



LOW RISK

Portafoglio 15/85
Base All season di Dalio

Anni di studi in finanza e statistica, letture delle principali strategie mi hanno portato ad elaborarne una personale partendo dal celebre portafoglio All season di Ray Dalio ed ampliandola con altri concetti cardine.

L'obiettivo è un portafoglio che in primis protegge sempre.

I 3 fondamenti alla base della strategia sono:

- Non fare market timing, nessuno sa il momento giusto;
- Non fare previsioni su cosa succederà al mercato, nessuno sa cosa succederà domani;
- Privilegiare asset che storicamente hanno avuto volatilità bassa nei momenti di stress.

Da qui ho contestualizzato seguendo l'idea di Dalio che ci sia una stagione per tutto.

“Guardando indietro nella storia, c'è una cosa che possiamo vedere con assoluta certezza: ogni investimento ha un ambiente ideale in cui prospera. In altre parole, c'è una stagione per tutto.”

Secondo Dalio, ci sono solo quattro cose che muovono il prezzo degli asset finanziari e dei beni in generale:

1. Inflazione
2. deflazione
3. crescita economica in crescita
4. calo della crescita economica

E, ci sono solo quattro diversi ambienti possibili, o stagioni economiche, che alla fine influenzeranno se gli investimenti (prezzi delle attività) saliranno o scenderanno.

Le 4 stagioni stagioni sono:

1. Inflazione superiore alle attese (prezzi in rialzo)
2. Inflazione (o deflazione) inferiore alle attese
3. Crescita economica superiore alle attese
4. Crescita economica inferiore alle attese

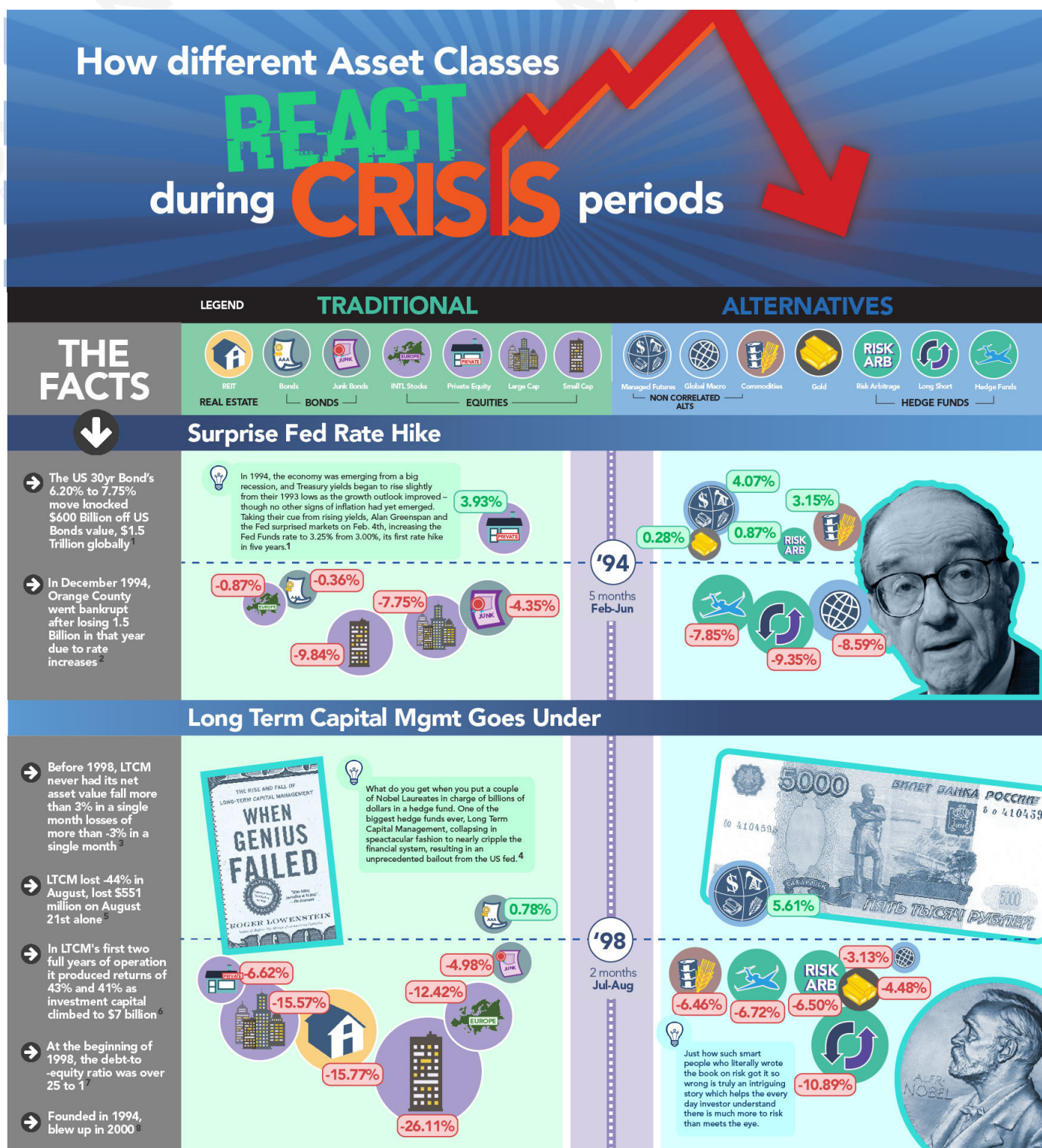
In ogni stagione una asset si comporterà meglio di un'altra come da immagine sotto.

		Growth	Inflation
MARKET EXPECTATIONS	Rising	25% OF RISK Equities Commodities Corporate Credit EM Credit	25% OF RISK IL Bonds Commodities EM Credit
	Falling	25% OF RISK Nominal Bonds IL Bonds	25% OF RISK Equities Nominal Bonds

Dalio aggiunge che, a differenza della natura, le quattro stagioni non hanno un ordine prestabilito ecco perché diventa necessario un ribilanciamento periodico tale da mantenere le percentuali base.

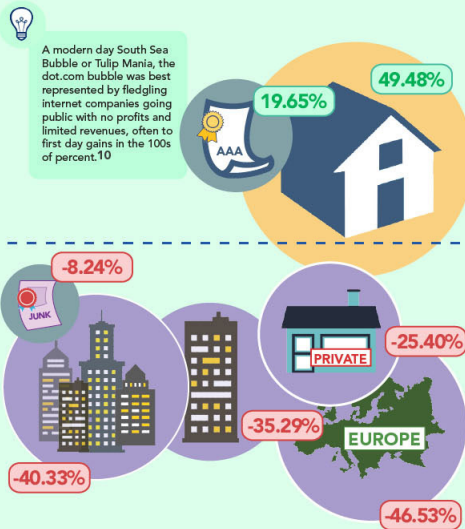
La mia strategia mira ad adattare questo portafoglio all'investitore europeo ampliandola con una analisi delle principali crisi finanziarie passate facendo una view dettagliata delle asset class che si sono comportate meglio in ogni frangente.

L'infografica a seguire ce ne da un riassunto esaustivo:

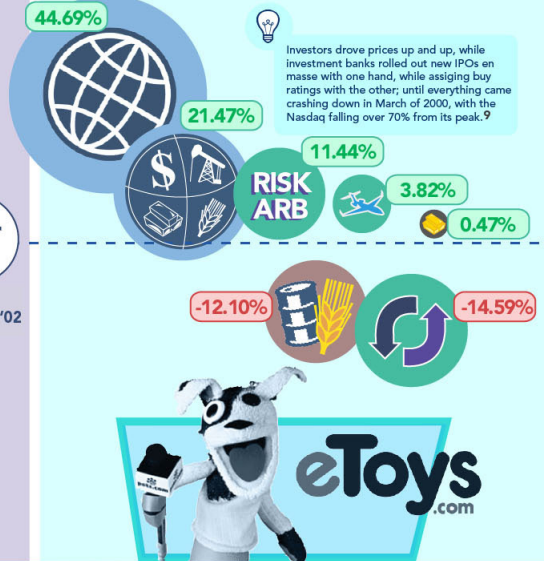


Internet Bubble Bursts

- The NASDAQ lost 78% of its value in 2.5 years⁹
- There were 1,046 IPO's between 1999 and 2000¹⁰
- 194 IPO's doubled on their first day of trading between 1999 and 2000¹¹
- The 2000 Super Bowl had 16 dot.com companies that paid 2 million for a 30 second ad¹²
- The NASDAQ rose over 400% from 1995 to 2000¹³
- The total value of stocks on the NASDAQ changed from 6.71 trillion to 6.02 trillion between March 10th and March 30th in 2000¹⁴

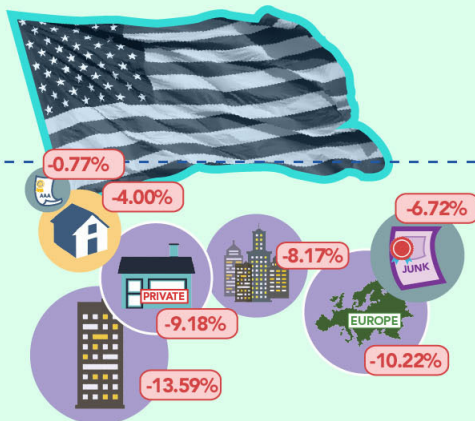


'00-'02
2 years
Mar-Sept '02

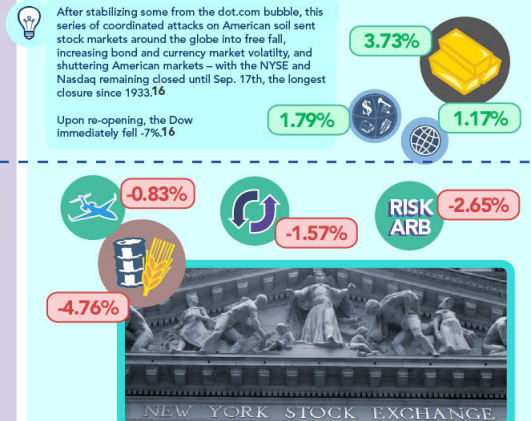


9/11 Tragedy

- S&P 500 index lost 11.6% in the first five days of trading after 9/11¹⁵
- Gold prices soared from \$215.50 to \$287 an ounce in London trading¹⁶
- American Airlines stock lost 39% the next trading day¹⁷
- 1 million jobs were lost in the subsequent four months...¹⁸

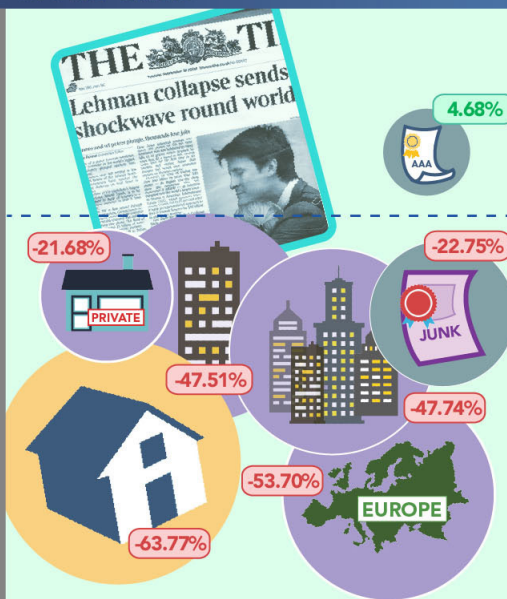


'01
1 month
Sept

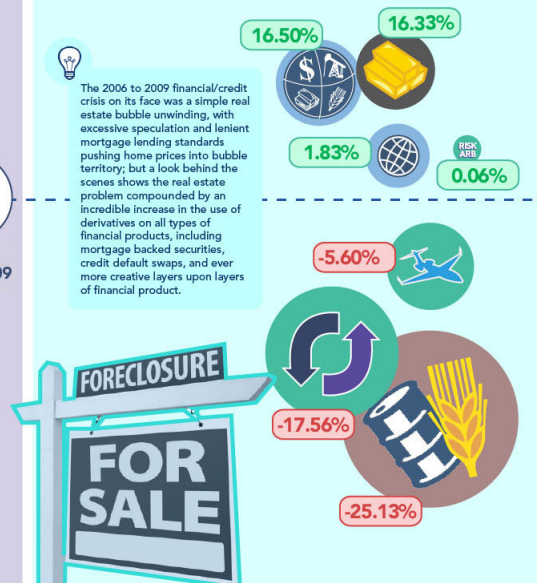


Credit Crisis

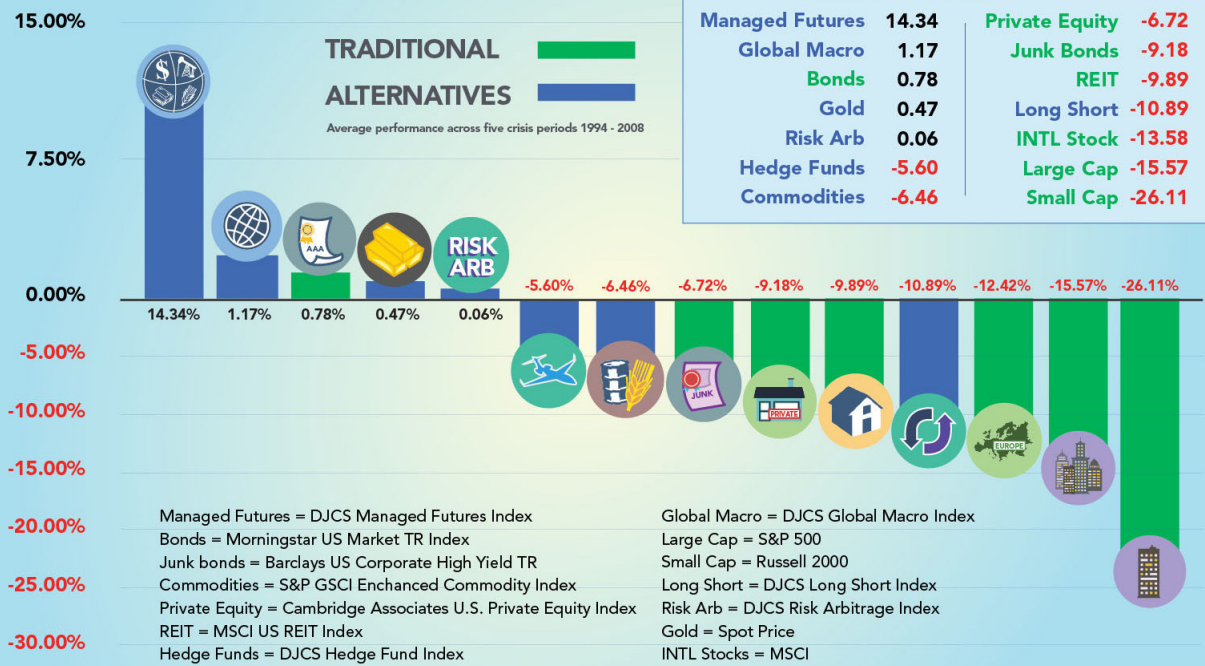
- \$29 Trillion = the Total of US Fed's Bailout Commitments¹⁹
- 8.8 million jobs were lost, \$19.2 trillion in household wealth lost²⁰
- Bear Stearns stock: \$159 to \$2 in 52 weeks, \$70 to \$2 in 5 days²¹
- 1 in 45 households were in default on mortgages in 2009²²
- \$470 million: Countrywide's Angelo Mozillo's comp between 2001 and 2006²³



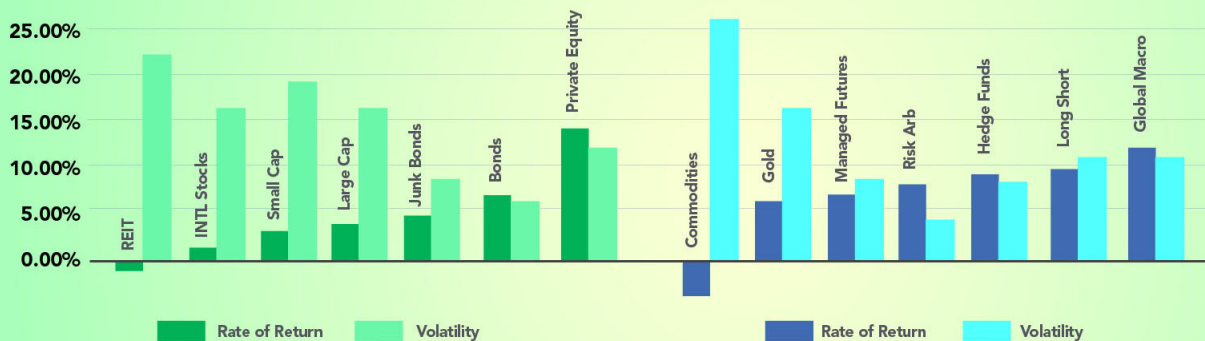
'07-'09
2 years
Oct-Mar '09



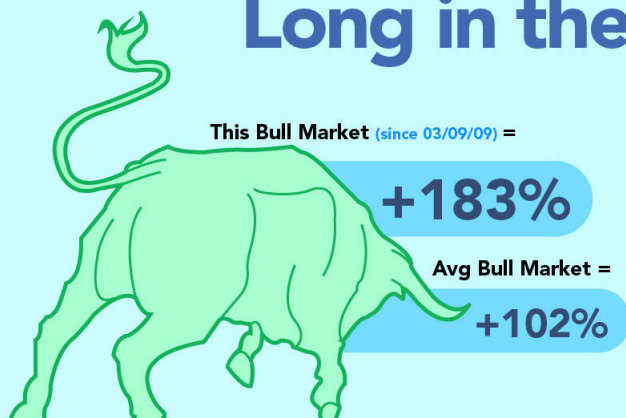
Median Performance Across 5 Crisis Periods



Performance for All Periods 1994 - 2009



Is This Bull Market Getting Long in the Tooth?



Time since last Bear Market =

6.29 yrs

Avg Time Between Bear Markets =

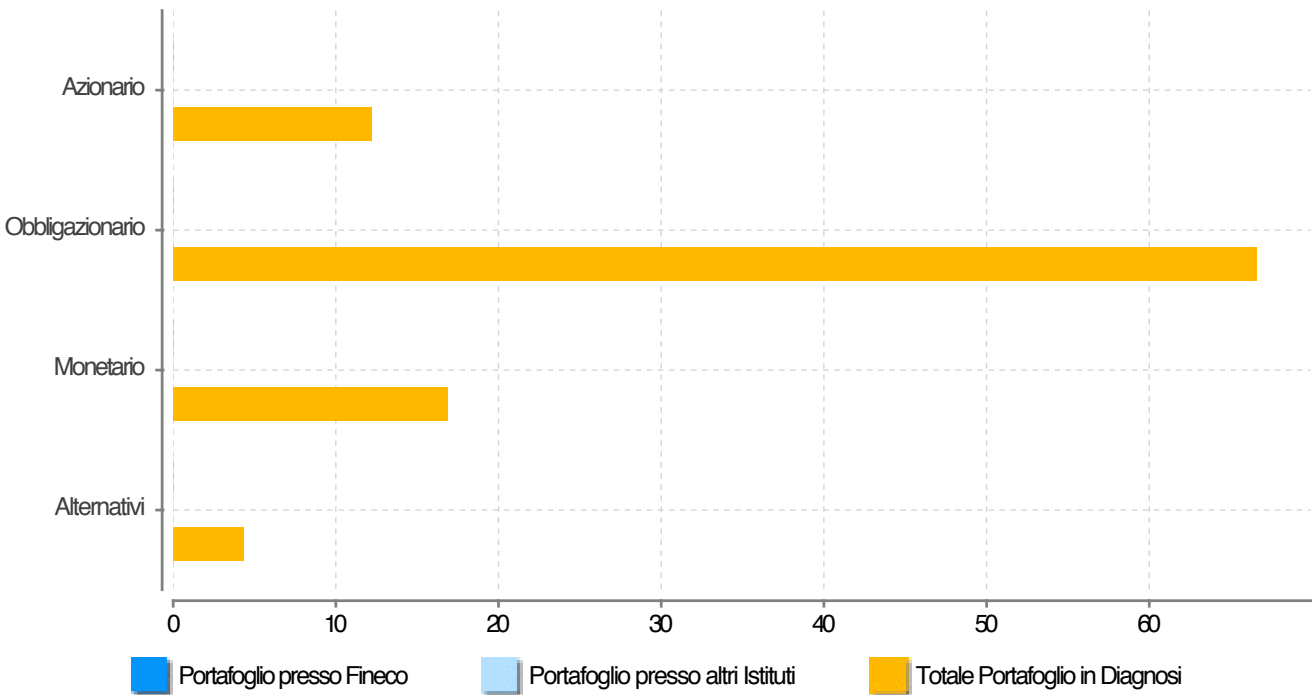
2.62 yrs

2. Asset Allocation Implicita del Portafoglio in Diagnosi

2.1. Macro Asset Class

Macro Asset Class	Peso % su Portafoglio
 Azionario	12,20
 Obbligazionario	66,59
 Monetario	16,88
 Alternativi	4,33
TOTALE	100,00

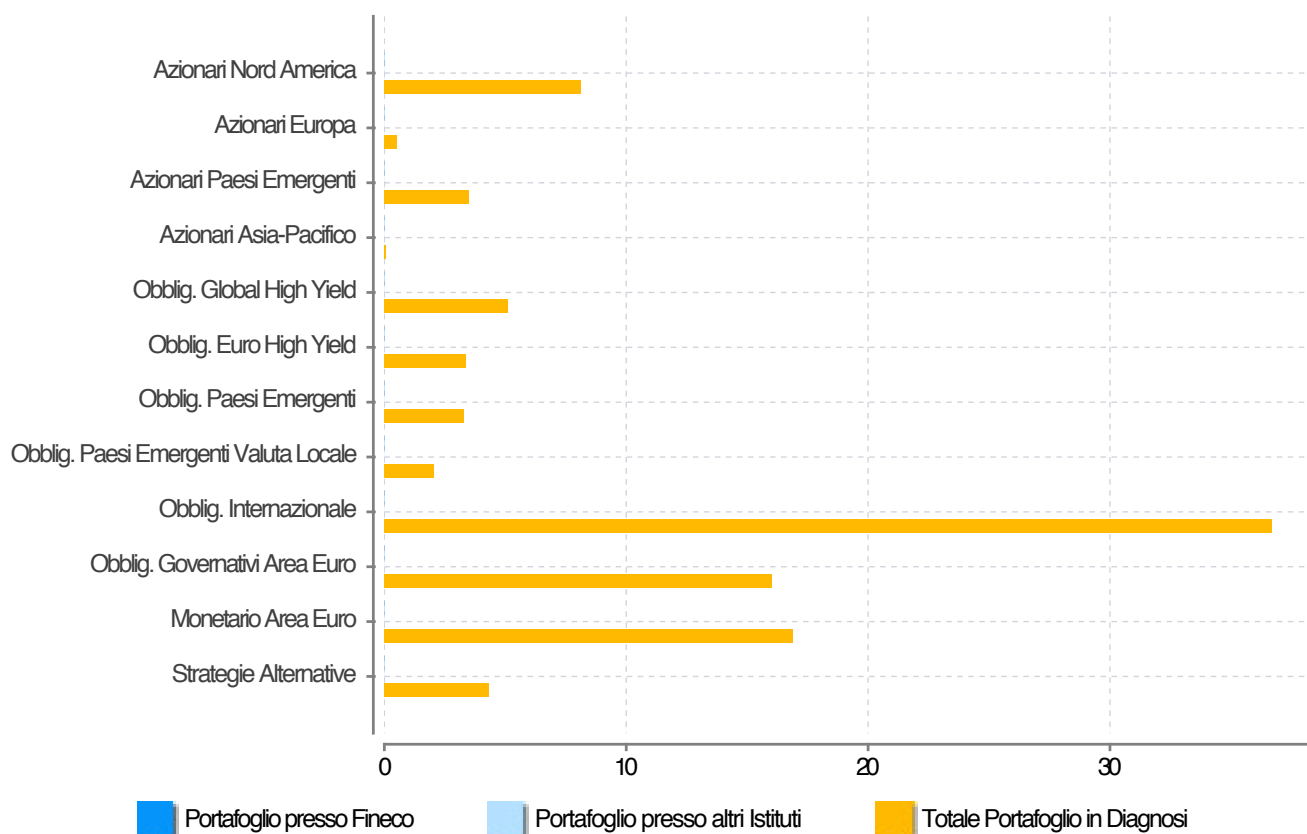
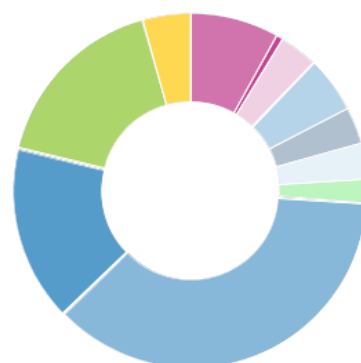
Totale Portafoglio in Diagnosi



2.2. Micro Asset Class

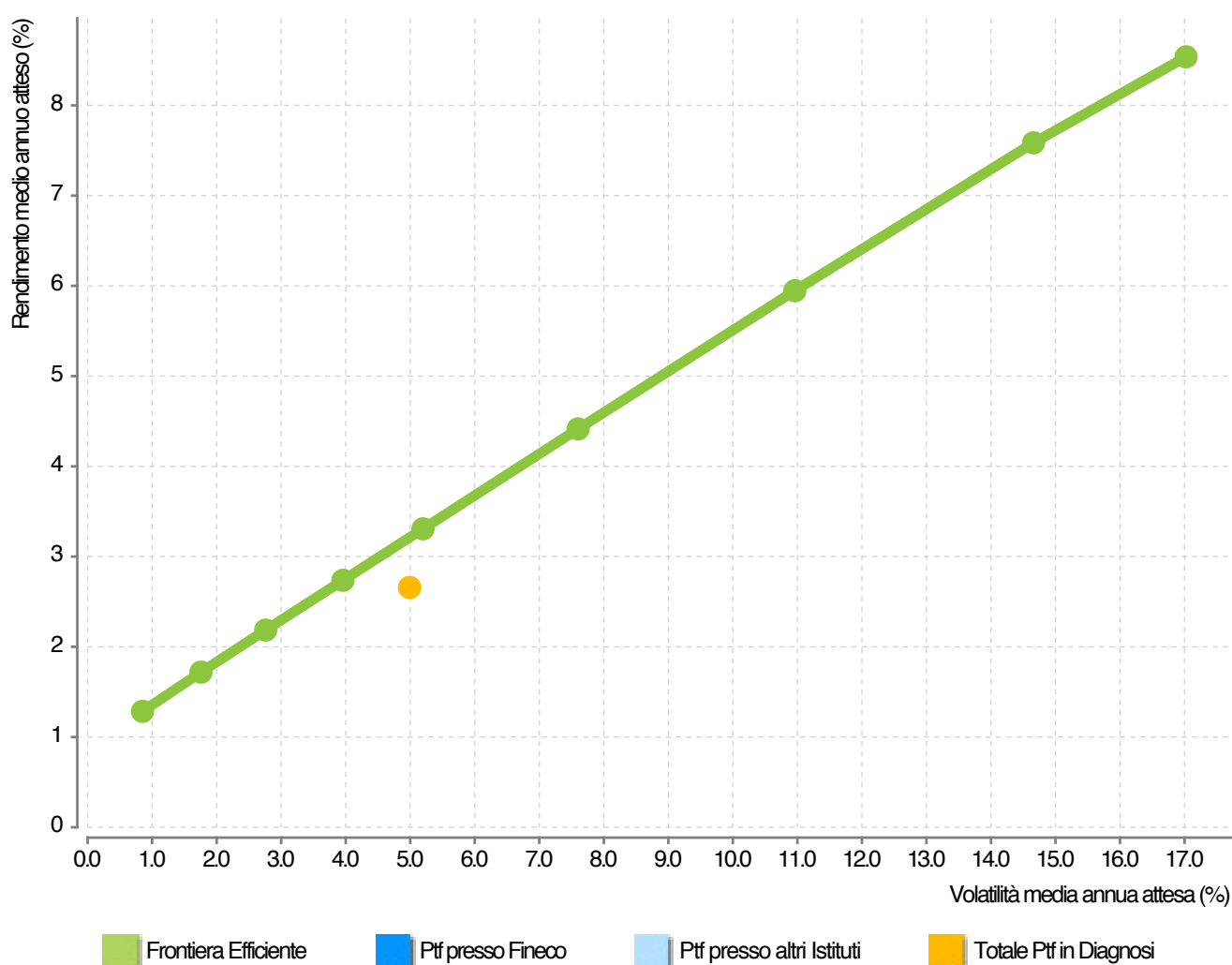
Micro Asset Class	Peso % su Portafoglio
Azionari Nord America	8,14
Azionari Europa	0,51
Azionari Paesi Emergenti	3,50
Azionari Asia-Pacifico	0,06
Obblig. Global High Yield	5,11
Obblig. Euro High Yield	3,39
Obblig. Paesi Emergenti	3,28
Obblig. Paesi Emergenti Valuta Locale	2,06
Obblig. Internazionale	36,71
Obblig. Corporate Area Euro	0,00
Obblig. Governativi Area Euro	16,03
Monetario Area Euro	16,88
Strategie Alternative	4,33
Commodity	0,00
TOTALE	100,00

Totale Portafoglio in Diagnosi



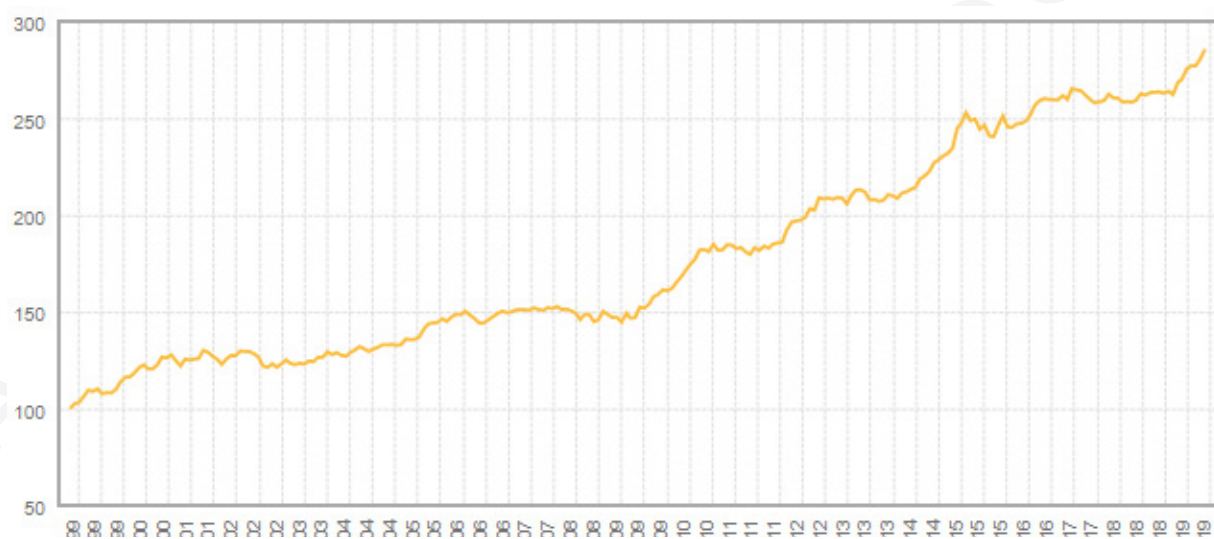
3. Profilo di rischio-rendimento dell'Asset Allocation Implicita del Portafoglio in Diagnosi

3.1. Posizionamento dell'Asset Allocation Implicita del Portafoglio in Diagnosi su Frontiera Efficiente (F.E.)



3.2. Caratteristiche dell'Asset Allocation Implicita del Portafoglio in Diagnosi

Indicatore	Portafoglio presso Fineco	Portafoglio presso altri Istituti	Totale
Rendimento medio annuo atteso (%)	0,00	2,66	2,66
Volatilità media annua attesa (%)	0,00	4,99	4,99
Perdita massima potenziale a 1 anno con livello di confidenza al 95% - Modello Value at Risk	0,00	8,21	8,21
Perdita massima potenziale a 1 anno con livello di confidenza al 95% - Modello Ibbotson	0,00	5,55	5,55



	Portafoglio proposto	Portafoglio iniziale
Max Draw Down:	-6.75%	0%
Data inizio Max Draw Down:	31/5/2001	1/1/1970
Data fine Max Draw Down:	31/7/2002	1/1/1970
Recovery period:	19 mesi	0 mesi

Orizzonte Temporale Rolling:	3 Mesi	6 Mesi	12 Mesi	18 Mesi	2 Anni	3 Anni	4 Anni	5 Anni
Rendimento Massimo:	7.96%	12.5%	20.3%	27.72%	29.98%	36.91%	48.72%	50.01%
Rendimento Minimo:	-5.55%	-6.21%	-5.36%	-3.96%	-3.58%	-2.34%	4.99%	10.84%
Media:	1.29%	2.55%	5.1%	7.52%	9.96%	15.41%	21.33%	28.13%
Numero positivi:	172	187	190	198	202	208	200	188
Numero negativi:	73	55	46	32	22	4	0	0
Totale periodi:	245	242	236	230	224	212	200	188
Percentuale positivi:	70.2%	77.27%	80.51%	86.09%	90.18%	98.11%	100%	100%
Percentuale negativi:	29.8%	22.73%	19.49%	13.91%	9.82%	1.89%	0%	0%

APPROFONDIMENTO

X-RAY

(FONDI, SICAV, ETF*)

(*) Schede ETF dei soli prodotti quotati su Borsa Italiana.

Portafoglio X-Ray

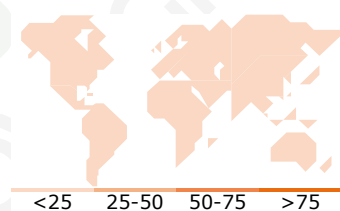
Settori Obbligazionari

Settore	Obbl.%
Liquidità ed equivalenti	9,26
Governativo	25,59
Cartolarizzazioni	1,63
Societario	63,87
Derivati	-0,35
Non Classificato	0,00

Country Exposure %

Nazione	Port	Nazione	Port
STATI UNITI	12,36	COREA, REPUBBLICA	0,31
SVIZZERA	1,06	GERMANIA	0,25
REGNO UNITO	1,00	GIAPPONE	0,24
FRANCIA	0,31	TAIWAN	0,21
		CANADA	0,15

Ripartizione Geografica %

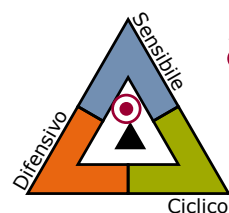


Europa	Porto
	2,74
Regno Unito	1,00
Europa Occid - Euro	0,69
Europa Occid - Non Euro	1,06
Europa dell'est	0,00
Medio Oriente / Africa	0,00

America	Port 12,51
Stati Uniti	12,36
Canada	0,15
America Centrale & Latina	0,00

Asia	Port
	0,86
Giappone	0,24
Australasia	0,10
Asia 4 Tigri	0,52
Asia Emerg. Ex 4 Tigri	0,00

Non Classificato: 83.89%

Settori Azionari %

▲ Benchmark
● Portafoglio

 Ciclico	4,00
 Materie Prime	0,23
 Beni di Consumo Ciclici	1,81
 Finanza	1,95
 Immobiliare	0,00

Sensibile	Port
7,84	
Telecomunicazioni	0,00
Energia	1,36
Beni Industriali	0,61
Tecnologia	5,87

Port	
→ Difensivo	4,28
🏠 Beni Difensivi	2,06
🏥 Salute	2,22
💡 Servizi di Pubblica Utilità	0,00

Stile Investimento

	Capitalization			
	Large	Mid	Small	
Value	36	29	35	
Blend	0	0	0	
Growth	0	0	0	
Style	<10	10-25	25-50	>50

Stile Azionario	Port
Price/Book	2,96
Price/Earning	18,13
Price/Cashflow	10,69

0	0	0	Qualità Credit Alta Med Bassa
0	0	0	
100	0	0	
Ltd	Mod	Ext	

Sensibilità ai Tassi

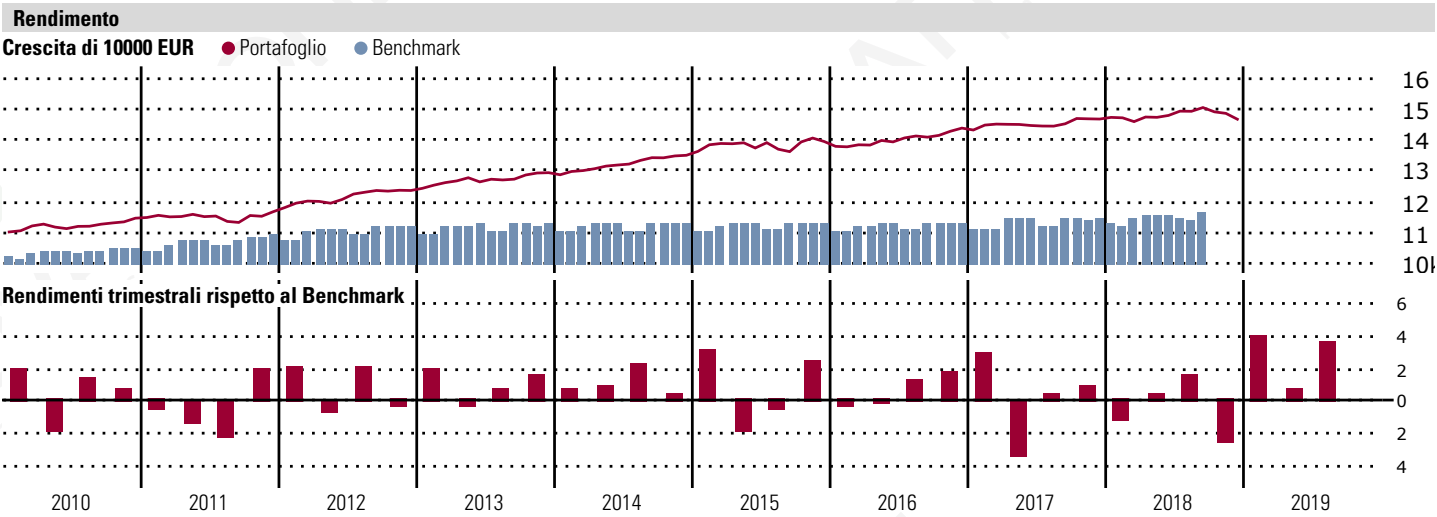
<10	10-25	25-50	>50
-----	-------	-------	-----

Stile Reddito Fisso	Port
Duration Effettiva	0,91
Scadenza Effettiva	1,09
Qualità Media Credito	BB

Rendimenti X-Ray

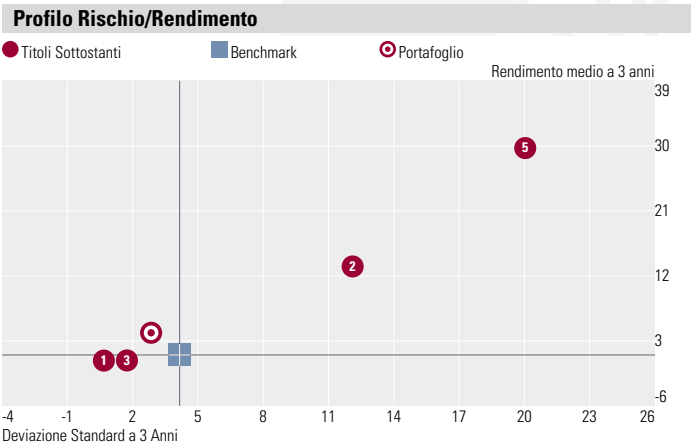
Benchmark
HICP Index Italy

Data al
30 set 2019



Rend. Cumulati %	Port	Bmk
3 Mesi	3,55	0,10
6 Mesi	4,35	0,97
1 Anno	5,83	1,57
3-Anni Ann.ti	4,17	0,98
5-Anni Ann.ti	3,48	0,61
YTD	8,56	1,47

Rendimenti Percentuali	Migliore	Peggior
3 Mesi	4,04 (dic 18-mar 19)	-2,52 (set 18-dic 18)
6 Mesi	6,14 (set 11-mar 12)	-1,91 (mar 15-set 15)
1 Anno	9,18 (set 11-set 12)	-0,48 (feb 15-feb 16)
3-Anni Ann.ti	5,85 (set 11-set 14)	1,68 (mar 15-mar 18)
5-Anni Ann.ti	4,61 (feb 10-feb 15)	2,55 (dic 13-dic 18)



Matrice di Correlazione

	1	2	3	4	5
1	1.00				
2	0.37	1.00			
3	0.64	0.26	1.00		
4	-	-	-	1.00	
5	0.34	0.03	-0.05	-	1.00

1.00 To 0.60 0.60 To 0.20 0.20 To -0.20 -0.20 To -0.60 -0.60 To -1.00

N.B.
Non sono proposte di investimento ma materiale di ricerca e confronto professionale.

È vietata la riproduzione e la condivisione senza autorizzazione.

Statistiche di Portafoglio

Statistiche Rischio Rendimento	3-Anni	5-Anni
Deviazione Standard	2,85	2,96
Media Aritmetica	4,13	3,47
Indice di Sharpe	1,58	1,27