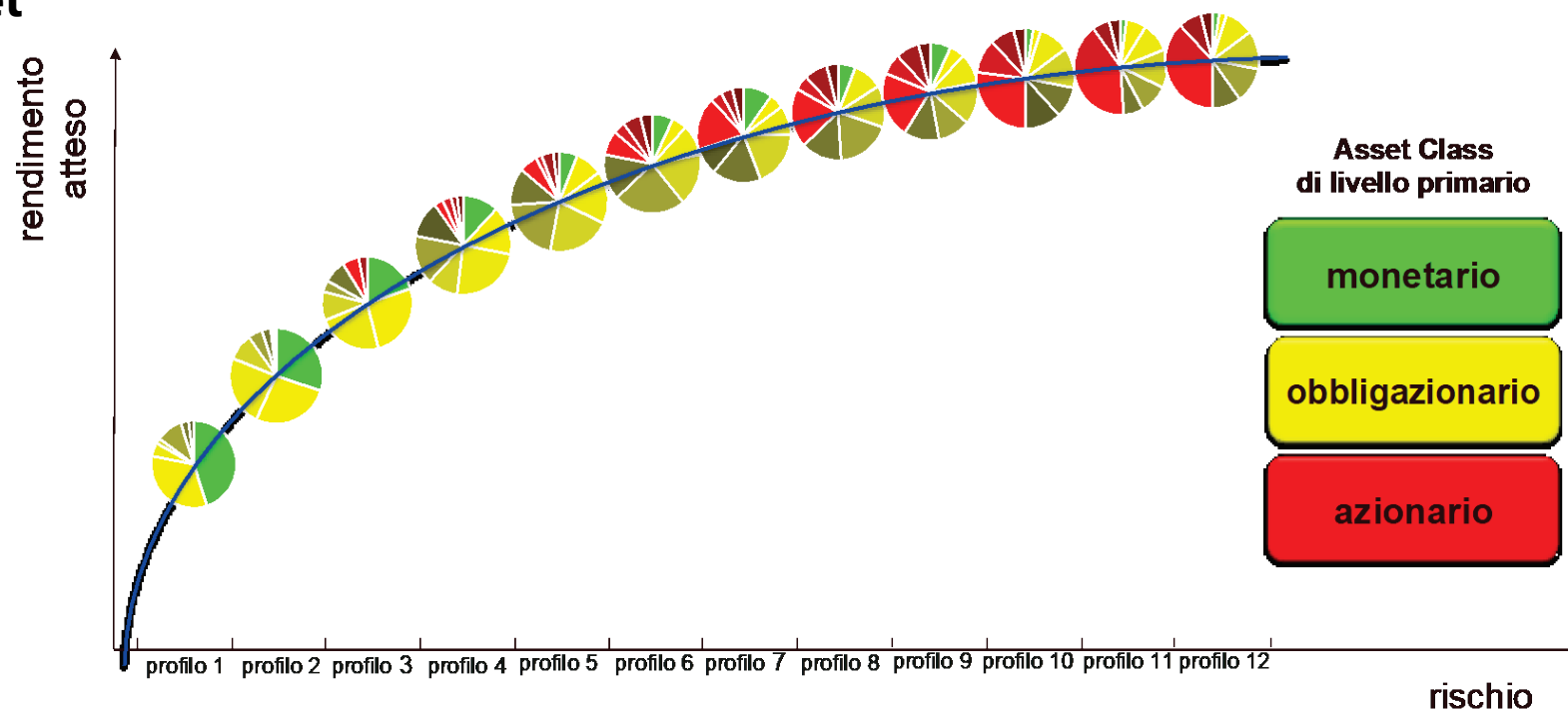
I **modelli di servizio** di molte Banche e Reti di consulenza finanziaria prevedono, oltre ai necessari **controlli di adeguatezza**, **verifiche di aderenza a portafogli modello**, calibrati sulla **tolleranza al rischio** e sull'**orizzonte temporale di investimento prevalente** del Cliente.

Portafogli modello: esemplificativo

Di seguito si riporta uno **schema esemplificativo** con le seguenti **micro asset class**:

- Monetario,
- Azionario Europa,
- Azionario America,
- Azionario Pacifico,
- Azionario Paesi Emergenti,
- Obbligazionario Euro Breve Termine,
- Obbligazionario Euro Medio-Lungo Termine,
- Obbligazionario Governativo Internazionale non Euro,
- Obbligazionario Corporate Euro,
- Obbligazionario Corporate non Euro,
- Obbligazionario Globale High Yield,
- Obbligazionario Globale High Yield Hedged.

Schema Esemplificativo



Modelli di ottimizzazione generalmente utilizzati: Markowitz, **Black e Litterman**

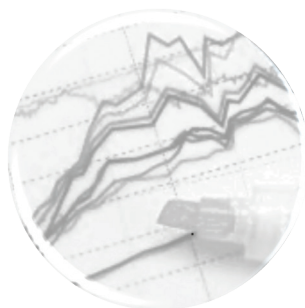
Indice degli argomenti



Introduzione



Ribilanciamento strategico



Asset allocation tattica

Il ribilanciamento strategico di un portafoglio: in cosa consiste?

Il **ribilanciamento strategico** di un portafoglio:

- consiste nel processo di **riallineamento delle ponderazioni del portafoglio delle attività finanziarie che lo compongono**;
- comporta l'acquisto o la vendita periodica di prodotti finanziari presenti nel portafoglio per mantenere un **livello di allocazione o rischio originario o desiderato**;
- è una **componente fondamentale del processo di gestione del portafoglio**.



I risparmiatori/investitori che si avvalgono di un servizio di consulenza in materia di investimenti, manifestano un **livello desiderato di esposizione al rischio di mercato** (così come al rischio di credito e al **rischio di liquidità**).



Il ribilanciamento strategico di un portafoglio: perché è importante?

Sebbene le strategie di ribilanciamento del portafoglio comportino **costi di transazione** e **onerosità fiscali**, ci sono diversi **vantaggi** nel mantenere l'allocazione strategica target desiderata.

Il **ribilanciamento strategico** di un portafoglio, infatti:

- **salvaguarda** il risparmiatore/investitore dall'essere eccessivamente esposto a **rischi non tollerati** che possono facilmente condurre alla **non adeguatezza** del portafoglio;
- garantisce che le **esposizioni del portafoglio** rimangano all'interno dell'**area desiderata** dal Cliente.



Il ribilanciamento strategico di un portafoglio: quando occorre farlo?

Esistono **due differenti approcci di ribilanciamento strategico** di portafoglio. L'adozione dell'uno, non esclude l'applicazione dell'altro.



Metodo di calendario

- Consiste nell'analisi delle partecipazioni dei prodotti finanziari nel portafoglio a **intervalli di tempo predeterminati** e nell'adeguamento all'**allocazione originale** alla **frequenza** desiderata.
- La **frequenza ideale** del ribilanciamento deve essere determinata in base a **vincoli di tempo**, **costi di transazione** e "**deriva**" ammissibile.



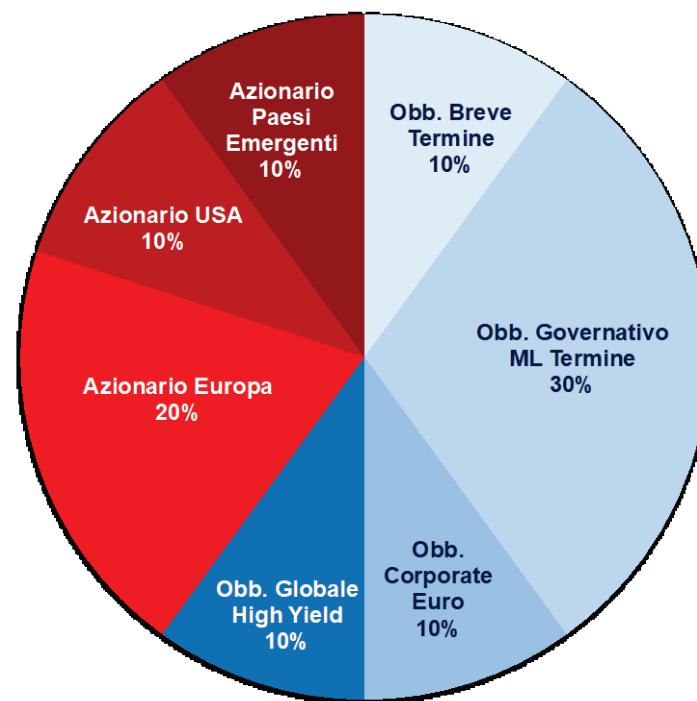
Metodo delle bande di oscillazione

- Si tratta di un approccio più reattivo, che si concentra sulla **composizione percentuale consentita** di ogni **asset class** e **asset type** in un portafoglio.
- Questa strategia prevede che ad ogni **macro** e **micro asset class** – o addirittura a ciascun prodotto finanziario – sia assegnato un **peso target** e un **predeterminato intervallo di tolleranza**.

Il ribilanciamento strategico di un portafoglio: esempio

Si pensi a titolo di esempio, ad una strategia di allocazione che preveda, per un dato Cliente, di detenere:

- **20% Azionario Europa**
- **10% Azionario USA**
- **10% Azionario Paesi Emergenti**
- **10% Obbligazionario Breve Termine**
- **30% Obbligazionario Governativo Medio Lungo Termine**
- **10% Obbligazionario Corporate Euro**
- **10% Obbligazionario Globale High Yield**



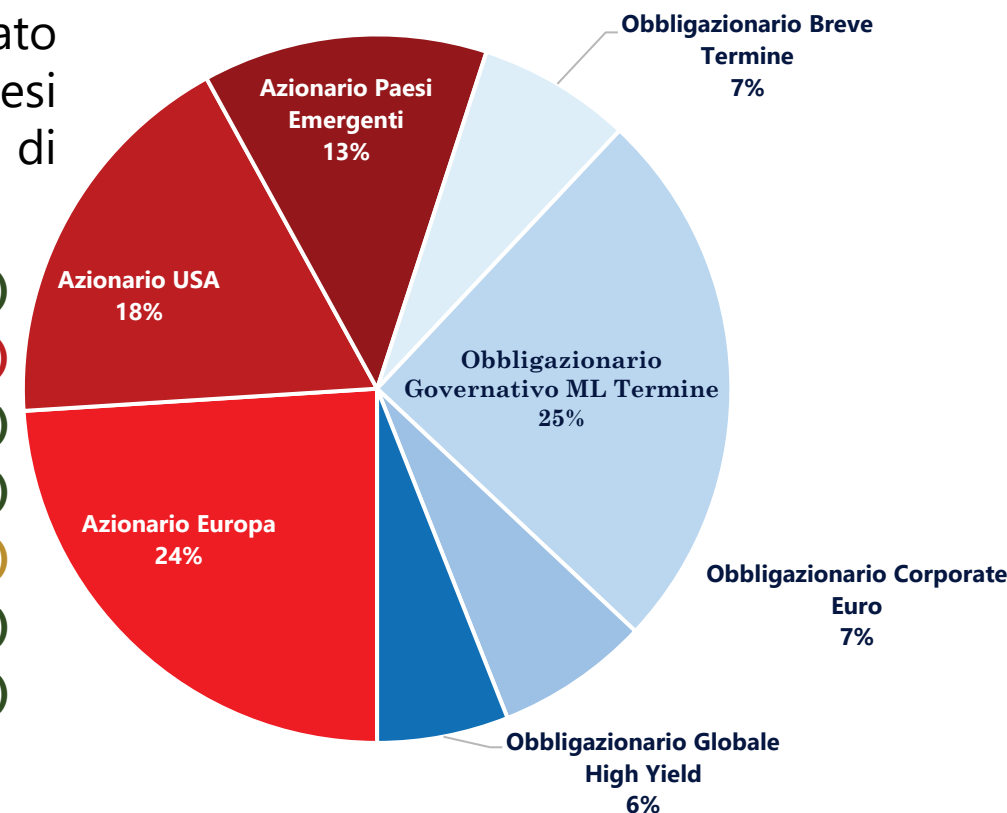
Con un corridoio del +/- 5% per ciascuna micro-asset class.

Ciò significa, ad esempio, che le partecipazioni azionarie dei mercati emergenti e del mercato USA possono oscillare tra il -5% e il +5%. È necessario anche considerare una banda di oscillazione massima per le macro asset class, che nel portafoglio considerato sono 2: azionario e obbligazionario. In questo esempio possiamo fissare questo corridoio al +/- 7% con riferimento a ciascuna macro asset class.

Il ribilanciamento strategico di un portafoglio: esempio

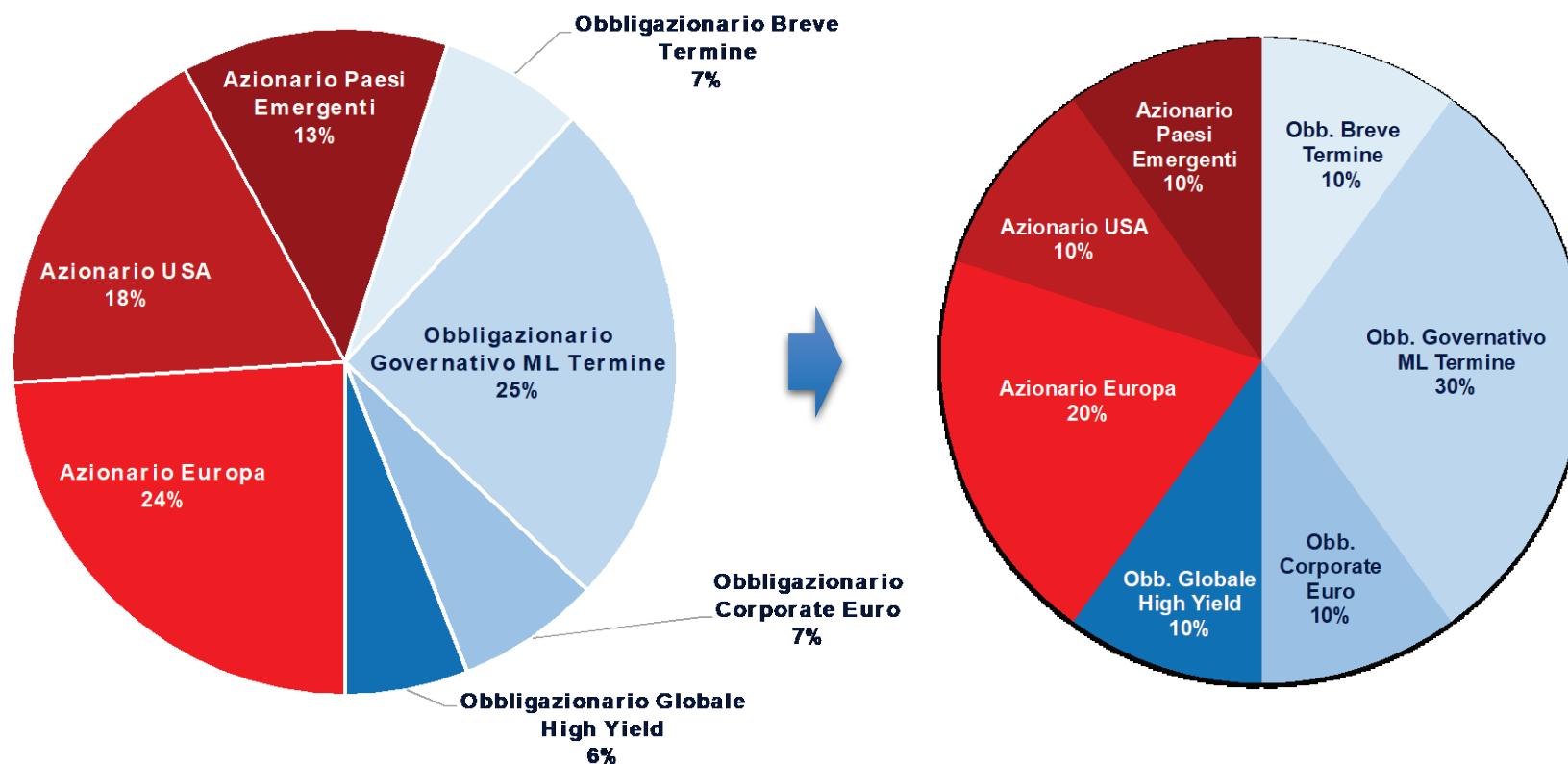
Si immagina che, dopo un periodo di notevoli rialzi del mercato azionario, in particolare quello USA, i nuovi pesi, a distanza di 7 mesi dalla costruzione del portafoglio, si siano modificati come indicato di seguito:

- **24% Azionario Europa** (range 15-25%)
- **18% Azionario USA** (range 05-15%)
- **13% Azionario Paesi Emergenti** (range 05-15%)
- **7% Obbligazionario Breve Termine** (range 05-15%)
- **25% Obbligazionario Governativo ML Termine** (range 05-15%)
- **7% Obbligazionario Corporate Euro** (range 25-35%)
- **6% Obbligazionario Globale High Yield** (range 05-15%)



Il ribilanciamento strategico di un portafoglio: esempio

Nel caso di specie il ribilanciamento strategico è necessario per riportare i pesi delle singole micro asset class al livello iniziale:

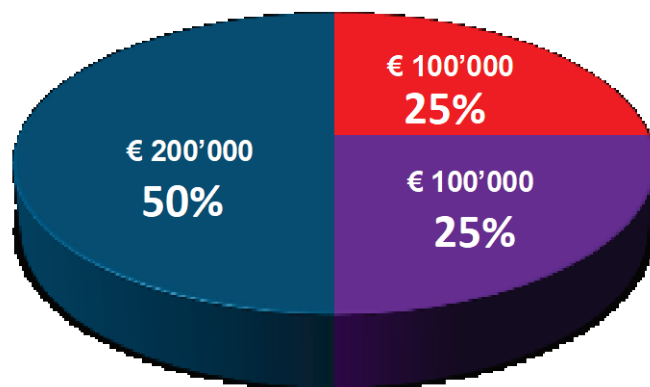


Il ribilanciamento strategico e il beneficio diversificazione: esempio

Il Ribilanciamento strategico deve perseguire anche l'obiettivo, non secondario, di **mantenere un apprezzabile livello di diversificazione**, al fine di **governare efficientemente il rischio**.

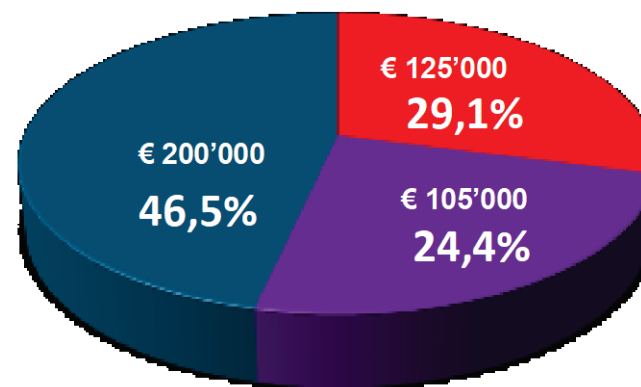
Si ipotizzi la seguente situazione:

AUM Portafoglio Tempo 1: 400.000 €



■ Eurotech Mid Cap
■ EuroPharma Small Cap
■ Fondo Obb. Globale a Distribuzione

AUM Portafoglio Tempo 2: 430.000 €



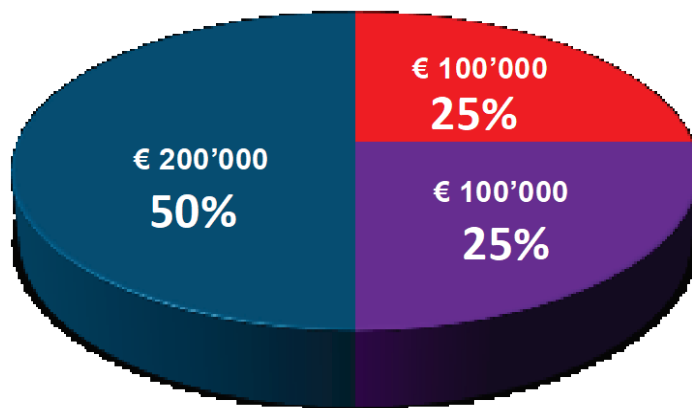
■ Eurotech Mid Cap
■ EuroPharma Small Cap
■ Fondo Obb. Globale a Distribuzione

Il ribilanciamento strategico e il beneficio diversificazione: esempio

Se il fondo "EuroTech Mid Cap" dovesse subire un improvviso calo, il portafoglio subirebbe perdite significative.

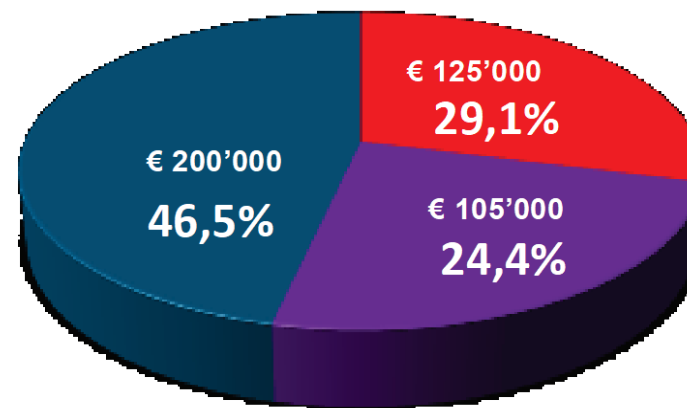
Il ribilanciamento consente all'investitore di reindirizzare una parte delle risorse detenute nel fondo "EuroTech Mid Cap" verso un altro investimento, sia che si tratti di aumentare l'esposizione nel fondo "EuroPharma Small Cap", sia che si decida di investire su altri fondi.

AUM Portafoglio Tempo 1: 400.000 €



- Eurotech Mid Cap
- EuroPharma Small Cap
- Fondo Obb. Globale a Distribuzione

AUM Portafoglio Tempo 2: 430.000 €

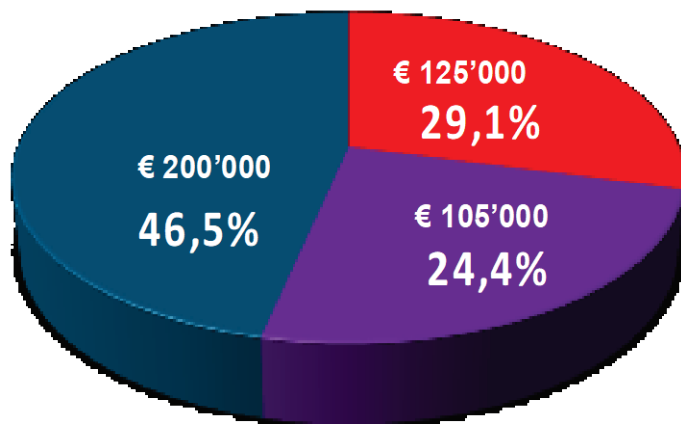


- Eurotech Mid Cap
- EuroPharma Small Cap
- Fondo Obb. Globale a Distribuzione

1° ipotesi: assenza di ribilanciamento strategico

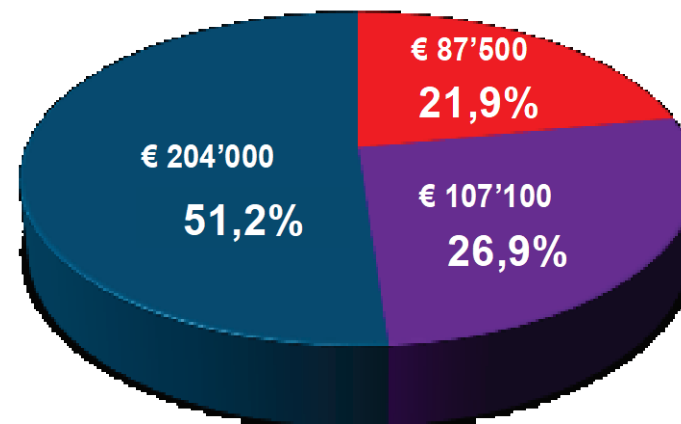
Si ipotizzi che nel **periodo temporale che va da T_2 a T_3** il fondo "*EuroTech Mid Cap*" subisca un drawdown del 30%, mentre gli altri salgono del 2%. Qualora al tempo T_2 non fosse stato effettuato alcun ribilanciamento, le **ripercussioni sul portafoglio** sarebbero **rilevanti**.

AUM Portafoglio Tempo 2: 430.000 €



- Eurotech Mid Cap
- EuroPharma Small Cap
- Fondo Obb. Globale a Distribuzione

AUM Portafoglio Tempo 3 - Ipotesi 1: 398.600 €

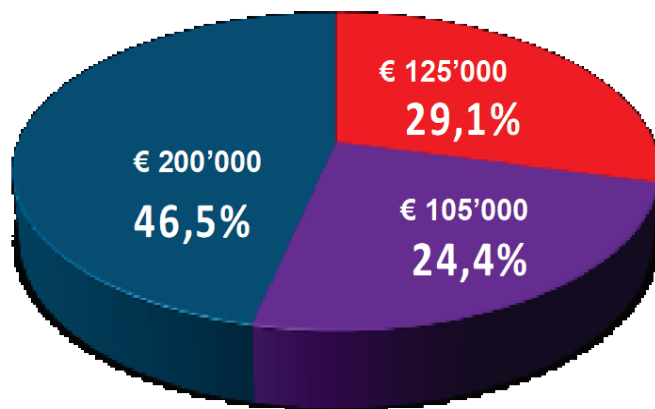


- Eurotech Mid Cap
- EuroPharma Small Cap
- Fondo Obb. Globale a Distribuzione

2° ipotesi: adozione del ribilanciamento strategico

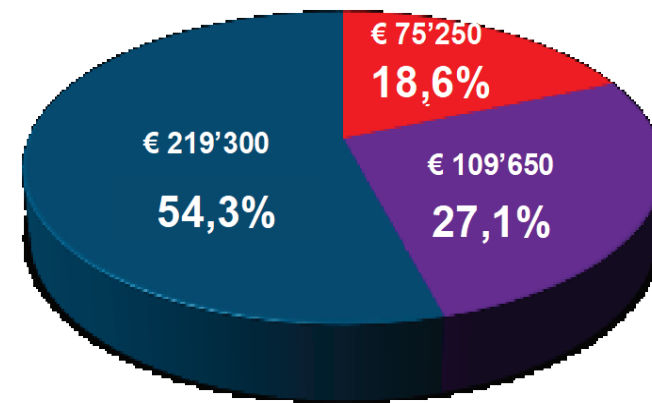
Il **passaggio dal PTF₂ pre-ribilanciamento al PTF₂ post-ribilanciamento** avviene attraverso il disinvestimento di 17.500 € dal fondo Eurotech Mid Cap e il reinvestimento di 2.500 € sul fondo EuroPharma Small Cap e dei residuali 15.000 € sul fondo obbligazionario. Questo ribilanciamento strategico consente di **ricondere i pesi e il livello di rischio ai livelli inizialmente stabiliti**.

AUM Portafoglio Tempo 2: 430.000 €



- Eurotech Mid Cap
- EuroPharma Small Cap
- Fondo Obb. Globale a Distribuzione

AUM Portafoglio Tempo 3 - Ipotesi 2: 404.200 €



- Eurotech Mid Cap
- EuroPharma Small Cap
- Fondo Obb. Globale a Distribuzione

2° ipotesi: adozione del ribilanciamento strategico

In questo caso il crollo del fondo azionario *EuroTech Mid Cap* ha avuto un impatto significativo sul portafoglio, che ora, rispetto all'AUM di partenza, è lievemente in perdita di 1.400 € (-0,4%).

Nel caso in cui invece il consulente finanziario avesse raccomandato al Cliente un **ribilanciamento del portafoglio al tempo T_2** si sarebbe passati dalla situazione riportata nella tabella 1 a quella della tabella 2:

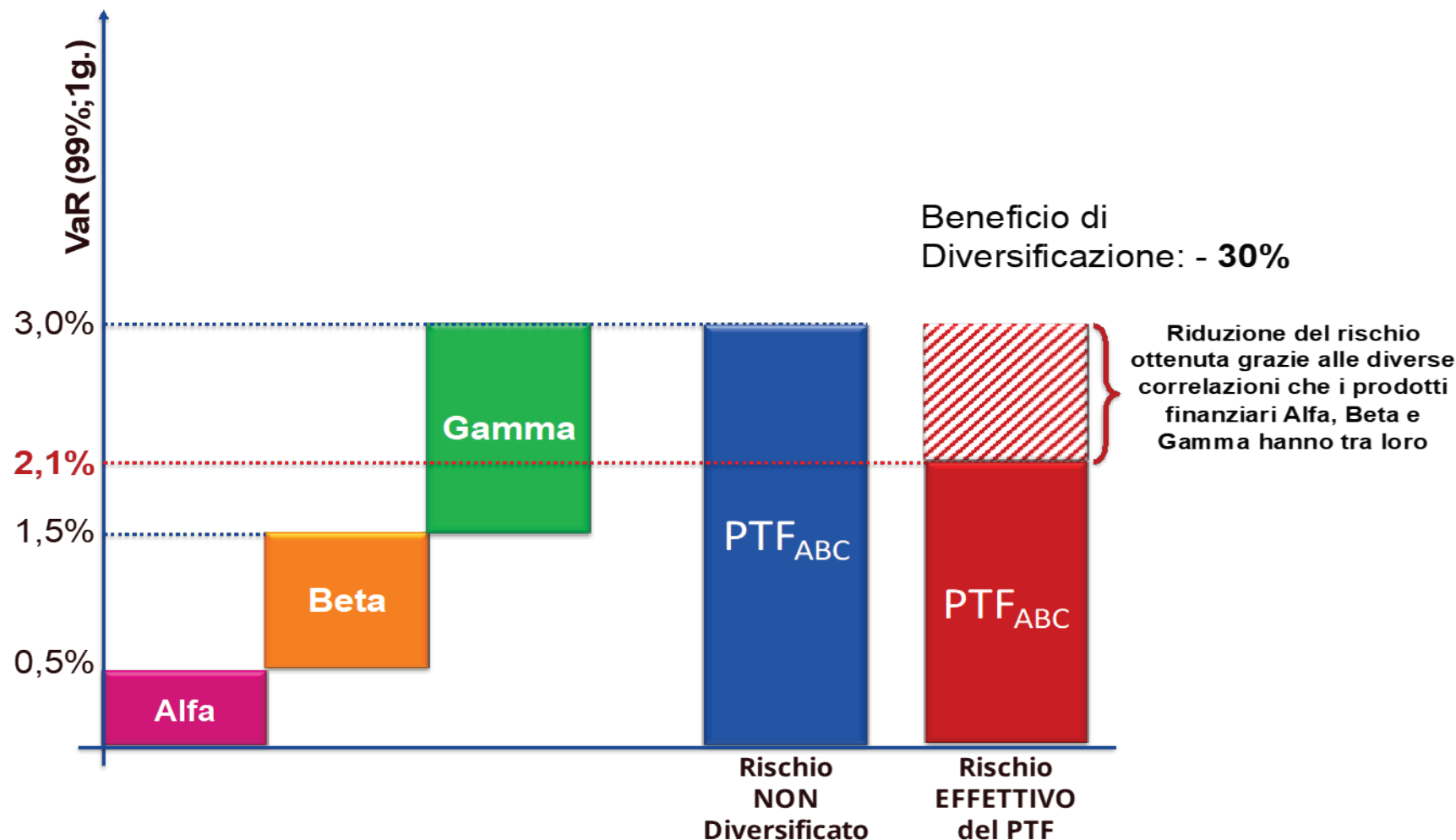
Tabella 1 – PTF al tempo 2 (prima del ribilanciamento)		
Portafoglio al Tempo 2	Controvalore in €	CTV %
Eurotech Mid Cap	125'000.00 €	29.1%
EuroPharma Small Cap	105'000.00 €	24.4%
Fondo Obb. Globale a Distribuzione	200'000.00 €	46.5%
Totale	430'000.00 €	100.0%

Tabella 2 – PTF al tempo 2 (dopo il ribilanciamento)		
Portafoglio ribilanciato al tempo 2	Controvalore in €	CTV %
Eurotech Mid Cap	107'500.00 €	25.0%
EuroPharma Small Cap	107'500.00 €	25.0%
Fondo Obb. Globale a Distribuzione	215'000.00 €	50.0%
Totale	430'000.00 €	100.0%

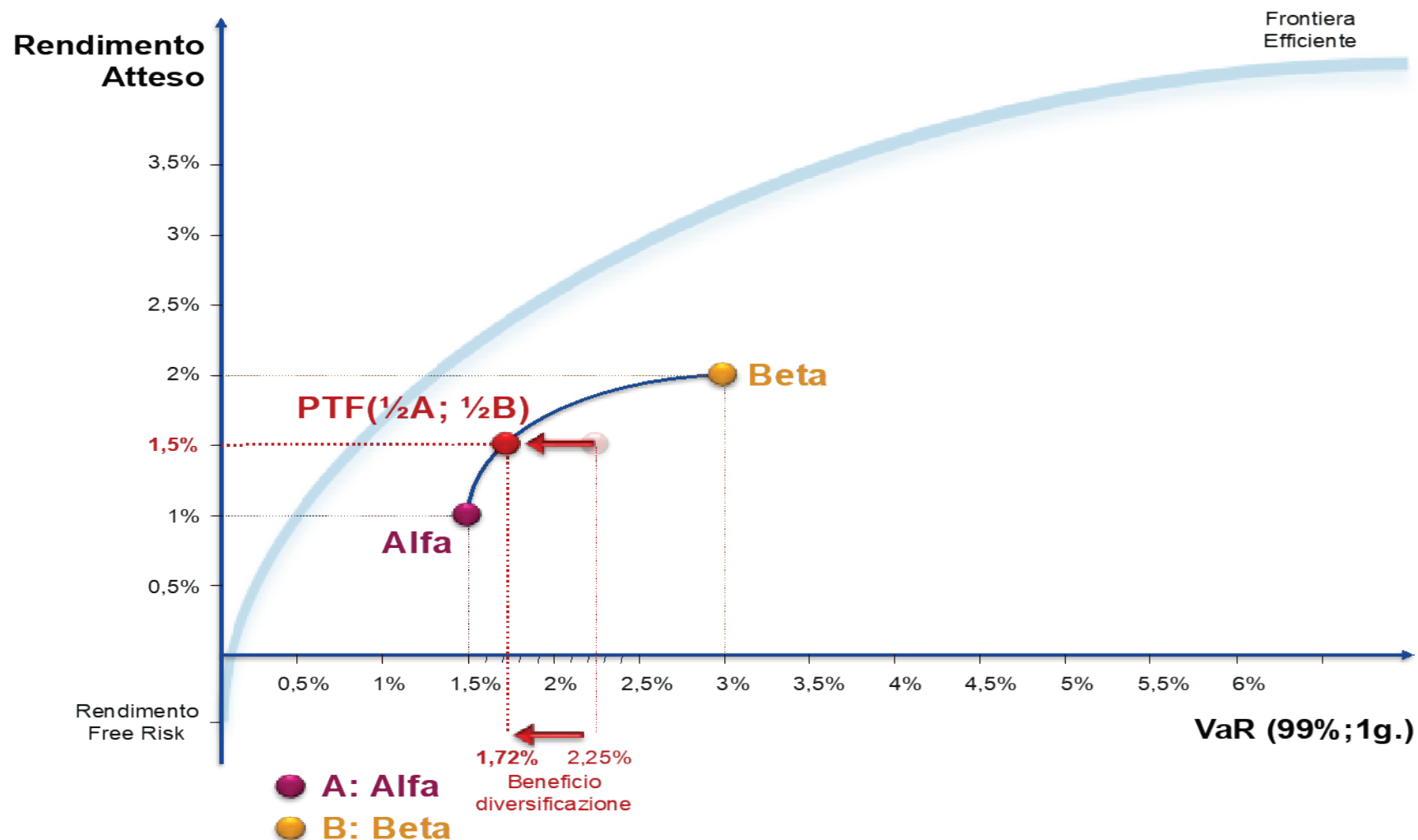
L'importanza del beneficio diversificazione

Il ribilanciamento del portafoglio fornisce **protezione e disciplina per qualsiasi strategia di gestione degli investimenti** a livello retail e professionale.

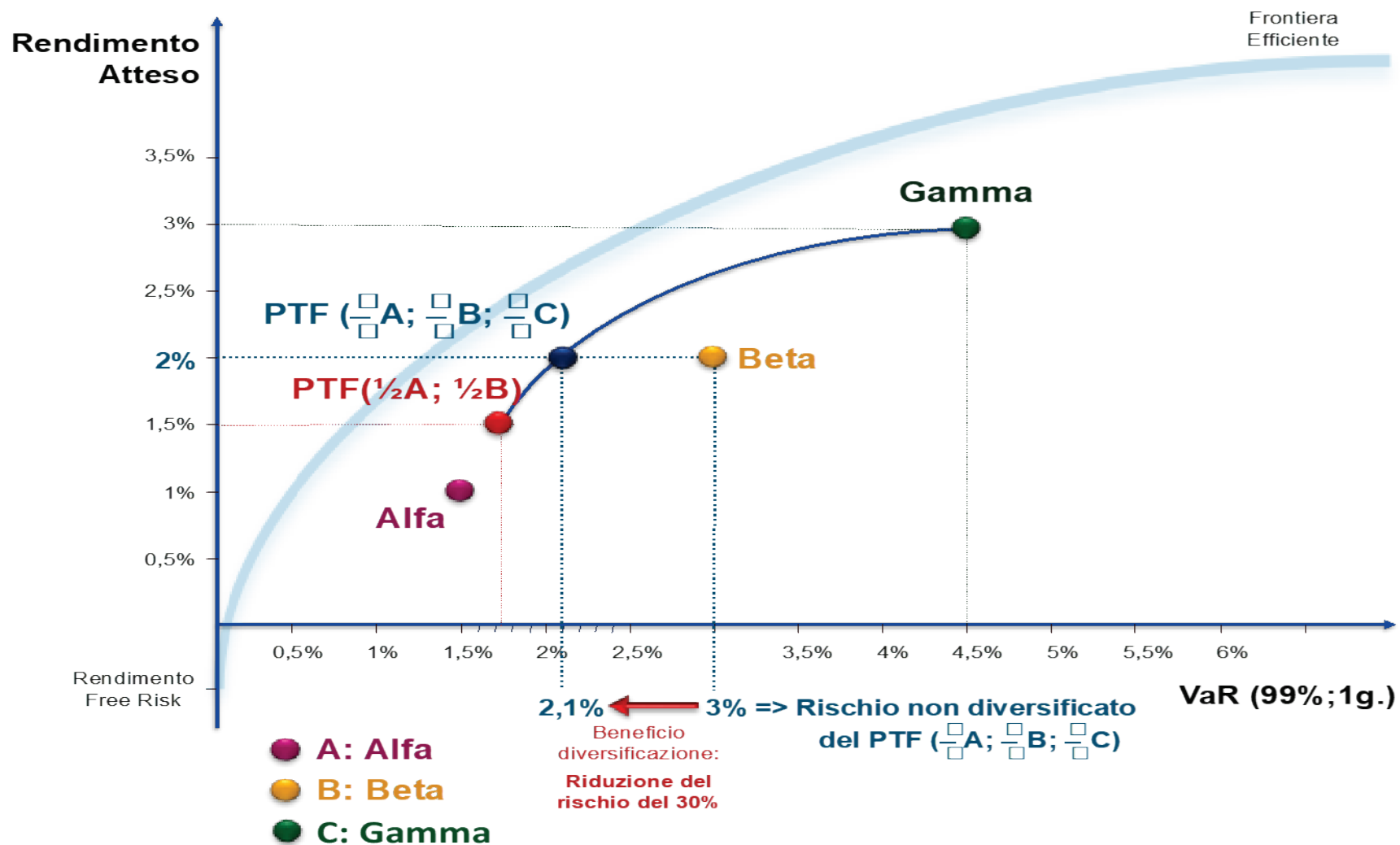
La strategia ideale da adottare per ogni Cliente è quella che va a **ponderare le esigenze di ribilanciamento con i costi** espliciti associati alla strategia proposta.



L'importanza del beneficio diversificazione



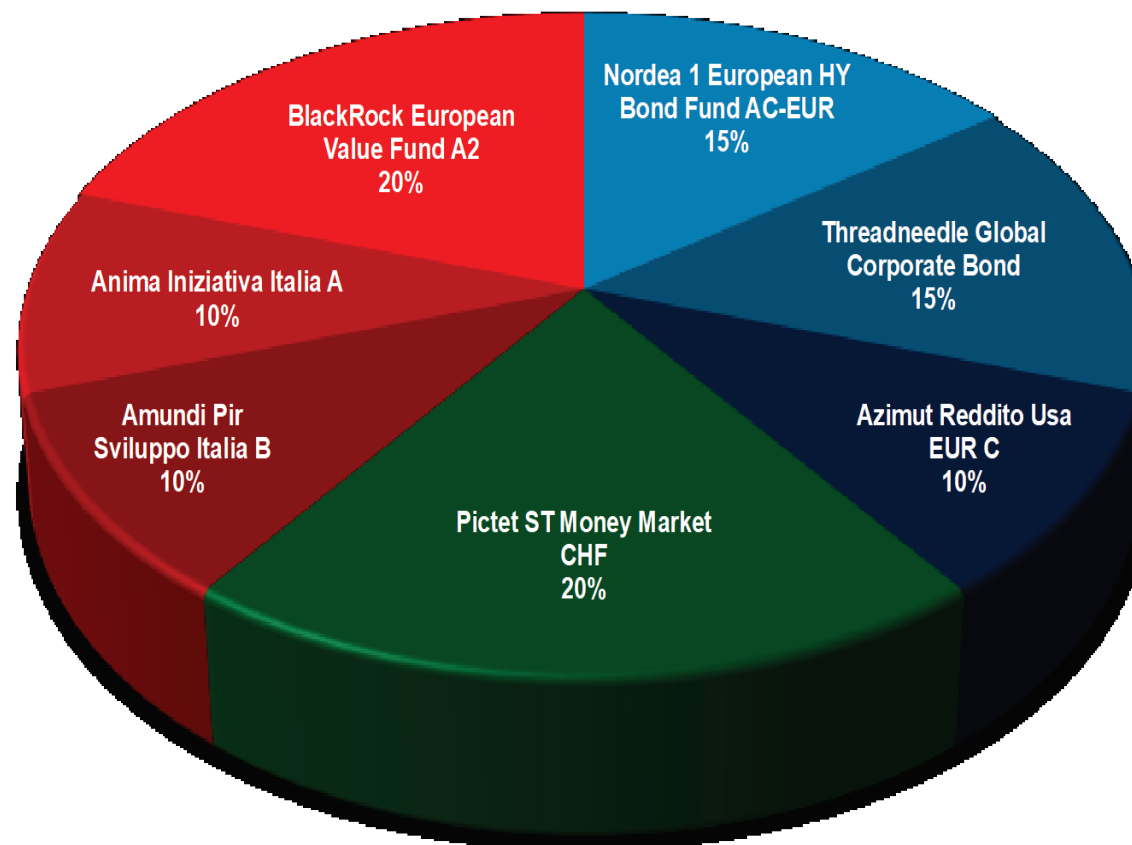
L'importanza del beneficio diversificazione



Il potere delle correlazioni

Per comprendere il contributo delle correlazioni dei prodotti finanziari sull'efficienza di un portafoglio, prendiamo come esempio il caso del Cliente Sempronio.

Il Sig. Sempronio ha un profilo di rischio medio e detiene il 30% dei suoi 300.000 € investito in fondi azionari, il 20% nel comparto monetario in CHF e il restante 50% in fondi obbligazionari, utilizzando **OICR di diverse case di investimento**, come indicato nel grafico a torta qui riportato e nella tabella presente nella slide che segue...



Il potere delle correlazioni

TRACK RECORD CONSIDERATO: 3 ANNI

		1	2	3	4	5	6	7
1	Nordea 1 European HY Bond Fund AC-EUR	1,00	0,49	-0,62	-0,25	0,73	0,71	0,73
2	Threadneedle Global Corporate Bond DU	0,49	1,00	0,26	0,21	0,35	0,37	0,27
3	Azimut Reddito Usa EUR C	-0,62	0,26	1,00	0,38	-0,41	-0,36	-0,47
4	Pictet ST Money Market CHF I CHF	-0,25	0,21	0,38	1,00	-0,34	-0,32	-0,38
5	Amundi Pir Sviluppo Italia B	0,73	0,35	-0,41	-0,34	1,00	0,98	0,94
6	Anima Iniziativa Italia A	0,71	0,37	-0,36	-0,32	0,98	1,00	0,92
7	BlackRock European Value Fund A2	0,73	0,27	-0,47	-0,38	0,94	0,92	1,00

Fonte: Quantalys

Verde: potenziale di diversificazione (correlazione inferiore a 0.6)

Arancione: Potenziale di diversificazione medio (correlazione tra 0.6 e 0.9)

Rosso: Scarso potenziale di diversificazione (correlazione superiore a 0.9)

Il potere delle correlazioni nell'efficientamento di un portafoglio

Sulla base di queste informazioni, è possibile **valutare la sostituzione di due fondi azionari** (lasciando magari il PIR, per via dei benefici fiscali ottenibili unicamente mantenendo l'investimento per almeno 5 anni dalla data di acquisto e anche per rispetto del "tempo minimo di detenzione" previsto) **con altri che possano fornire un maggior contributo alla diversificazione del portafoglio**, efficientandone il rapporto rendimento/rischio.

- **La vendita di 30.000 € del fondo Azionario Anima Iniziativa Italia A**
- **La vendita di 60.000 € del fondo Azionario BlackRock European Value Fund A2**
- **L'acquisto di 45.000 € del fondo Azionario JPMorgan US Growth USD ACC**
- **L'acquisto di 45.000 € del fondo Long-Short Equity Pictet TR-Mandarin P USD**

Il potere delle correlazioni nell'efficientamento di un portafoglio

TRACK RECORD CONSIDERATO: 3 ANNI

		1	2	3	4	5	6	7
1	Nordea 1 European HY Bond Fund AC-EUR	1,00	0,50	-0,63	-0,25	0,73	0,46	-0,03
2	Threadneedle Global Corporate Bond DU	0,50	1,00	0,24	0,20	0,36	0,33	0,42
3	Azimut Reddito Usa EUR C	-0,63	0,24	1,00	0,37	-0,41	-0,13	0,47
4	Pictet ST Money Market CHF I CHF	-0,25	0,20	0,37	1,00	-0,34	0,09	0,31
5	Amundi Pir Sviluppo Italia B	0,73	0,36	-0,41	-0,34	1,00	0,66	0,12
6	JPMorgan F US Growth F D USD Acc	0,46	0,33	-0,13	0,09	0,66	1,00	0,46
7	Pictet TR-Mandarin P USD Acc	-0,03	0,42	0,47	0,31	0,12	0,46	1,00

Verde: potenziale di diversificazione (correlazione inferiore a 0.6)

Arancione: Potenziale di diversificazione medio (correlazione tra 0.6 e 0.9)

Rosso: Scarso potenziale di diversificazione (correlazione superiore a 0.9)



La valutazione quali-quantitativa dei prodotti che compongono un PTF

Ipotizzando la **sostituzione del fondo obbligazionario americano con uno più efficiente da un punto di vista quali-quantitativo** (studio effettuato attraverso la piattaforma «**Quantalys**» valutando una serie di parametri quantitativi, di rendimento, di rischio e indicatori di performance su 5 differenti orizzonti temporali).

- **La vendita di 30.000 € del fondo Obbligazionario Azimut Reddito USA EUR C ***
- **L'acquisto di 30.000 € del fondo Obbligazionario Fidelity US Dollar Bond A USD ***

Facendo un confronto tra il portafoglio iniziale del Sig. Sempronio, in cui erano presenti 3 fondi azionari strettamente correlati tra loro, e questo finale, ottenuto dalla sostituzione dei due fondi azionari (rispettivamente Italia ed Europa) e di un fondo obbligazionario USA, emerge che:

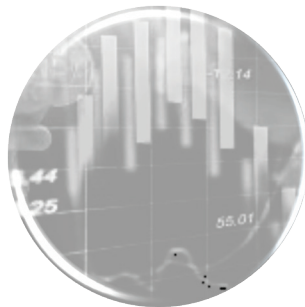
- il **beneficio di diversificazione** a livello di portafoglio è **umentato** notevolmente, passando **dal 25,19% al 34,53%**;
- lo **score dei prodotti**, a livello di portafoglio, è **umentato da 3,5 a 4,4**;
- un **trascurabile aumento dei costi di gestione dello 0,04%** (da 1,37% a 1,41%).

* Si ipotizza il superamento di tutti i controlli di adeguatezza

Indice degli argomenti



Introduzione



Ribilanciamento strategico



Asset allocation tattica

Investire...

Successful investing is about having everyone agree with you ... Later

Joseph Conroy Robillard



**ASSET
MANAGEMENT**

What is **Tactical Asset Allocation**



Asset allocation tattica

L'asset allocation tattica si riferisce alla strategia di investimento che cerca di massimizzare i rendimenti riducendo al contempo il rischio di perdite attraverso l'allocazione dei capitali in base alle condizioni di mercato attuali.

Analisi del contesto di mercato

Analizzare il contesto di mercato attuale, compresi gli indicatori macroeconomici e le tendenze di settore. Fornisce una base per la selezione di strumenti appropriati.

Identificazione degli obiettivi

Orientata a raggiungere obiettivi specifici, come ad esempio la massimizzazione dei rendimenti attraverso una gestione del rischio appropriata.

Diversificazione del portafoglio

Aspetto chiave dell'AAT. Investire in una varietà di strumenti finanziari, settori e regioni geografiche può aiutare a ridurre il rischio di perdite.

Monitoraggio del portafoglio

Monitoraggio continuo per garantire il rispetto degli obiettivi di investimento. Ribilanciare quando necessario al fine di mantenere l'allocazione appropriata.

Rispetto del profilo di rischio dell'investitore

L'asset allocation tattica deve essere sempre in linea con il profilo di rischio dell'investitore.

Adattamento alle condizioni di mercato

L'asset allocation tattica deve essere flessibile e adattarsi alle condizioni di mercato in evoluzione.

Utilizzo di strumenti finanziari appropriati

L'AAT richiede l'uso di prodotti finanziari appropriati per raggiungere gli obiettivi di investimento (azioni, obbligazioni, fondi, ETF, etc.).

Asset allocation tattica: quali modalità di approccio prevede?

Non esiste una unica definizione o un unico approccio di Asset Allocation Tattica. In generale, si possono individuare **tre tipologie**:



Portafoglio Tattico di “equilibratura”:

l’allocazione strategica è mantenuta. Le decisioni di investimento tattico sono basate sull’evoluzione del mercato e sulla valutazione di rischi e opportunità.



Portafoglio Tattico di “selezione”:

l’obiettivo delle decisioni di investimento mira ad identificare eventuali opportunità in specifici settori, temi, valute, etc.



Portafoglio Tattico “difensivo”:

in questo approccio le decisioni di investimento tattiche sono prioritariamente fondate sulla valutazione dei rischi e sulle misure di copertura.

Asset allocation tattica: vantaggi e svantaggi



- 1) Maggior **controllo**
- 2) Portafoglio «*in linea*» con il mercato
- 3) **Gestione** del **rischio dinamica**

- 1) Maggior **rischio di errore**
- 2) **Commissioni e costi** maggiormente "frequenti"
- 3) Incremento del **tempo di analisi** e gestione
- 4) Difficoltà nel **selezionare** i **prodotti** finanziari adatti



Asset allocation tattica: operatività e monitoraggio

- 1) **Monitoraggio costante** delle metriche utilizzate adottate per le decisioni di investimento
- 2) **Tenersi costantemente informati** sull'evoluzione del mercato e dei fattori economici
- 3) Adottare chiare **strategie di gestione e monitoraggio del rischio**
- 4) **Controllare con regolarità l'andamento del portafoglio tattico** al fine di valutare l'efficacia delle strategie adottate e dei prodotti utilizzati
- 5) Apportare le dovute **modifiche**, quando necessario



Asset allocation tattica vs Asset allocation strategica

L'asset allocation tattica consiste di una **strategia di investimento dinamica**, che regola attivamente la composizione di un portafoglio. L'obiettivo di questa strategia è quello di **migliorare la performance** – rendimento corretto per il rischio – degli investimenti a gestione passiva.

	A. A. Strategica	A. A. Tattica
Decisione centrale	Quanto rischio di mercato?	Scostamento attivo del rischio rispetto al benchmark
Importanza	Storicamente è l'approccio dominante nei portafogli istituzionali	Storicamente è l'approccio di una piccola parte dei maggiori portafogli istituzionali
Implementazione	Investire nel portafoglio di riferimento	«Sovraperformare» il portafoglio di riferimento
Orizzonte temporale	Lungo termine	Medio Termine (da 6 a 30 mesi)
Driver	Aspettative di rischio e rendimento di varie Asset Class	Valutazione, timing analisi ciclica, sentiment di mercato

Asset allocation tattica: «contestualizzare il mercato» US Equity

Analisi del contesto di medio e lungo periodo (ETF SPY - Standard & Poor's 500)



Fonte: Elaborazione EBAF www.barchart.com

Asset allocation tattica: «contestualizzare il mercato» dei T-bonds USA

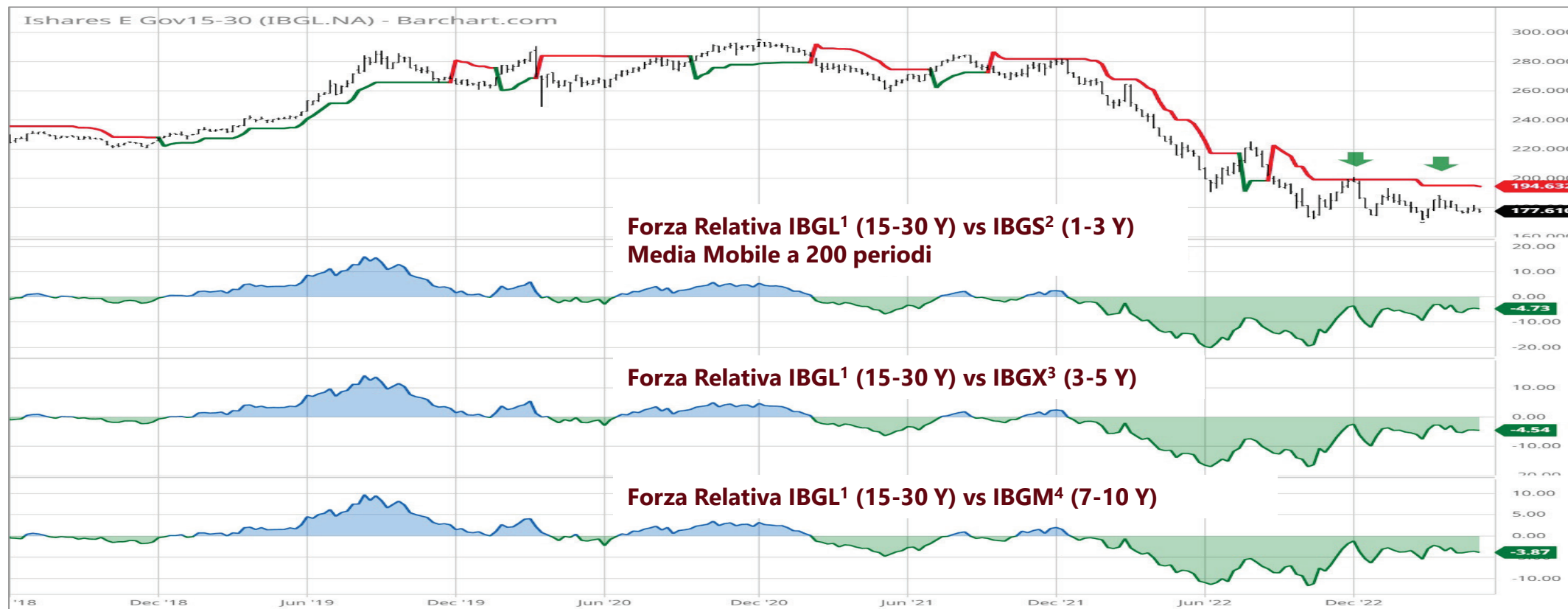
Stay where the Bond Market is telling you to stay



Fonte: Elaborazione EBAF www.barchart.com

Asset allocation tattica: «contestualizzare il mercato» dei Bond Europei

Stay where the Bond Market is telling you to stay



Fonte: Elaborazione EBAF www.barchart.com

Legenda:

1. IBGL: iShares Govt Bond 15-30yr UCITS ETF EUR Distribuzione
2. IBGS: iShares Govt Bond 1-3yr UCITS ETF EUR Distribuzione
3. IBGX: iShares Govt Bond 3-5yr UCITS ETF EUR Distribuzione
4. IBGM: iShares Govt Bond 7-10yr UCITS ETF EUR Distribuzione

Asset allocation tattica: le strategie di investimento

Strategie di Asset Allocation Tattica



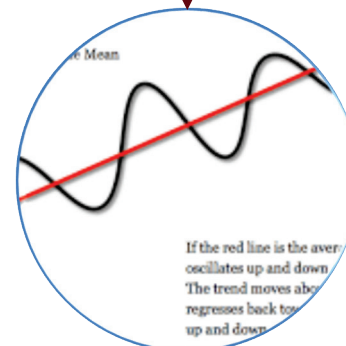
Trend Following



Relative Strenght



**Sector
Rotation**



Mean Reversion



Multi-Factor

Trend Following: Markets move in trends...

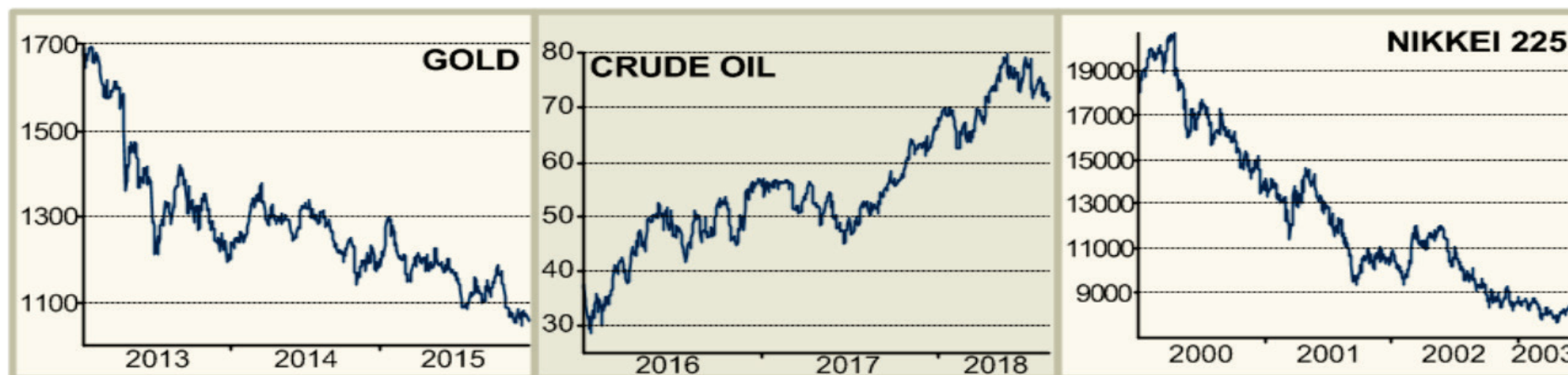


Trend Following

Il trend following consiste in un approccio che prevede l'analisi della direzione attuale di un dato sottostante



MARKETS MOVE IN TRENDS...



Trend Following: Markets move in trends...



Trend Following

Il trend following consiste in un approccio che prevede l'analisi della direzione attuale di un dato sottostante

S&P 500 SPDR (SPY)

408.02 -2.82 (-0.69%) 05/03/23 [NYSE Arca]
408.24 x 11 408.27 x 3 PRE-MARKET 408.27 +0.25 (+0.06%) 04:16 ET
INTERACTIVE CHART for Wed, May 3rd, 2023

My Charts Alerts Watch Help

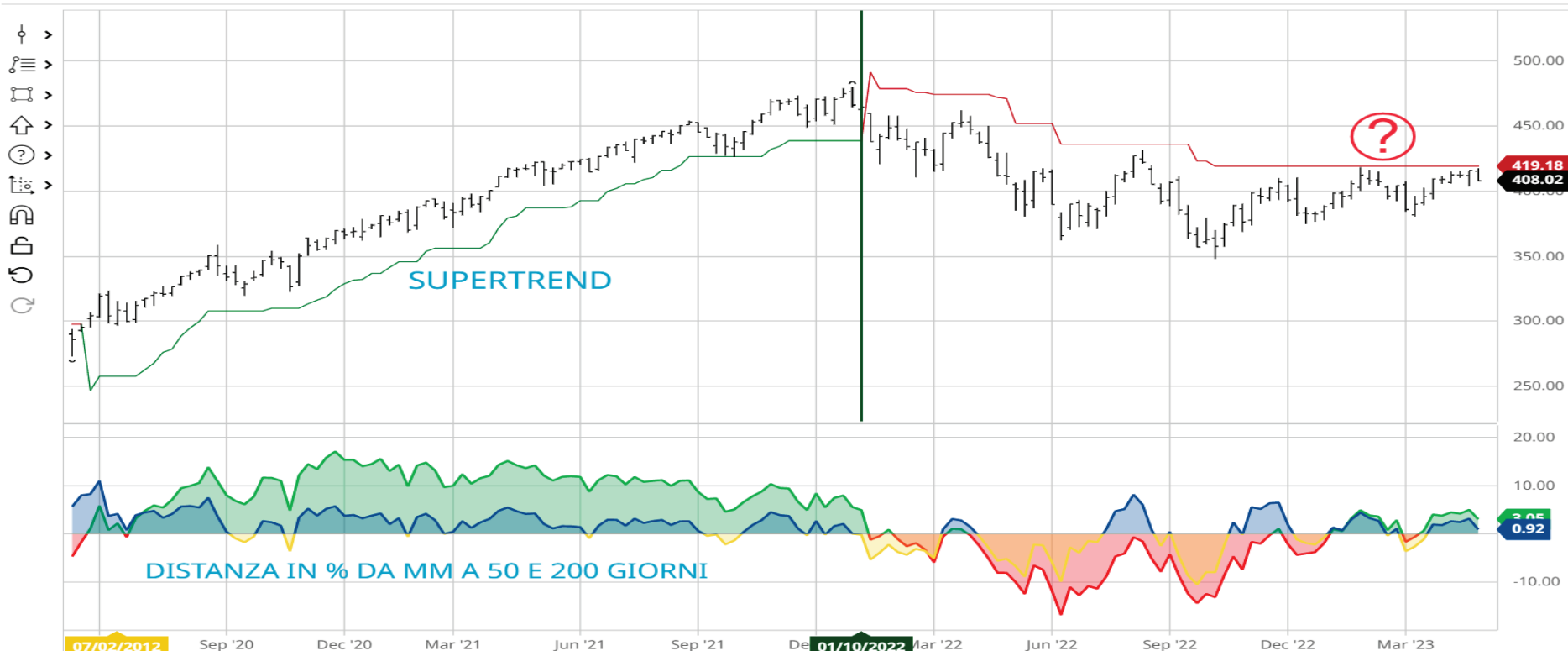
SPY GO +Study Tools Settings Compare f(x) Grid View

Templates Print Clear

Range: 1D 5D 1M 3M 6M 9M 1Y 2Y 3Y 5Y 10Y 20Y MAX Frequency: Weekly 3Y Date:

tutorial

Extended Hours (Intraday) Real-Time (Cboe BZX)



Fonte: Elaborazione EBAF www.barchart.com

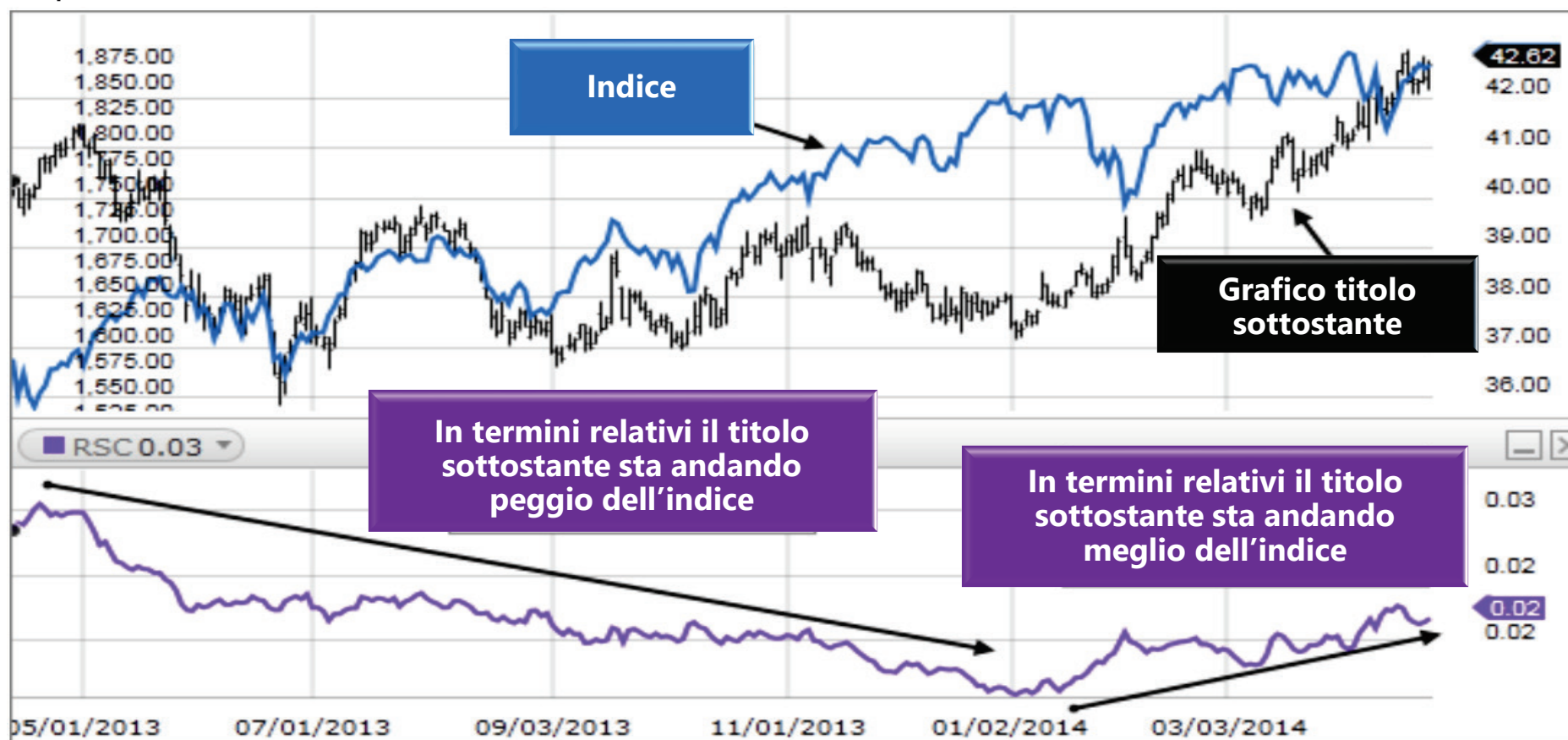
Indicatore di forza relativa: esempio



Relative Strenght

Il rapporto di forza relativa è un indicatore tecnico che confronta la performance di un titolo con un benchmark, in genere un indice o mercato

L'indicatore di forza relativa confronta due titoli azionari, oppure un titolo azionario e un indice, o, più in generale due differenti attività, per mostrare le performance della prima rispetto all'altra.

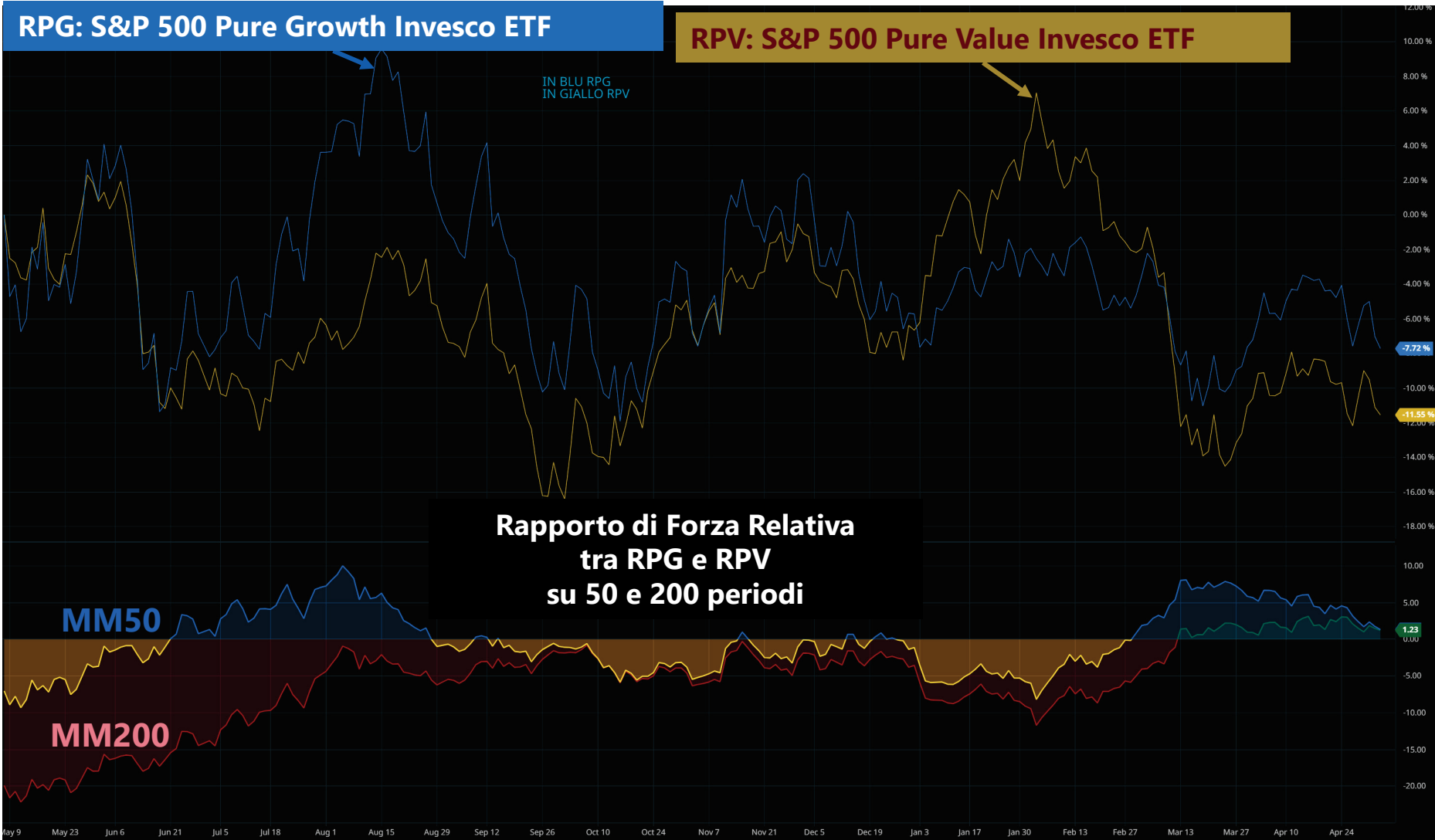


Indicatore di forza relativa: esempio



Relative Strenght

Il rapporto di forza relativa è un indicatore tecnico che confronta la performance di un titolo con un benchmark, in genere un indice o mercato



Indicatore di forza relativa: esempio

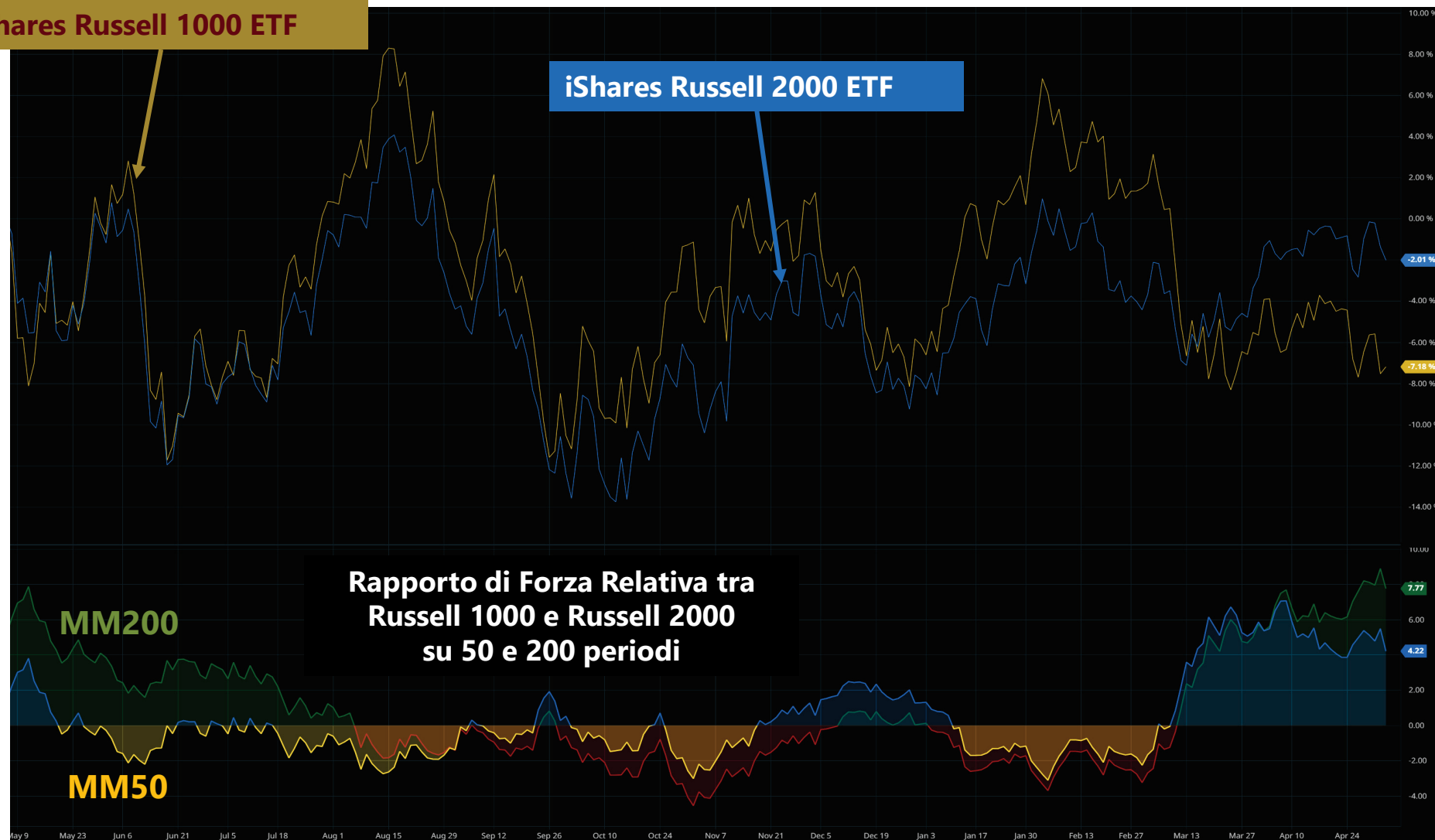


Relative Strenght

Il rapporto di forza relativa è un indicatore tecnico che confronta la performance di un titolo con un benchmark, in genere un indice o mercato

iShares Russell 1000 ETF

iShares Russell 2000 ETF



Fonte: Elaborazione EBAF www.barchart.com

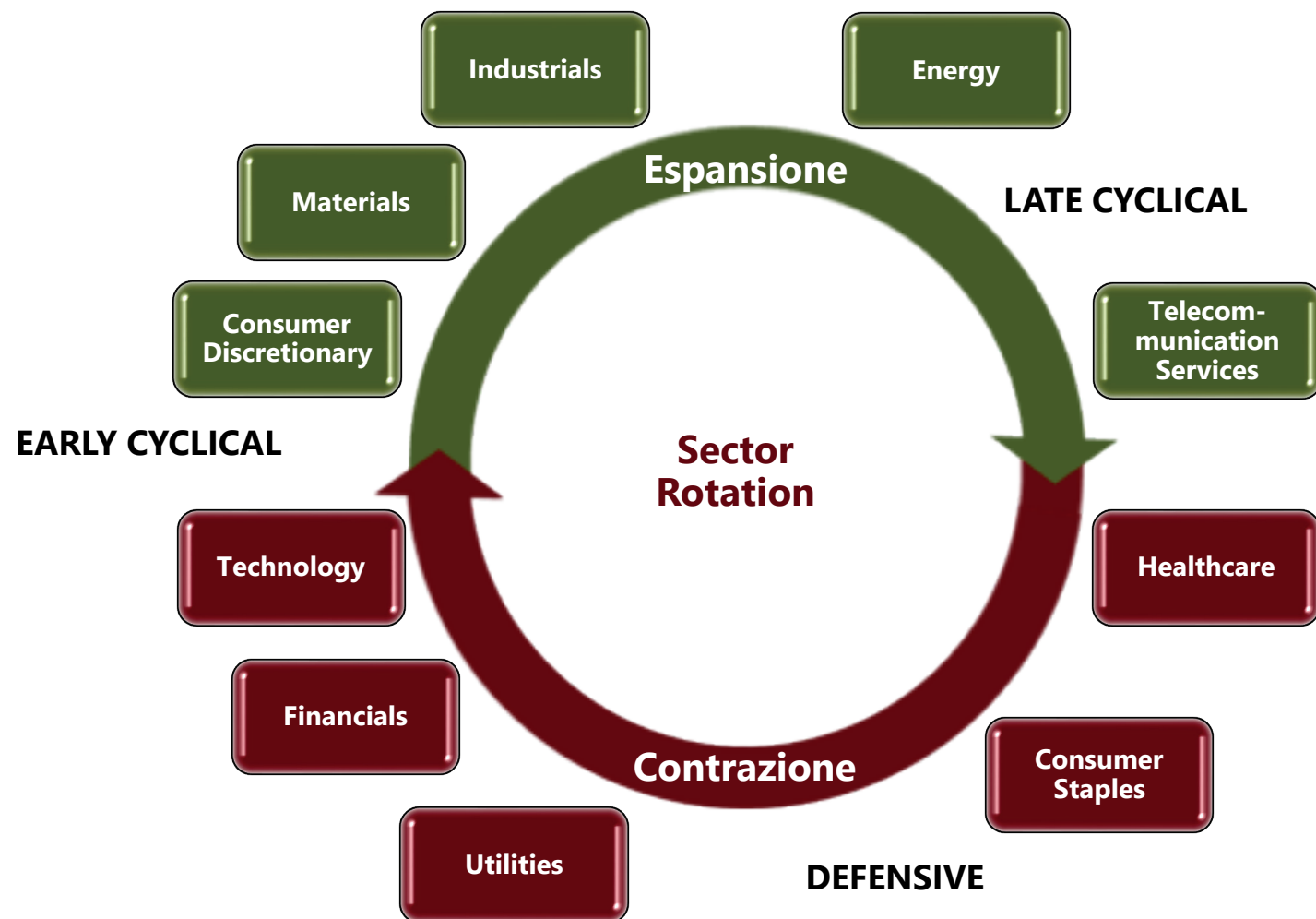
Copyright Teseo srl

Ciclo economico e rotazione settoriale



Sector Rotation

La Rotazione Settoriale è una strategia di investimento che prevede lo spostamento di denaro da un settore di mercato a un altro in base alle condizioni di mercato e alla forza relativa dei diversi settori



Ciclo economico e rotazione settoriale



Sector Rotation

La Rotazione Settoriale è una strategia di investimento che prevede lo spostamento di denaro da un settore di mercato a un altro in base alle condizioni di mercato e alla forza relativa dei diversi settori

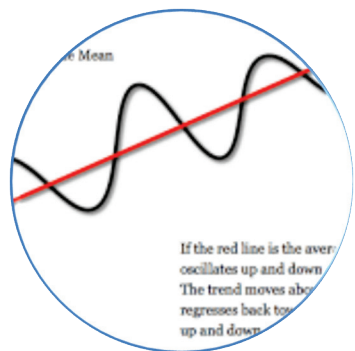
Symbol	Name	Last	Prev %Chg	10D MA	50D MA	200D MA	14D Rel Str	Trend▼	Trend Dir
+ XLC	S&P 500 Communication Sector SPDR	58.55	-0.39%	58.22	56.37	53.25	54.23%	Buy	Weakest
+ XLK	S&P 500 Technology Sector SPDR	148.25	-0.84%	148.19	144.45	135.52	52.34%	Buy	Weakest
+ XLY	S&P 500 Cons Disc Sector SPDR	145.39	-0.79%	146.23	144.63	146.66	48.63%	Buy	Weakest
+ XLP	S&P 500 Cons Staples Sector SPDR	76.66	-0.82%	76.83	74.12	73.44	59.75%	Buy	Weakest
+ XLU	S&P 500 Utilities Sector SPDR	68.07	-0.28%	69.07	67.35	69.63	46.42%	Buy	Weakest
+ XLV	S&P 500 Healthcare Sector SPDR	133.46	-0.13%	133.53	130.03	131.04	54.57%	Buy	Weakest
+ SPLV	S&P 500 Low Vol Invesco ETF	63.26	-0.57%	63.71	62.20	62.73	51.17%	Buy	Weakest
+ SPYV	SPDR S&P 500 Value Portfolio ETF	40.53	-0.78%	40.89	40.28	39.23	48.00%	Buy	Weakest
+ SPYG	SPDR S&P 500 Growth Portfolio ETF	55.25	-0.58%	55.56	54.22	53.98	50.58%	Buy	Weakest
+ IWX	Russell Top 200 Value Ishares ETF	65.02	-0.84%	65.93	64.96	64.62	44.97%	Buy	Weakest
+ IWY	Russell Top 200 Growth Ishares ETF	139.13	-0.58%	139.10	134.79	130.55	55.00%	Buy	Weakest
+ RPG	S&P 500 Pure Growth Invesco ETF	148.40	-0.75%	151.47	150.93	155.52	41.53%	Hold	Bearish
+ XLF	S&P 500 Financials Sector SPDR	31.96	-1.14%	32.78	32.98	33.85	40.66%	Sell	Strongest
+ XLE	S&P 500 Energy Sector SPDR	78.99	-1.89%	83.76	83.43	83.66	34.10%	Sell	Weakest
+ XLI	S&P 500 Industrial Sector SPDR	99.11	-0.38%	99.66	99.70	96.81	47.59%	Sell	Strongest
+ XLB	S&P 500 Materials Sector SPDR	78.85	-1.10%	80.07	79.84	78.21	43.57%	Sell	Strongest
+ XLRE	S&P 500 Real Estate Sector SPDR	36.53	-0.63%	37.03	37.06	38.76	44.64%	Sell	Strongest
+ RPV	S&P 500 Pure Value Invesco ETF	73.89	-0.50%	74.82	76.24	78.51	42.28%	Sell	Strengtheni...
+ SPHB	S&P 500 High Beta Invesco ETF	65.68	-0.62%	66.61	68.23	66.37	40.56%	Sell	Strengtheni...

Fonte: www.barchart.com

Copyright Teseo srl

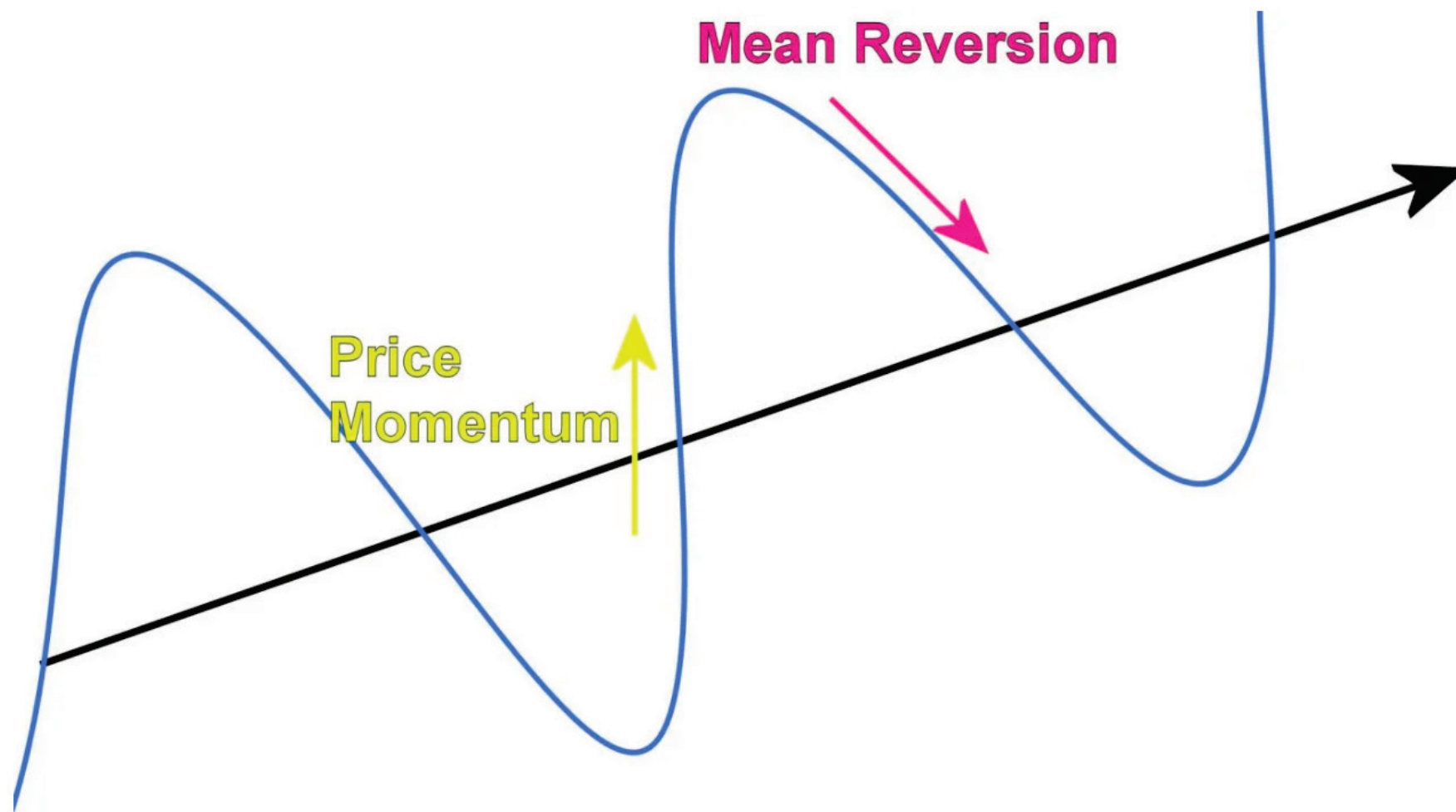


Reversion to the mean

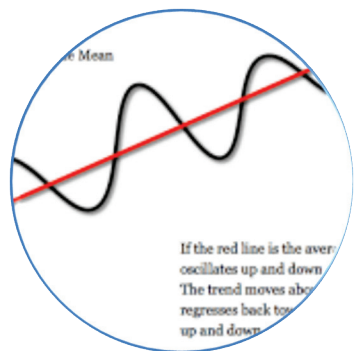


Mean Reversion

La mean reversion è una strategia di investimento basata sull'idea che i prezzi e i rendimenti dei sottostanti tendono a tornare indietro, nel tempo, verso la loro media storica

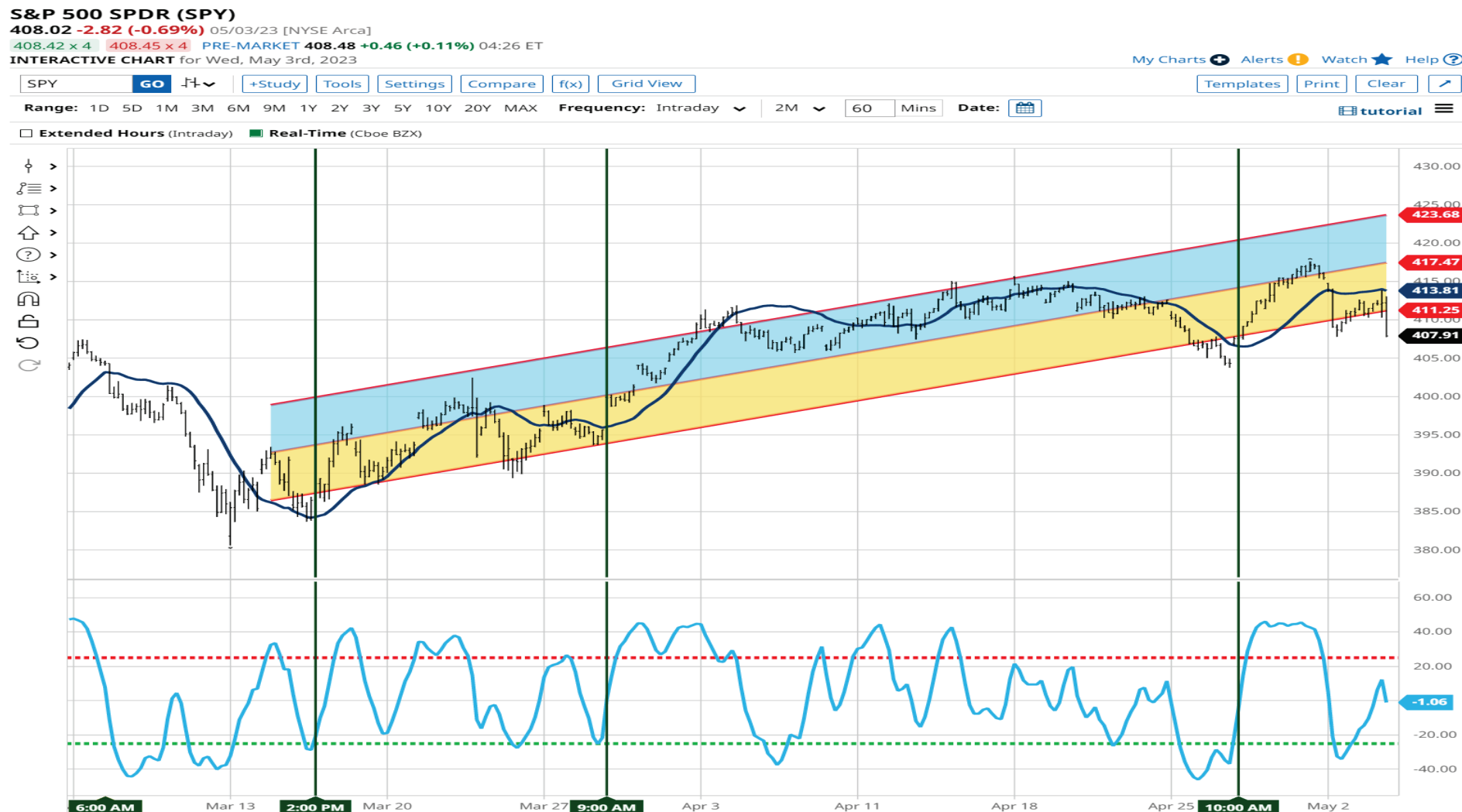


Reversion to the mean



Mean Reversion

La mean reversion è una strategia di investimento basata sull'idea che i prezzi e i rendimenti dei sottostanti tendono a tornare indietro, nel tempo, verso la loro media storica



Fonte: Elaborazione EBAF www.barchart.com

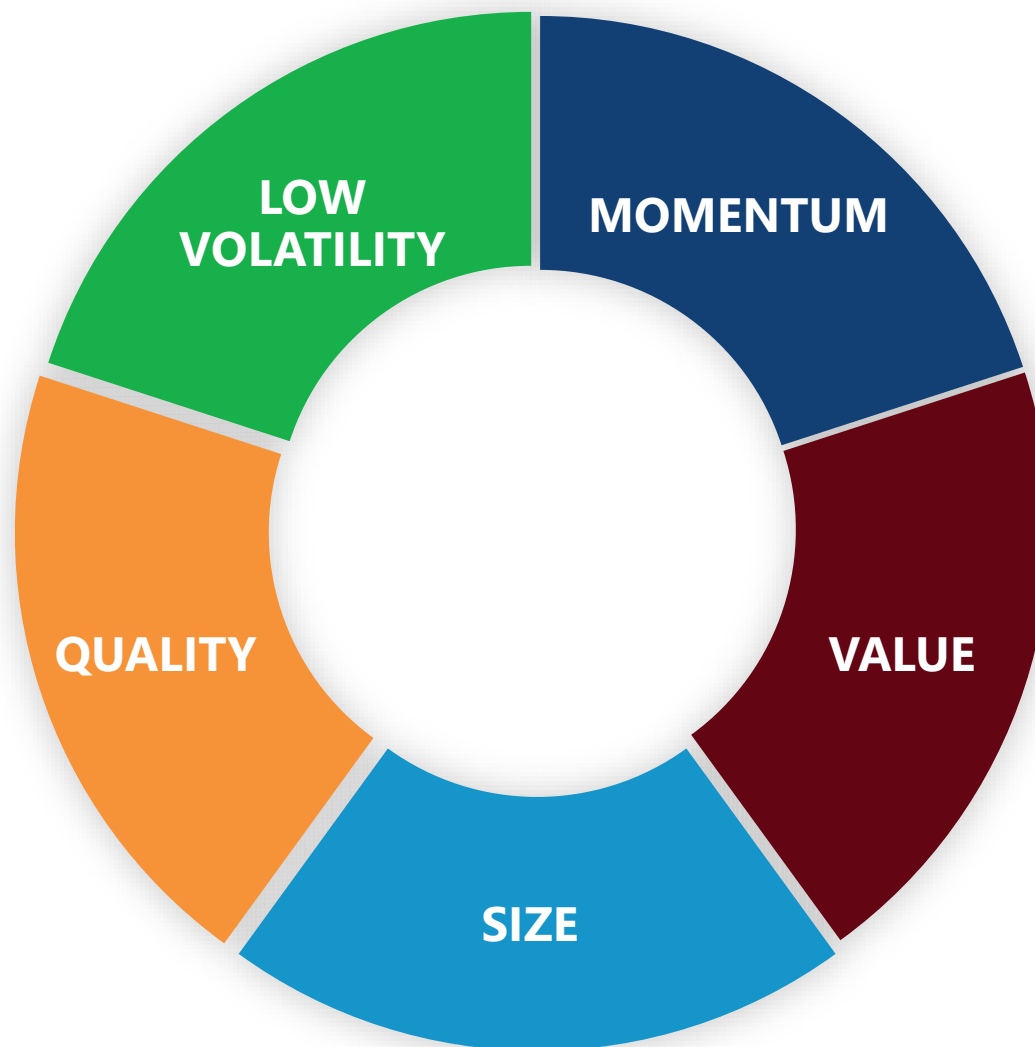
Copyright Teseo srl

Strategia multifattoriale



Multi-Factor

Una strategia multifattoriale negli investimenti è un strategia che utilizza più fattori* o criteri per selezionare e gestire gli investimenti

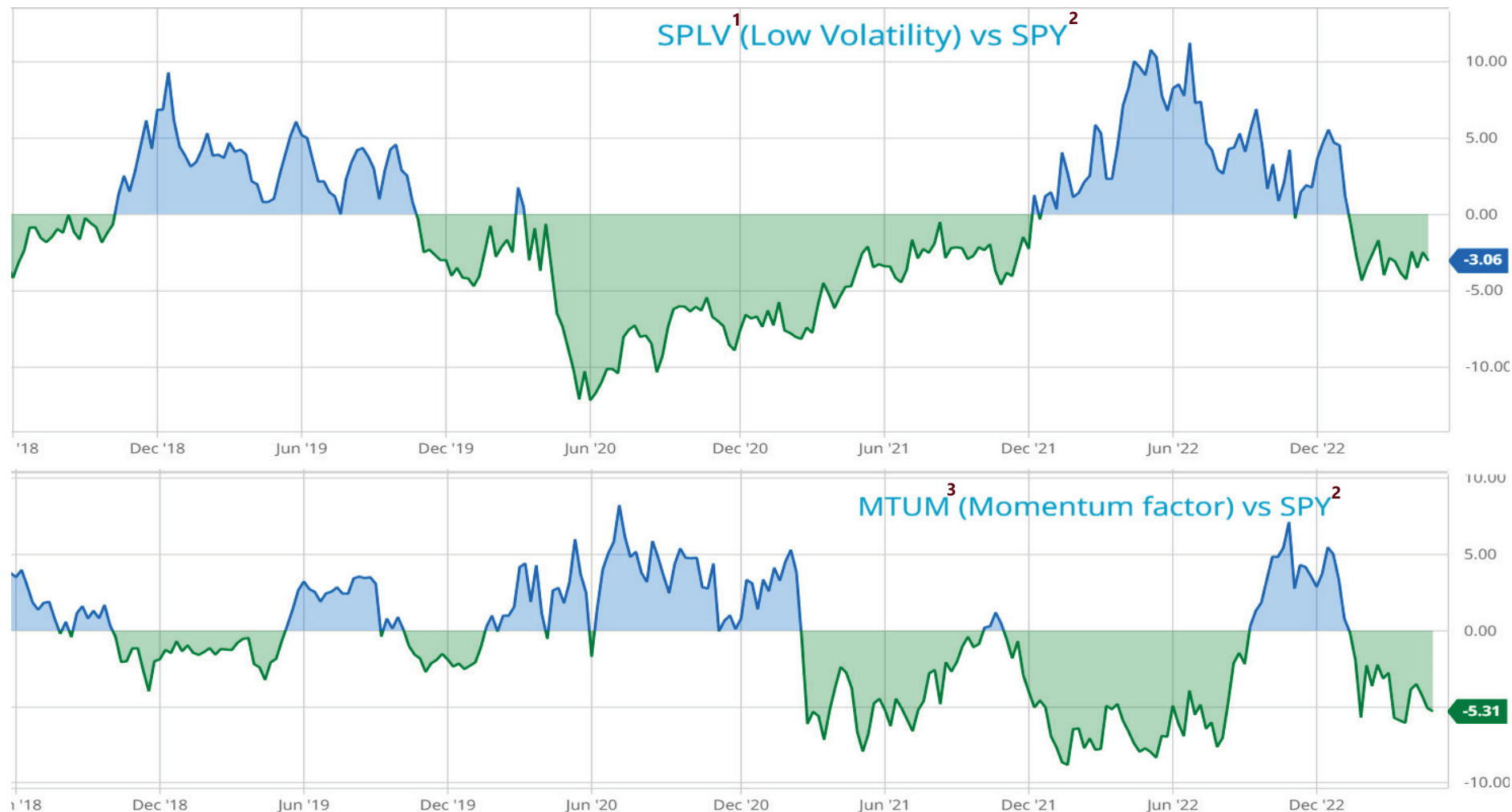


Strategia multifattoriale



Multi-Factor

Una strategia multifattoriale negli investimenti è un strategia che utilizza più fattori* o criteri per selezionare e gestire gli investimenti



Fonte: Elaborazione EBAF www.barchart.com

Copyright Teseo srl

LEGENDA

1. SPLV: S&P 500 Low Volatility Invesco ETF
2. SPY: S&P 500 ETF
3. MTUM: iShares Edge MSCI USA Momentum Factor ETF

Portafoglio e asset allocation tattica: considerazioni finali

Il **portafoglio tattico**:

- **NON** deve essere considerato come una **alternativa** del portafoglio strategico
- **NON** deve essere considerato neppure un **antagonista** "scomodo" del portafoglio strategico

La **funzione del portafoglio tattico** deve essere inquadrata come **complemento, supporto** e **possibile arricchimento/rafforzamento** del **portafoglio strategico**.



L'**asset allocation strategica** e l'**asset allocation tattica** hanno tra loro alcune similitudini (tra cui **razionalità, regole ferree** e **disciplina**), pur essendo differenti.

Qualora gestiti correttamente, assieme possono fornire ai consulenti finanziari e agli investitori una **strategia di investimento**, non solo altamente **personalizzata**, ma **efficace** e **flessibile**.

Disclaimer

Tutte le idee e i progetti contenuti nelle slides precedenti sono proprietà intellettuale di **Teseo srl** e oggetto di tutela ex legge 633/1941.

In quanto tali, è fatto divieto di divulgazione, riproduzione, modifica, anche parziali, a soggetti non autorizzati e a qualsiasi soggetto terzo.