

Cambio di rotta

Il mese di settembre si conclude pressoché negativo per tutti i principali listini azionari.

29/09/2020 16:46

Le borse dell'area Euro chiudono negative, con l'unica eccezione dell'Amsterdam Aex, che segna un timido 0,45%. Maglia nera invece due degli indici del sud Europa, il FTSE MIB e l'Ibex 35, che perdono entrambi intorno al 2,5%. Fuori dall'area euro fanno bene la borsa turca e quella svizzera, tra le migliori anche sull'orizzonte year to date, insieme l'indice svedese.



Dopo un agosto promettente, il mese di settembre si chiude in negativo per le borse americane, specialmente a seguito delle perdite subite dal settore tech. Il Nasdaq perde il 6,16% seguito dallo S&P 500 con una perdita del 4,25%. Anche i listini asiatici subiscono perdite ingenti, specialmente l'indice Hang Seng (-7,55%) e il Jakarta Composite (-6,861%). Unica nota positiva l'indice Nikkei, che segna una performance positiva dell'1,726%.

Sul mercato valutario invece continua la ripresa del dollaro e dello yen rispetto all'euro, che però continua a rivalutarsi rispetto alla sterlina e alle monete scandinave, anche se sembra evidente una battuta d'arresto del recente processo di rafforzamento dell'euro.

Osservando invece l'offerta del risparmio gestito, gli indici di categoria azionari con specializzazione geografica denotano andamenti in linea con l'andamento dei listini. I fondi azionari europei chiudono il mese in negativo, confermando le scarse performance dell'azionario britannico e degli emergenti europei, appesantiti dal calo della borsa moscovita. In USA invece sono nuovamente i titoli Growth a pesare maggiormente sulle performance, con poche differenze se si guarda alla capitalizzazione.

Guardando invece ai settori, si conferma l'andamento negativo del settore energetico, con una variazione negativa del 11,83%, e dei metalli preziosi. Male anche il settore Fintech. Unici settori in positivo invece l'azionario settoriale biotecnologie e le risorse

idriche, con il primo che segna una performance year to date del 10,38%.

Riguardo gli indici obbligazionari, sono prevalentemente in crescita, con un andamento però variegato: performano meglio in generale i governativi e a livello generale gli statunitensi.

La correzione sui listini azionari si è fatta sentire maggiormente nei mercati sviluppati, trainati dalle incertezze legate al voto in USA e dalla correzione di inizio mese che ha travolto il settore tech, riflettendosi sull'andamento degli indici di categoria. Meglio l'obbligazionario, anche se con differenze sostanziali da settore a settore, dove ha poco premiato però la specializzazione geografica.

Giulio Peraldo

Risk attribution

Come giungere ad un'ottimizzazione del portafoglio.

24/08/2020 12:01

Nella strutturazione di un portafoglio oltre ad individuare il rapporto rischio rendimento complessivo è fondamentale, soprattutto nell'ottica di ottimizzare l'asset allocation, rilevare il contributo che ogni singolo strumento apporta in termini di rischiosità aggregata.

È proprio attraverso il processo di Risk Attribution che si giunge a una diagnosi dettagliata ed analitica delle principali fonti di rischio all'interno di un portafoglio. Scomporre il rischio aggregato nelle sue singole componenti permette di comprendere quali titoli o prodotti finanziari abbiano una rischiosità rilevante in termini di contribuzione al rischio complessivo. Volendo esemplificare si cerca di individuare quali sono gli assets che influiscono in maniera importante sul rischio aggregato di portafoglio.

Identificare l'origine e quantificare i rischi a cui il portafoglio d'investimento è più esposto consente di attuare delle azioni mirate, si pensi ad esempio a strategie di Hedging tramite strumenti derivati o semplicemente alla sostituzione dello strumento in oggetto, con lo scopo di implementare una migliore diversificazione e rendere nel complesso il portafoglio più efficiente.

Per misurare la Risk Attribution la metodologia più utilizzata è quella del MCTR – Marginal Contribution to Total Risk. La metodologia viene definita marginale in quanto individua l'incremento di rischiosità complessiva del portafoglio, rappresentata in questo caso dalla volatilità, se si aumenta il peso dell'asset o settore oggetto dell'analisi. Non volendo addentrarci nella spiegazione matematica della formula, è essenziale notare come il contributo al rischio generalmente aumenta se la posizione:

- ricopre una percentuale rilevante dell'asset allocation;
- presenta un elevato livello di volatilità;
- è positivamente correlata all'andamento generale del portafoglio.

La matrice di correlazione risulta quindi indispensabile per determinare la corretta Risk Attribution delle singole posizioni presenti in portafoglio.

L'analisi di Risk Attribution può essere inoltre effettuata su diversi livelli o segmenti, volti a determinare la contribuzione di ogni singola fase di asset allocation al rischio aggregato. Il rischio di portafoglio è quindi tipicamente scomposto in 4 segmenti: Allocation Risk, Selection Risk, Interaction Risk e Currency Risk.

L'Allocation Risk permette di individuare la variazione di rischiosità derivante dal diverso peso dato ai settori rispetto ad benchmark di riferimento. Ad esempio un aumento della percentuale allocata in settori difensivi, si pensi alle telecomunicazioni o al settore farmaceutico-sanitario, ha un impatto in termini di Risk Attribution inferiore rispetto ad aumento di posizioni su settori ciclici come quello dell'automotive. Il Selection Risk mira a valutare il contributo di rischiosità derivante della strategia di stock picking, ovvero di selezione di singoli titoli. L'Interaction Risk è il rischio residuale, se presente, derivante della correlazione tra il singolo asset ed il settore di appartenenza. Infine il Currency Risk, come indicato dal nome, individua quanto le dinamiche dei tassi di cambio degli strumenti denominati in valute diverse influiscano sulla rischiosità di portafoglio.

Coniugando la Risk Attribution alla Performance Attribution si rileva se il contributo della posizione in termini di rischio è adeguato all'incremento di performance attesa. Se tale condizione viene giudicata non appropriata si procede all'eliminazione e/o sostituzione dello strumento per giungere ad un miglior rapporto rischio rendimento complessivo di portafoglio.

Il calcolo della Risk Attribution e della Performance Attribution sono quindi indispensabili per attuare le strategie di ottimizzazione delle posizioni all'interno del portafoglio.



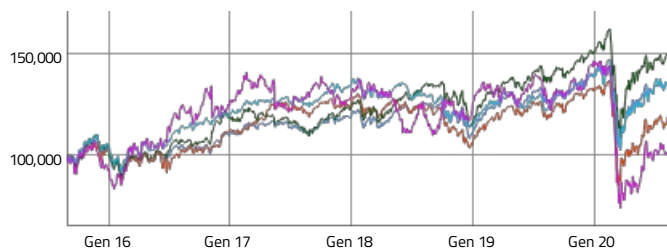
Gionata Cena

Mercati Azionari

Indici	Performance				Volatilità
	1m	YTD	1y	3y	3y
Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppato) - Large & Mid Cap	4,13 %	-0,97 %	6,91 %	22,68 %	14,21 %
Azionari Area Euro - Large & Mid Cap	3,14 %	-11,39 %	-4,01 %	-3,11 %	16,32 %
Azionari Usa - Large & Mid Cap	5,61 %	2,41 %	9,87 %	35,90 %	16,36 %
Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppato)	3,13 %	-1,13 %	9,54 %	8,60 %	13,83 %
Azionari America Latina - Large & Mid Cap	-4,95 %	-31,84 %	-23,11 %	-25,19 %	27,05 %

Migliori	Performance				Volatilità
	1m	YTD	1y	3y	3y
Azionari Norvegia	8,79 %	-14,06 %	-2,65 %	-10,64 %	27,78 %
Azionari Giappone - Euro Hedged	6,99 %	-6,48 %	6,10 %	-5,43 %	15,85 %
Azionari Giappone - Large & Mid Cap Growth	6,87 %	-10,42 %	-0,22 %	5,65 %	15,34 %

Peggiori	Performance				Volatilità
	1m	YTD	1y	3y	3y
Azionari Turchia	-9,46 %	-26,75 %	-17,69 %	-46,15 %	33,67 %
Azionari Brasile	-7,80 %	-30,74 %	-20,04 %	-19,60 %	31,87 %
Azionari America Latina - Large & Mid Cap	-4,95 %	-31,84 %	-23,11 %	-25,19 %	27,05 %

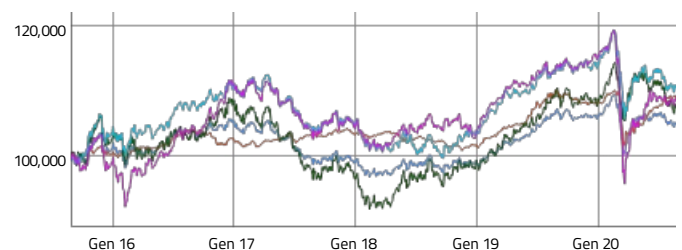


Mercati Obbligazionari

Indici	Performance				Volatilità
	1m	YTD	1y	3y	3y
Obbligazionari Globali - Corporate e Governativi Investment Grade	-0,53 %	-1,33 %	-2,57 %	4,58 %	4,58 %
Obbligazionari Area Euro - Corporate e Governativi	-0,14 %	0,71 %	-1,19 %	5,21 %	4,13 %
Obbligazionari USA - Corporate e Governativi	-1,12 %	-1,11 %	-3,35 %	8,37 %	6,47 %
Obbligazionari Asia Pacifico	-0,26 %	-3,25 %	-3,26 %	4,86 %	6,85 %
Obbligazionari Globali - Corporate e Governativi High Yield	0,60 %	-5,63 %	-4,93 %	4,02 %	8,74 %

Migliori	Performance				Volatilità
	1m	YTD	1y	3y	3y
Obbligazionari Convertibili Globali - Euro Hedged	2,73 %	9,20 %	12,32 %	9,53 %	8,65 %
Obbligazionari Aud Hedged	2,31 %	-3,07 %	-0,25 %	-6,16 %	13,82 %
Obbligazionari Corona Norvegese	2,29 %	-3,19 %	-2,10 %	-7,01 %	8,70 %

Peggiori	Performance				Volatilità
	1m	YTD	1y	3y	3y
Obbligazionari Sterlina - Governativi	-2,85 %	0,87 %	2,76 %	12,59 %	6,74 %
Obbligazionari America Latina	-2,68 %	-18,13 %	-15,03 %	-19,08 %	13,45 %
Obbligazionari USA - Governativi (Medio-Lungo Term.)	-2,04 %	0,75 %	-2,53 %	7,27 %	6,75 %



Dati ed elaborazioni a cura di FIDA Srl Sede legale Torino Via Cernaia n. 31 Cap 10121

Il contenuto del presente servizio, analisi e dati, è fornito da FIDA Srl esclusivamente per informazione personale.

Tutte le analisi si basano su dati, informazioni e notizie forniti da terzi e ritenuti affidabili, ma dei quali non è possibile garantire l'esattezza e la completezza.

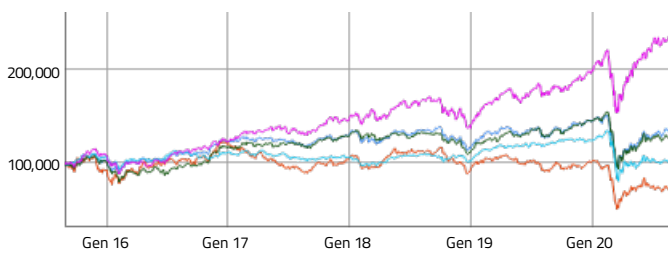
Tutte le informazioni pubblicate NON devono essere considerate un'offerta di vendita o di sottoscrizione o di scambio, o sollecitazione di qualsiasi genere all'acquisto di strumenti finanziari. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Settori

Indici	Performance				Volatilità
	1m	YTD	1y	3y	3y
Azionari Settoriali - Beni e Servizi Industriali	6,25 %	-5,45 %	3,74 %	14,86 %	18,56 %
Azionari Settoriali - Energia	1,95 %	-29,65 %	-24,37 %	-22,14 %	27,69 %
Azionari Settoriali - Finanza (Globale)	4,40 %	-10,69 %	-1,42 %	9,33 %	18,77 %
Azionari Settoriali - Immobiliare (Globale)	1,63 %	-17,43 %	-15,55 %	-1,46 %	16,70 %
Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale)	5,94 %	23,34 %	36,17 %	80,81 %	18,47 %

Migliori	Performance				Volatilità
	1m	YTD	1y	3y	3y
Azionari Settoriali - Beni di Consumo Secondari (incl. Beni di Lusso)	7,43 %	6,43 %	12,54 %	36,31 %	15,70 %
Azionari Settoriali - Energie Alternative	7,18 %	21,73 %	35,88 %	53,59 %	18,52 %
Azionari Settoriali - Beni di Consumo Primari e Secondari	6,37 %	8,78 %	16,65 %	29,71 %	14,48 %

Peggiori	Performance				Volatilità
	1m	YTD	1y	3y	3y
Azionari Settoriali - Infrastrutture	0,05 %	-12,28 %	-8,27 %	1,81 %	13,38 %
Azionari Settoriali - Immobiliare (America)	0,41 %	-15,43 %	-15,50 %	3,21 %	16,69 %
Azionari Settoriali - Biotecnologia	0,47 %	8,93 %	22,78 %	22,75 %	22,04 %

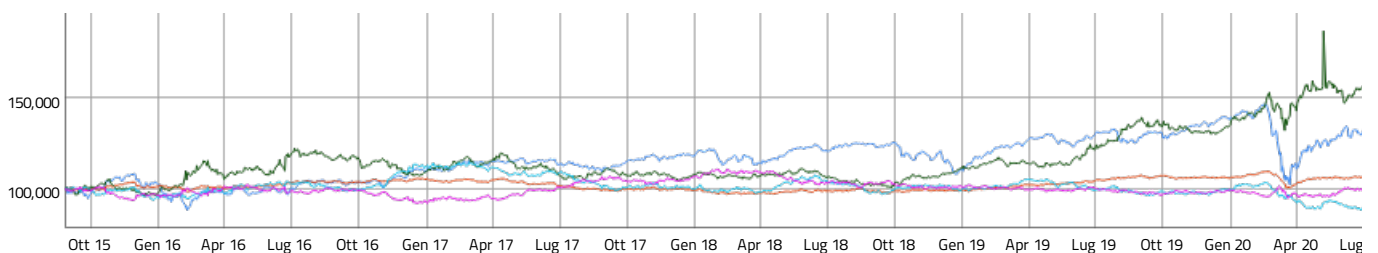
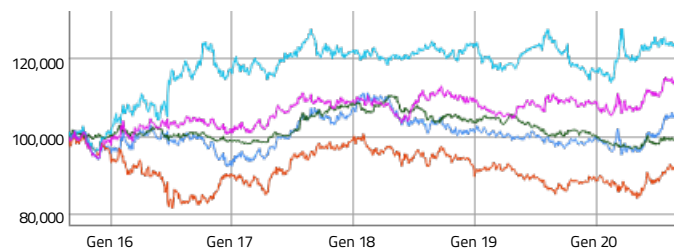


Mercati Valutari

Indici	Performance				Volatilità
	1m	YTD	1y	3y	3y
Euro - Us Dollar	0,78 %	6,28 %	8,19 %	0,97 %	6,31 %
Euro - Japanese Yen	1,74 %	3,71 %	7,84 %	-3,32 %	6,29 %
Euro - Swiss Franc	0,05 %	-0,74 %	-1,24 %	-5,87 %	4,45 %
Euro - Sterling	-0,50 %	5,32 %	-1,06 %	-2,57 %	5,79 %
Euro - Chinese Yuan Renminbi	-1,12 %	4,48 %	3,55 %	4,68 %	6,11 %

Migliori	Performance				Volatilità
	1m	YTD	1y	3y	3y
Euro - Turkish Lira	6,27 %	31,31 %	36,25 %	113,74 %	23,94 %
Euro - Brazilian Real	5,75 %	43,36 %	41,11 %	73,05 %	15,50 %
Euro - Hungary Forint	2,78 %	7,26 %	7,09 %	15,62 %	6,29 %

Peggiori	Performance				Volatilità
	1m	YTD	1y	3y	3y
Euro - Norwegian Krone	-2,58 %	5,99 %	4,15 %	12,67 %	9,03 %
Euro - Canadian Dollar	-1,87 %	6,87 %	6,43 %	4,22 %	7,08 %
Euro - Australian Dollar	-1,66 %	1,37 %	-1,12 %	7,98 %	8,42 %



Dati ed elaborazioni a cura di FIDA Srl Sede legale Torino Via Cernaia n. 31 Cap 10121

Il contenuto del presente servizio, analisi e dati, è fornito da FIDA Srl esclusivamente per informazione personale.

Tutte le analisi si basano su dati, informazioni e notizie forniti da terzi e ritenuti affidabili, ma dei quali non è possibile garantire l'esattezza e la completezza.

Tutte le informazioni pubblicate NON devono essere considerate un'offerta di vendita o di sottoscrizione o di scambio, o sollecitazione di qualsiasi genere all'acquisto di strumenti finanziari. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Top 10

Prodotti	Performance			Volatilità		Rating
	1m	YTD	1y	3y	3y	
Invesco Global Consumer Trends Z EUR	12,99 %	26,19 %	32,29 %	-	-	-
Invesco Global Consumer Trends C \$	12,79 %	25,88 %	31,66 %	61,16 %	23,97 %	-
MSIF Global Opportunity ZH EUR	10,77 %	36,37 %	47,05 %	76,76 %	18,68 %	-
Symphonia Lux SICAV El. Vehicles Rev. EUR	10,45 %	11,80 %	21,80 %	11,09 %	17,68 %	👑👑👑👑
JPM Japan Strategic Value A Acc EUR Hdg	10,38 %	-9,34 %	4,69 %	-8,92 %	18,95 %	👑👑
Janus Hend. US Forty I Cap EUR Hdg	10,25 %	27,82 %	36,01 %	74,68 %	17,53 %	-
MSIF Global Opportunity Z \$	10,07 %	30,30 %	39,36 %	90,10 %	17,80 %	-
Janus Hend. Global Technology I Cap EUR Hdg	9,33 %	36,50 %	52,31 %	98,41 %	19,24 %	-
Pictet-Premium Brands-I EUR	9,28 %	0,73 %	5,84 %	35,33 %	15,87 %	-
M&G (Lux) Japan Smaller Companies C Cap EUR	9,04 %	-14,16 %	-1,97 %	-11,29 %	19,50 %	-

Top 10 azionari

Prodotti	Performance			Volatilità		Rating
	1m	YTD	1y	3y	3y	
Invesco Global Consumer Trends Z EUR	12,99 %	26,19 %	32,29 %	-	-	-
Invesco Global Consumer Trends C \$	12,79 %	25,88 %	31,66 %	61,16 %	23,97 %	-
MSIF Global Opportunity ZH EUR	10,77 %	36,37 %	47,05 %	76,76 %	18,68 %	-
Symphonia Lux SICAV El. Vehicles Rev. EUR	10,45 %	11,80 %	21,80 %	11,09 %	17,68 %	👑👑👑👑
JPM Japan Strategic Value A Acc EUR Hdg	10,38 %	-9,34 %	4,69 %	-8,92 %	18,95 %	👑👑
Janus Hend. US Forty I Cap EUR Hdg	10,25 %	27,82 %	36,01 %	74,68 %	17,53 %	-
MSIF Global Opportunity Z \$	10,07 %	30,30 %	39,36 %	90,10 %	17,80 %	-
Janus Hend. Global Technology I Cap EUR Hdg	9,33 %	36,50 %	52,31 %	98,41 %	19,24 %	-
Pictet-Premium Brands-I EUR	9,28 %	0,73 %	5,84 %	35,33 %	15,87 %	-
M&G (Lux) Japan Smaller Companies C Cap EUR	9,04 %	-14,16 %	-1,97 %	-11,29 %	19,50 %	-

Dati ed elaborazioni a cura di FIDA Srl Sede legale Torino Via Cernaia n. 31 Cap 10121

Il contenuto del presente servizio, analisi e dati, è fornito da FIDA Srl esclusivamente per informazione personale.

Tutte le analisi si basano su dati, informazioni e notizie forniti da terzi e ritenuti affidabili, ma dei quali non è possibile garantire l'esattezza e la completezza.

Tutte le informazioni pubblicate NON devono essere considerate un'offerta di vendita o di sottoscrizione o di scambio, o sollecitazione di qualsiasi genere all'acquisto di strumenti finanziari. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Top 10 obbligazionari

Prodotti	Performance			Volatilità		Rating
	1m	YTD	1y	3y	3y	
PIMCO Capital Securities I Cap EUR Hdg	2,81 %	-1,59 %	2,74 %	6,74 %	11,10 %	-
La Francaise Sub Debt C EUR	2,07 %	-4,19 %	-1,09 %	7,24 %	11,20 %	👑👑👑👑👑
Bantleon Opportunities LIT EUR	1,97 %	2,63 %	3,91 %	4,41 %	4,61 %	-
HSBC GIF Euro Convertible Bond A EUR	1,80 %	0,40 %	1,68 %	-0,41 %	6,89 %	👑👑👑
Amundi F. Strategic Bond M2 EUR	1,75 %	-1,11 %	-0,23 %	0,47 %	8,13 %	-
Nordea 1 European High Yield Bond BP EUR	1,71 %	-2,19 %	-0,78 %	4,62 %	9,27 %	👑👑👑👑
Capital Group Gl. High Inc. Opps Zh Cap EUR	1,54 %	1,48 %	4,74 %	5,48 %	9,46 %	-
Raiffeisen Obb. Europa High Yield I Cap EUR	1,47 %	-1,70 %	-0,03 %	5,55 %	10,09 %	-
UBS Lux Bond Fund Euro High Yield (EUR) Q Cap EUR	1,47 %	-2,52 %	-0,80 %	4,83 %	10,07 %	-
HSBC GIF Euro High Yield Bond I EUR	1,46 %	-0,34 %	0,68 %	8,16 %	6,88 %	-

Top 10 absolute return

Prodotti	Performance			Volatilità		Rating
	1m	YTD	1y	3y	3y	
Liontrust GF European Strategic Equity A3 Cap EUR	7,67 %	-20,04 %	-8,84 %	-6,33 %	13,59 %	-
Carmignac Long-Short European Equities A EUR Acc	4,09 %	5,59 %	9,23 %	18,49 %	7,14 %	👑👑👑👑👑
H2O Fidelio R EUR Hdg	3,53 %	-15,17 %	-10,92 %	-20,43 %	11,60 %	-
Flossbach von Storch Mult. Opps II IT Acc EUR	3,47 %	4,13 %	9,19 %	26,35 %	8,65 %	-
R Valor F Cap EUR	3,47 %	-2,52 %	4,00 %	14,12 %	16,74 %	👑👑👑👑
AXA WF Optimal Income I Cap EUR	3,37 %	-3,23 %	0,26 %	2,60 %	9,35 %	-
First Eagle Amundi International AHE EUR	3,25 %	-3,25 %	1,79 %	0,29 %	13,53 %	👑👑👑
H2O Fidelio R \$	3,06 %	-18,80 %	-15,51 %	-	-	-
PIMCO Capital Securities I Cap EUR Hdg	2,81 %	-1,59 %	2,74 %	6,74 %	11,10 %	-
Dorval Convictions N EUR	2,46 %	-6,40 %	-6,15 %	-	12,90 %	-

Dati ed elaborazioni a cura di FIDA Srl Sede legale Torino Via Cernaia n. 31 Cap 10121

Il contenuto del presente servizio, analisi e dati, è fornito da FIDA Srl esclusivamente per informazione personale.

Tutte le analisi si basano su dati, informazioni e notizie forniti da terzi e ritenuti affidabili, ma dei quali non è possibile garantire l'esattezza e la completezza.

Tutte le informazioni pubblicate NON devono essere considerate un'offerta di vendita o di sottoscrizione o di scambio, o sollecitazione di qualsiasi genere all'acquisto di strumenti finanziari. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.