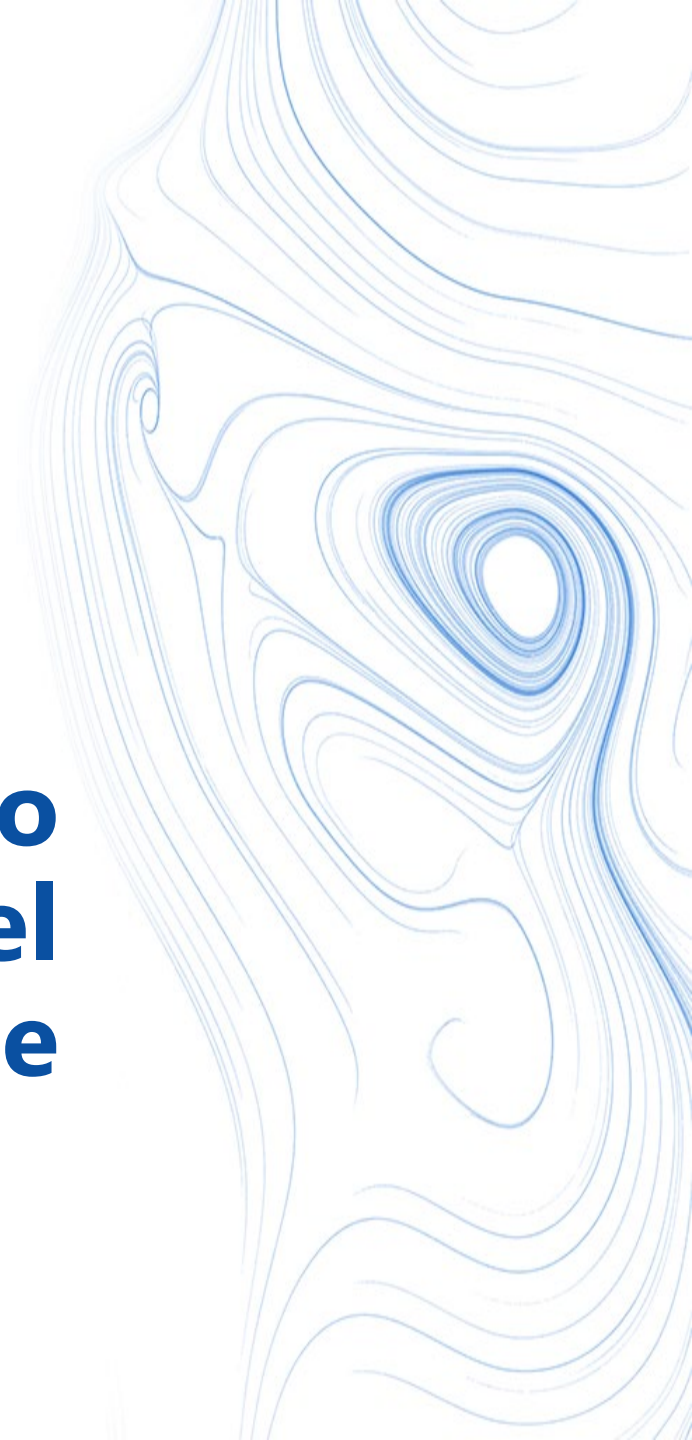




**L'abbinata portafoglio modello
strategico-cliente, in funzione del
profilo di rischio e dell'orizzonte
temporale del cliente**



- 1 LE NOZIONI DI BASE DA CONDIVIDERE CON IL CLIENTE**
- 2 LE ASPETTATIVE DEL CLIENTE**
- 3 IL GRADO DI RISCHIO DEI MERCATI E DEI PORTAFOGLI MISURATO SU DIVERSI ORIZZONTI TEMPORALI**
- 4 I PORTAFOGLI MODELLO QUANTALYS ABBINATI AI SINGOLI OBIETTIVI DEL CLIENTE**
- 5 LA GESTIONE DEL MULTI-OBIETTIVO IN QUANTALYS**

1 LE NOZIONI DI BASE DA CONDIVIDERE CON IL CLIENTE

2 LE ASPETTATIVE DEL CLIENTE

3 IL GRADO DI RISCHIO DEI MERCATI E DEI PORTAFOGLI
MISURATO SU DIVERSI ORIZZONTI TEMPORALI

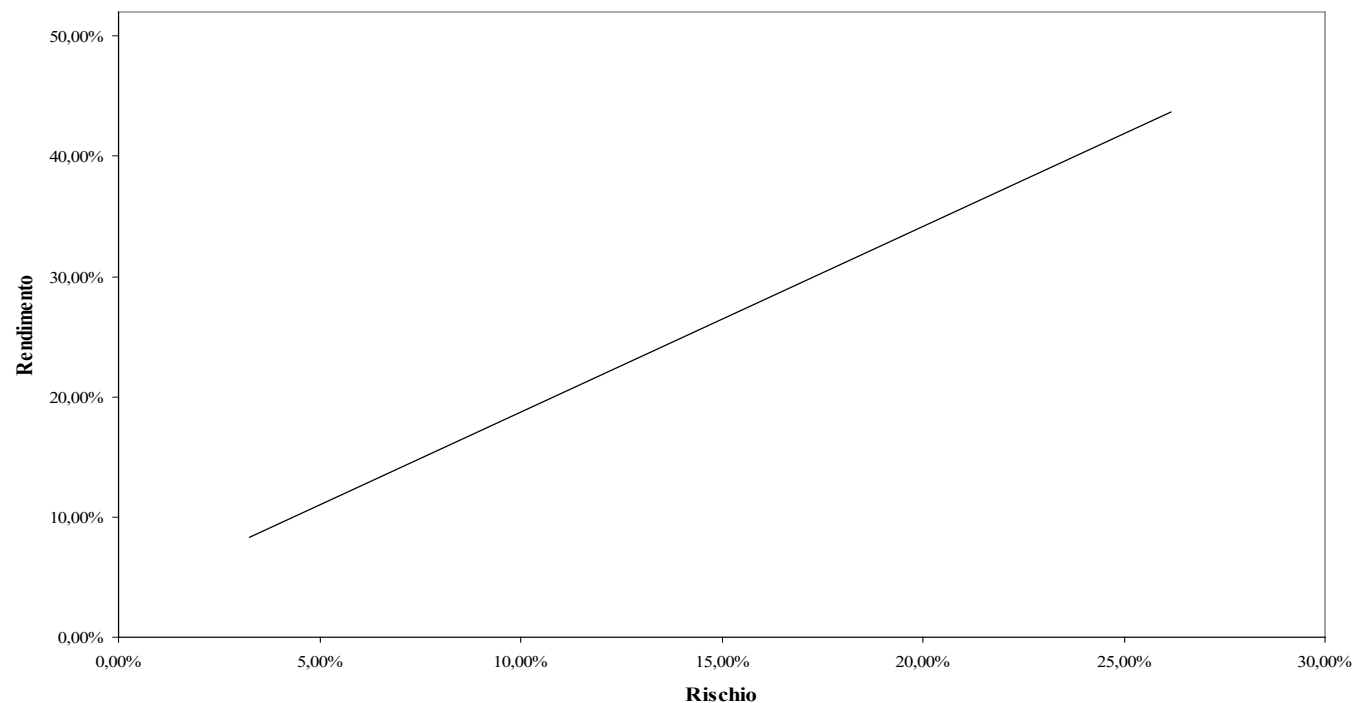
4 I PORTAFOGLI MODELLO QUANTALYS ABBINATI AI
SINGOLI OBIETTIVI DEL CLIENTE

5 LA GESTIONE DEL MULTI-OBIETTIVO IN QUANTALYS

1 | Le nozioni di base da condividere con il cliente

Regola n. 1: esiste un trade off rendimento/rischio

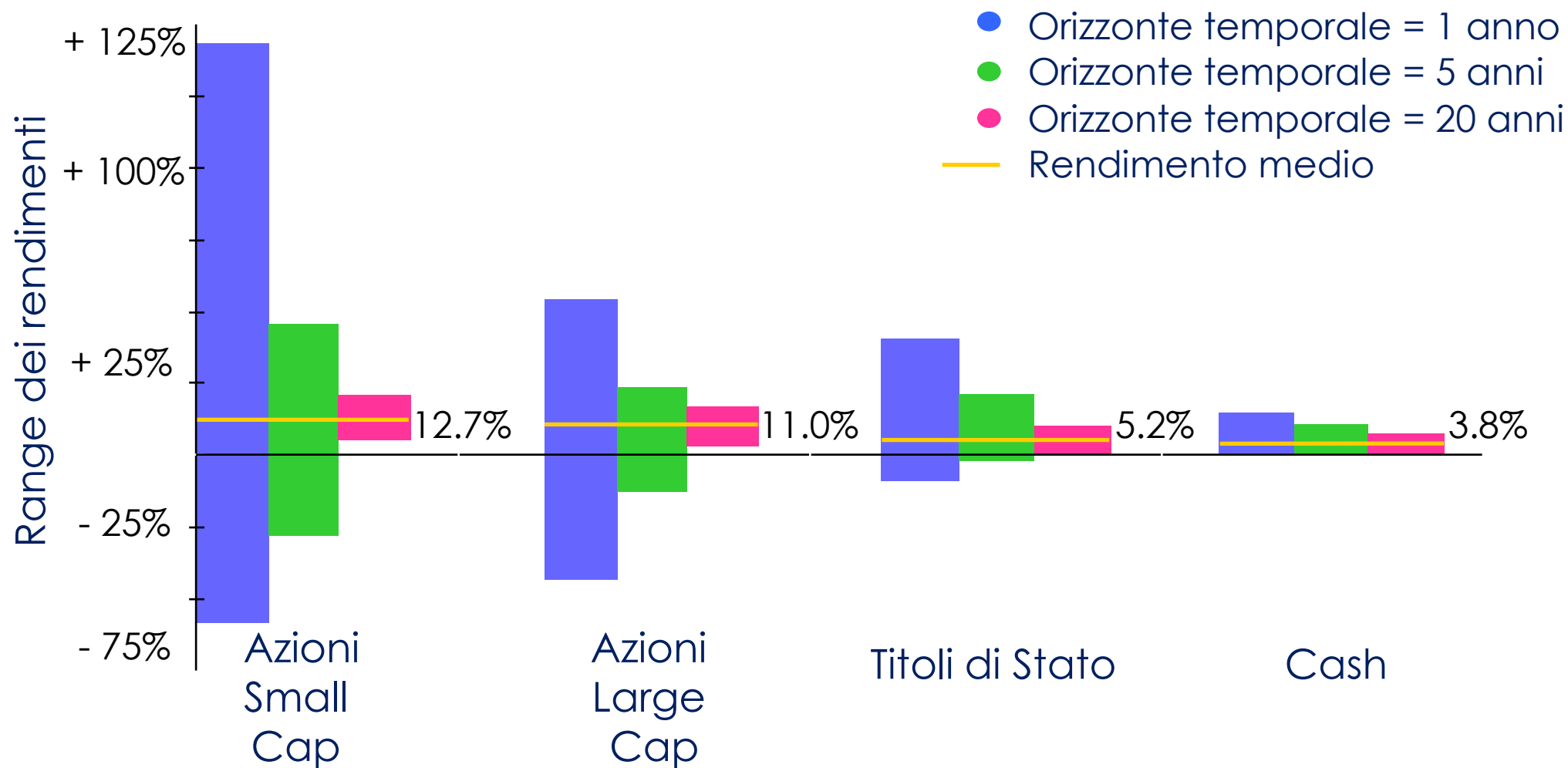
... è possibile realizzare rendimenti maggiori soltanto accettando livelli di rischio maggiori ...



... visto che non tutti gli investitori hanno la stessa propensione al rischio, è necessario che il singolo cliente espliciti quanto è disposto a rischiare

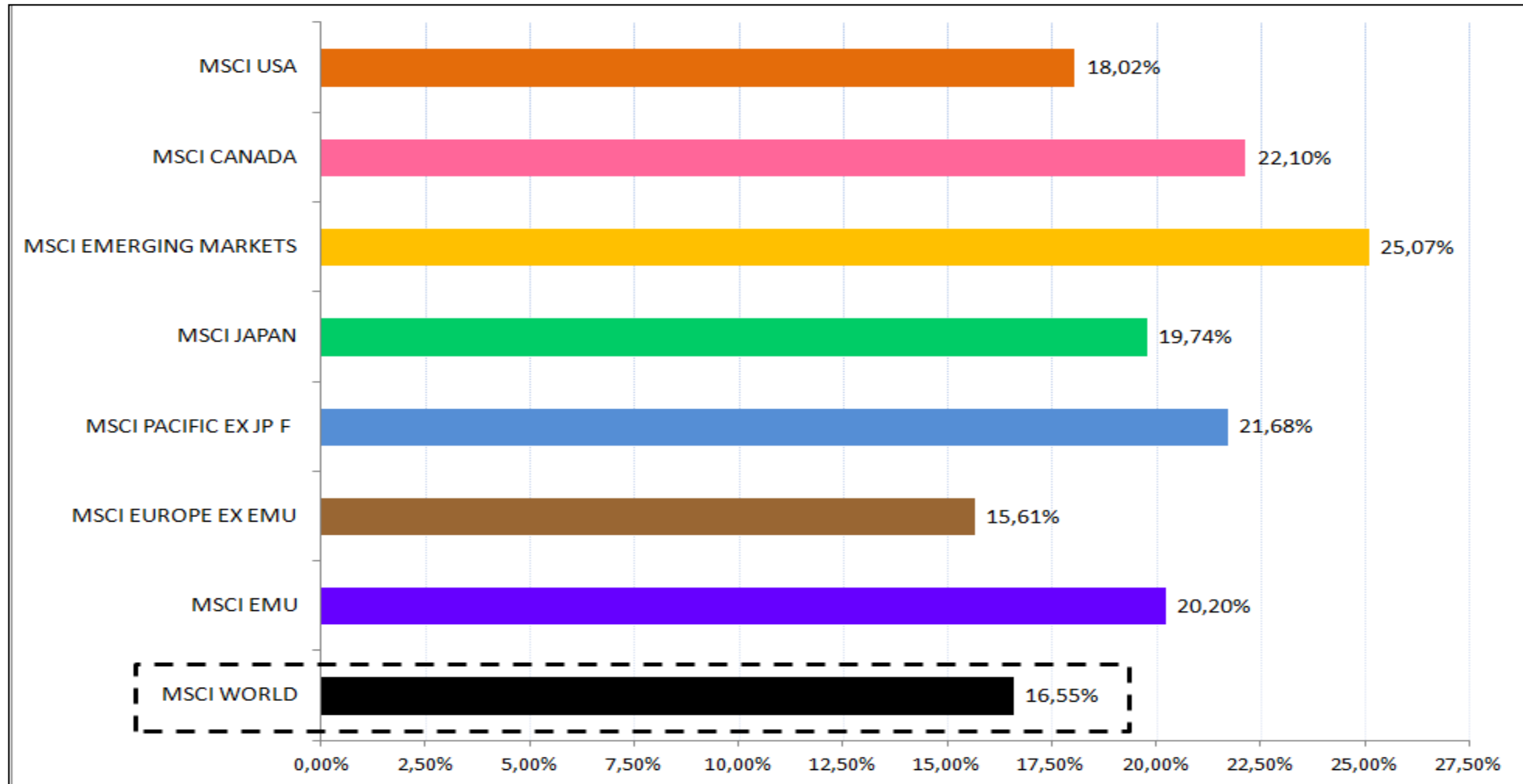
1 | Le nozioni di base da condividere con il cliente

Regola n. 2: l'orizzonte temporale ha un impatto fondamentale



1 | Le nozioni di base da condividere con il cliente

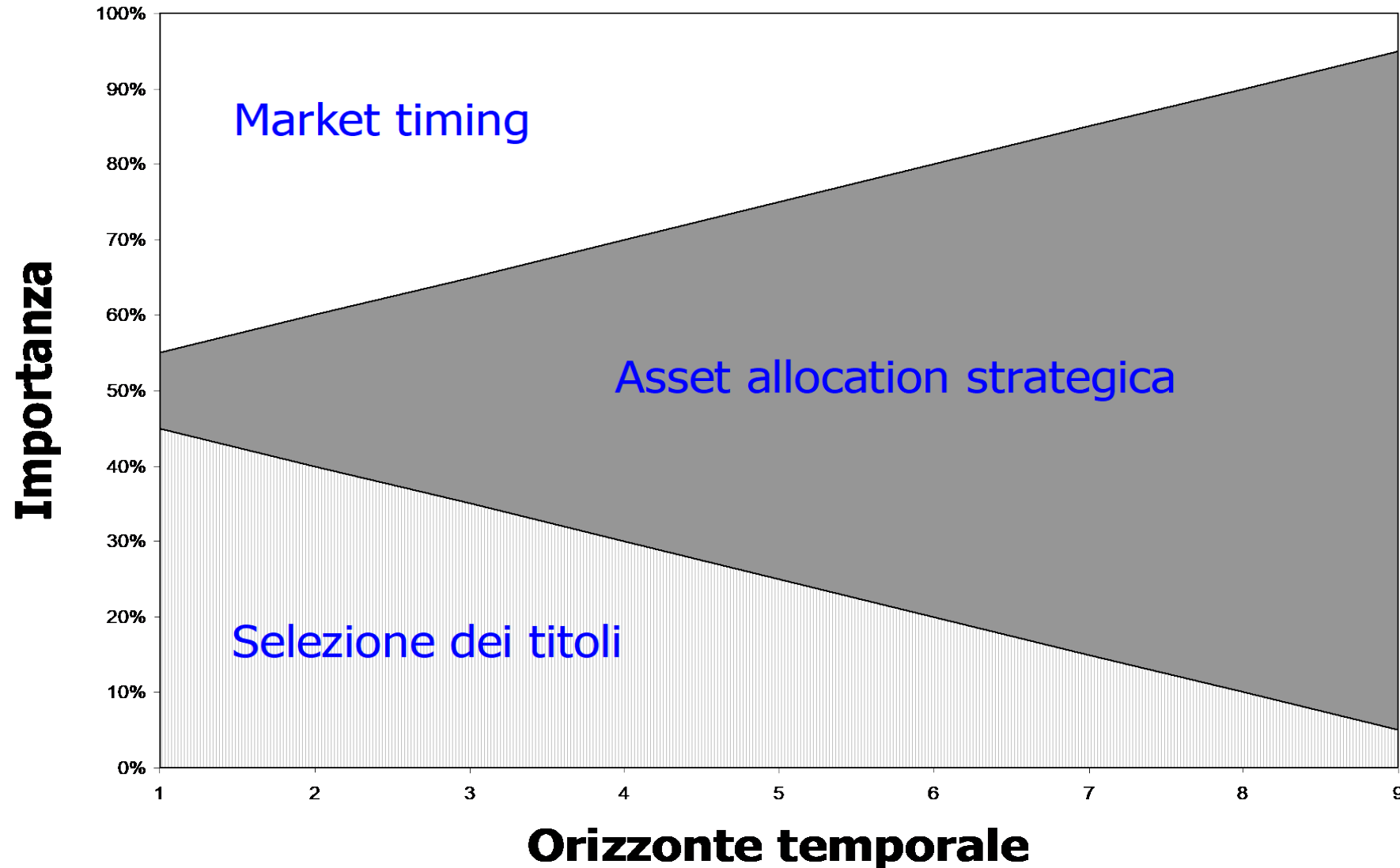
Regola n. 3: si deve ragionare sempre a livello di portafoglio e non di singola attività finanziaria



... perché il rischio di portafoglio non è mai pari alla media ponderata dei rischi

1 | Le nozioni di base da condividere con il cliente

Regola n. 4: il ruolo dell'Asset Allocation strategica è fondamentale



L'asset allocation tattica è spesso un "gioco a somma zero"

1 LE NOZIONI DI BASE DA CONDIVIDERE CON IL CLIENTE

2 LE ASPETTATIVE DEL CLIENTE

3 IL GRADO DI RISCHIO DEI MERCATI E DEI PORTAFOGLI
MISURATO SU DIVERSI ORIZZONTI TEMPORALI

4 I PORTAFOGLI MODELLO QUANTALYS ABBINATI AI
SINGOLI OBIETTIVI DEL CLIENTE

5 LA GESTIONE DEL MULTI-OBIETTIVO IN QUANTALYS

2 | Le legittime aspettative del cliente



Da chi sta nella «sala macchine», il cliente deve aspettarsi un supporto nelle fasi di:

- ✓ definizione dei portafogli modello strategici;
- ✓ manutenzione tattica dei portafogli strategici;
- ✓ identificazione delle asset class da coprire con prodotti di risparmio gestito o con strumenti di risparmio amministrato;
- ✓ mappatura/rankizzazione degli strumenti/prodotti per l'individuazione dei «best in class».



Da chi gestisce la relazione, il cliente deve aspettarsi un supporto nelle fasi di:

- ✓ definizione del profilo di rischio;
- ✓ individuazione del portafoglio modello ideale da abbinare ad ogni possibile obiettivo;
- ✓ verifica del livello di efficienza del portafoglio in essere;
- ✓ traghetamento verso il portafoglio target;
- ✓ monitoraggio e rendicontazione periodica.



Da chi sta nella «sala macchine», il cliente deve aspettarsi un supporto nelle fasi di:

- ✓ **definizione dei portafogli modello strategici;**
- ✓ manutenzione tattica dei portafogli strategici;
- ✓ identificazione delle asset class da coprire con prodotti di risparmio gestito o con strumenti di risparmio amministrato;
- ✓ mappatura/rankizzazione degli strumenti/prodotti per l'individuazione dei «best in class».



Da chi gestisce la relazione, il cliente deve aspettarsi un supporto nelle fasi di:

- ✓ definizione del profilo di rischio;
- ✓ individuazione del portafoglio modello ideale da abbinare ad ogni possibile obiettivo;
- ✓ verifica del livello di efficienza del portafoglio in essere;
- ✓ traghetamento verso il portafoglio target;
- ✓ monitoraggio e rendicontazione periodica.

La letteratura ha ampiamente dimostrato che il modello tradizionale media-varianza a la Markowitz presenta alcuni seri problemi:

- ✓ i portafogli efficienti sono spesso **irragionevoli** (portafogli molto concentrati e/o attribuzione di pesi elevati a mercati marginali);
- ✓ i portafogli efficienti sono **instabili** (bastano piccoli cambiamenti nelle stime di rendimento atteso per modificare sensibilmente la composizione dei portafogli ottimali);
- ✓ le **stime** degli analisti sono **ipotizzate perfette** (gli asset manager sono considerati chiaroveggenti, per cui l'errore di stima non è contemplato);



I portafogli efficienti a la Markowitz sono **“estimation error maximizers”**

Approcci Euristici



**Correggono il
processo di
ottimizzazione**



**Ottimizzazione
vincolata**

Approcci Bayesiani

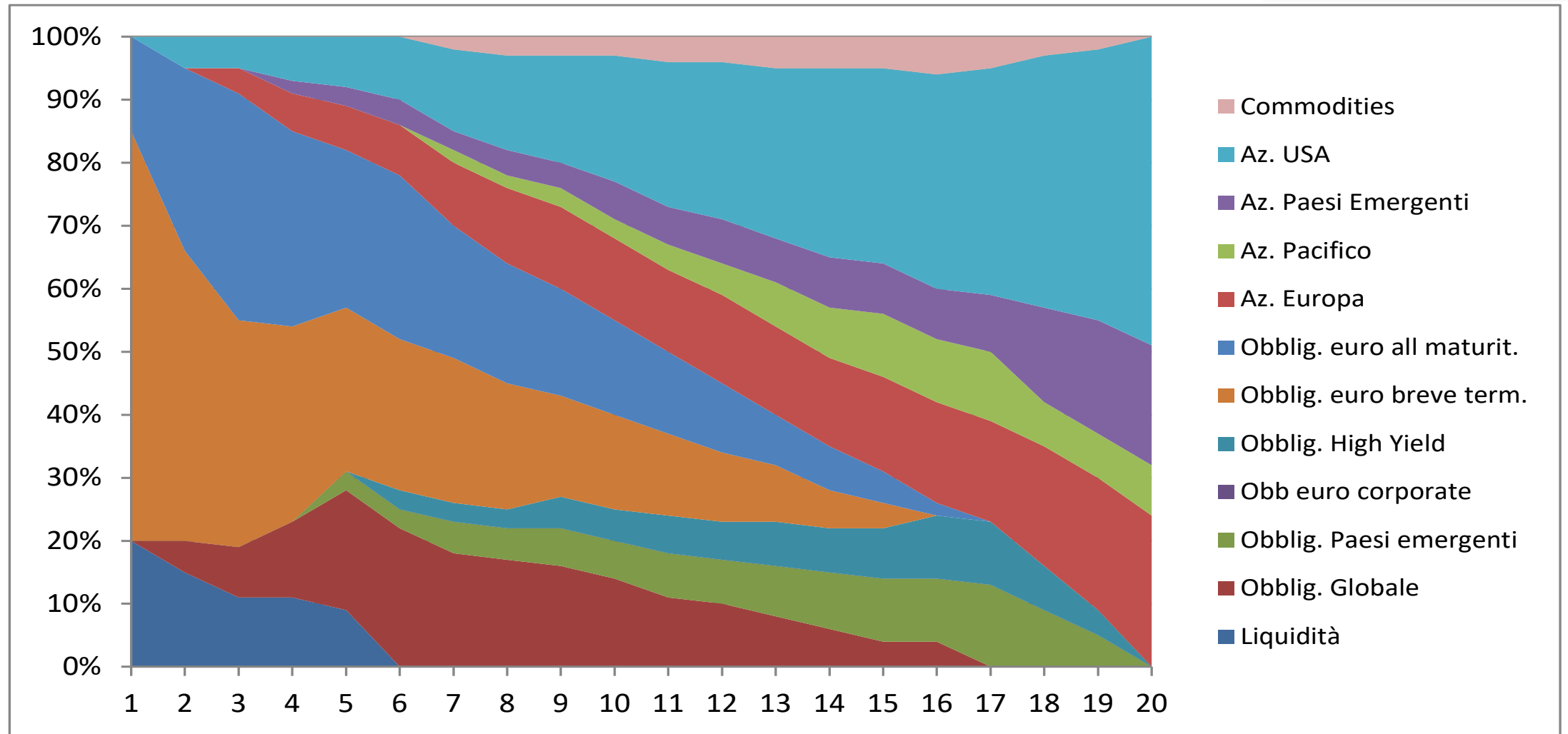
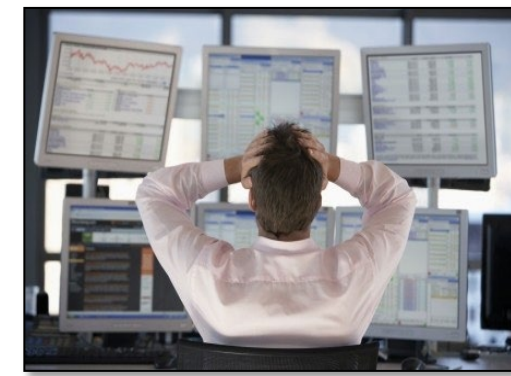


**Correggono le stime
(soprattutto i
rendimenti attesi)**

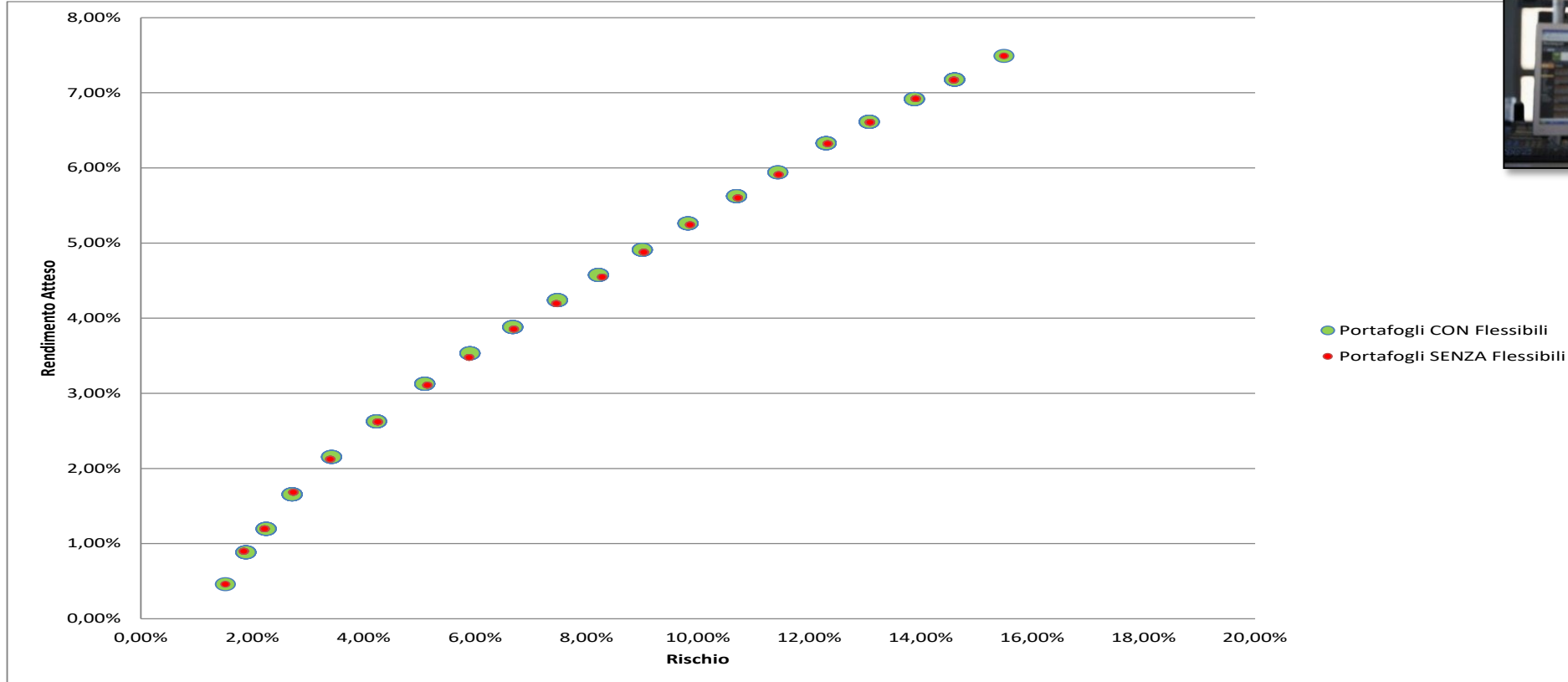
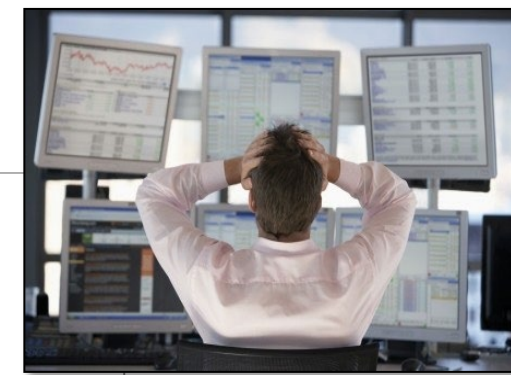


Black Litterman

2 | Un robusto modello di asset allocation strategica



2 | Un robusto modello di asset allocation strategica



Variabili/SOGLIE	SOGLIE DEI PORTAFOGLI MODELLO							
VaR 1mese (l.c. 95%)	[-0.01	-0.011	-0.014	-0.021	-0.028	-0.039	-0.056	;
Draw-Down 1mese	-0.014	-0.016	-0.023	-0.032	-0.048	-0.075	-0.115	;
VaR 1anno (l.c. 95%)	-0.016	-0.016	-0.026	-0.044	-0.066	-0.098	-0.148	;
Draw-Down 1anno	-0.027	-0.01	-0.047	-0.089	-0.137	-0.197	-0.286	;
VaR 3anni (l.c. 95%)	0.005	0.01	-0.001	-0.027	-0.058	-0.104	-0.176	;
Draw-Down 3anni	0.03	0.031	0.001	-0.052	-0.115	-0.205	-0.348	;
VaR 5anni (l.c. 95%)	0.035	0.047	0.037	0.01	-0.024	-0.075	-0.157	;
VaR 10anni (l.c. 95%)	0.125	0.155	0.153	0.13	0.097	0.046	-0.037	;
Livello target di Azionario	0	0.09	0.16	0.25	0.36	0.5	0.71	;
Volatilità target (dei rendimenti annuali)	0.026	0.028	0.036	0.051	0.067	0.091	0.128]



Da chi sta nella «sala macchine», il cliente deve aspettarsi un supporto nelle fasi di:

- ✓ definizione dei portafogli modello strategici;
- ✓ manutenzione tattica dei portafogli strategici;
- ✓ identificazione delle asset class da coprire con prodotti di risparmio gestito o con strumenti di risparmio amministrato;
- ✓ mappatura/rankizzazione degli strumenti/prodotti per l'individuazione dei «best in class».



Da chi gestisce la relazione, il cliente deve aspettarsi un supporto nelle fasi di:

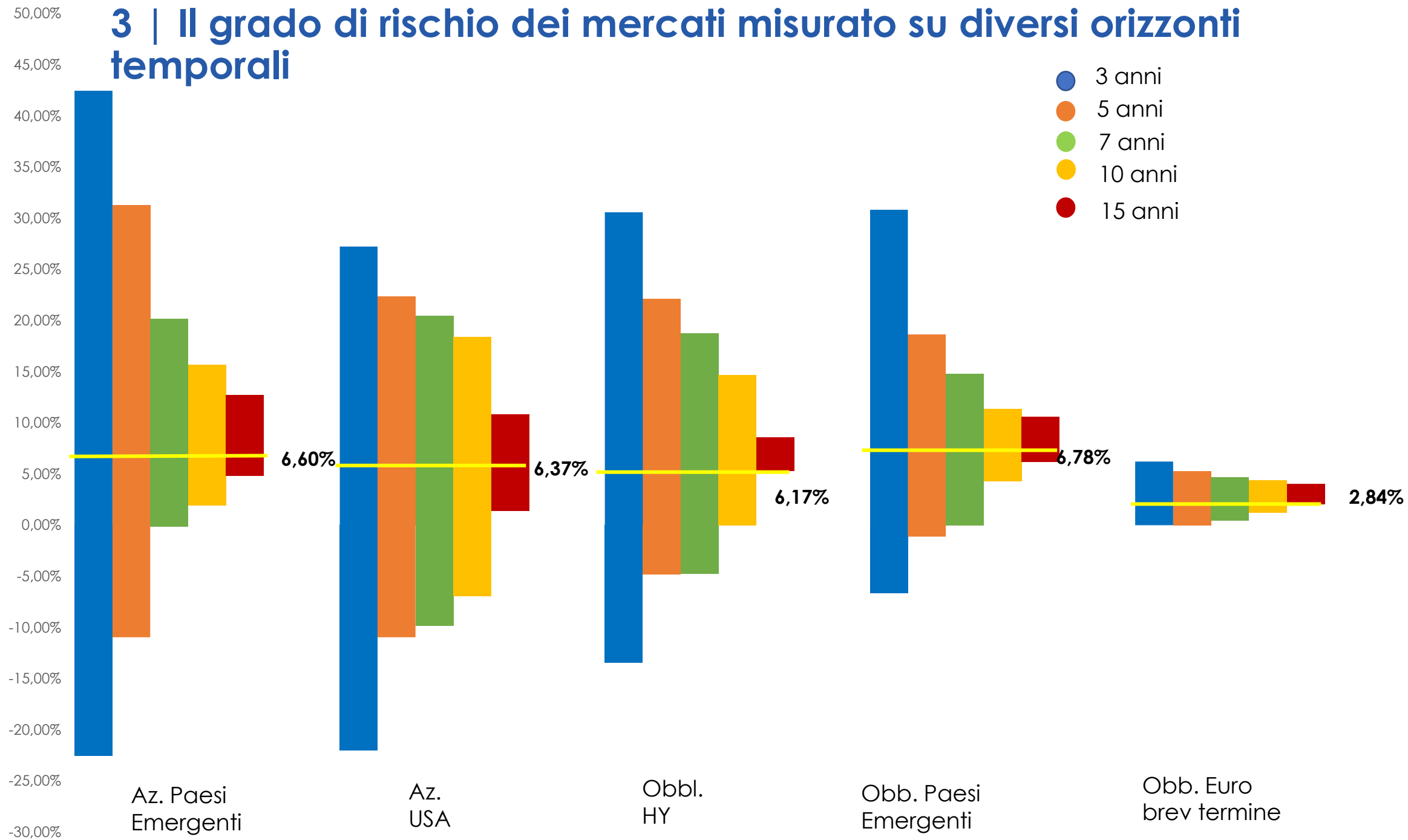
- ✓ definizione del profilo di rischio;
- ✓ **individuazione del portafoglio modello ideale da abbinare ad ogni possibile obiettivo;**
- ✓ verifica del livello di efficienza del portafoglio in essere;
- ✓ traghetamento verso il portafoglio target;
- ✓ monitoraggio e rendicontazione periodica.

2 | Le legittime esigenze della clientela

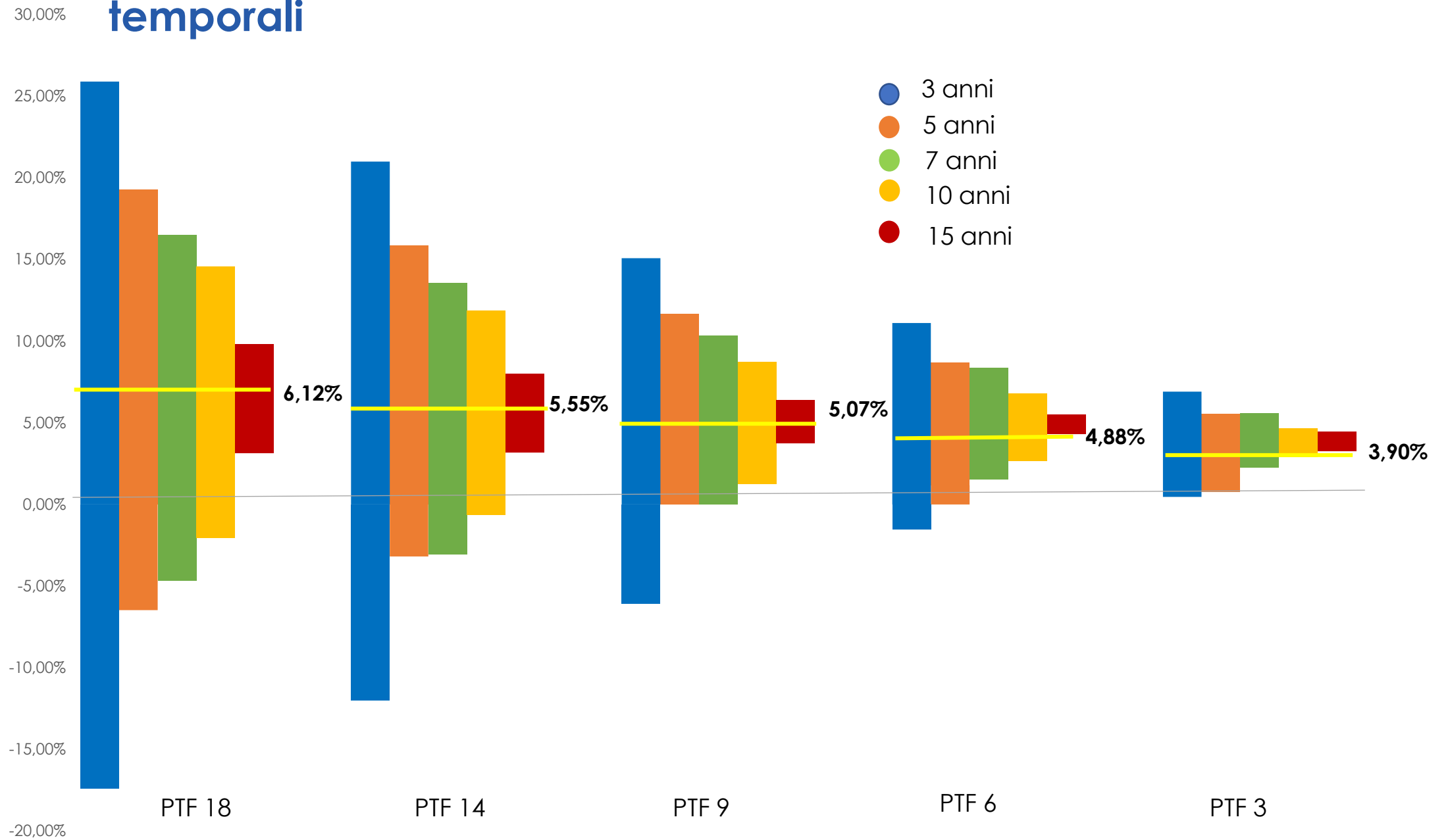
		profilo di rischio del cliente				
		MOLTO PRUDENTE	PRUDENTE	EQUILIBRATO	AGGRESSIVO	MOLTO AGGRESSIVO
orizzonte temporale del cliente	< 3 anni					
	3-5 anni					
	5-7 anni					
	7-10 anni					
	> 10 anni					

- 1 LE NOZIONI DI BASE DA CONDIVIDERE CON IL CLIENTE
- 2 LE ASPETTATIVE DEL CLIENTE
- 3 II GRADO DI RISCHIO DEI MERCATI E DEI PORTAFOGLI MISURATO SU DIVERSI ORIZZONTI TEMPORALI**
- 4 I PORTAFOGLI MODELLO QUANTALYS ABBINATI AI SINGOLI OBIETTIVI DEL CLIENTE
- 5 LA GESTIONE DEL MULTI-OBIETTIVO IN QUANTALYS

3 | Il grado di rischio dei mercati misurato su diversi orizzonti temporali



3 | Il grado di rischio dei portafogli misurato su diversi orizzonti temporali



Indice

- 1 LE NOZIONI DI BASE DA CONDIVIDERE CON IL CLIENTE
- 2 LE ASPETTATIVE DEL CLIENTE
- 3 IL GRADO DI RISCHIO DEI MERCATI E DEI PORTAFOGLI MISURATO SU DIVERSI ORIZZONTI TEMPORALI
- 4 I PORTAFOGLI MODELLO QUANTALYS ABBINATI AI SINGOLI OBIETTIVI DEL CLIENTE**
- 5 LA GESTIONE DEL MULTI-OBIETTIVO IN QUANTALYS

4 | I portafogli modello Quantalys abbinati ai singoli obiettivi del cliente

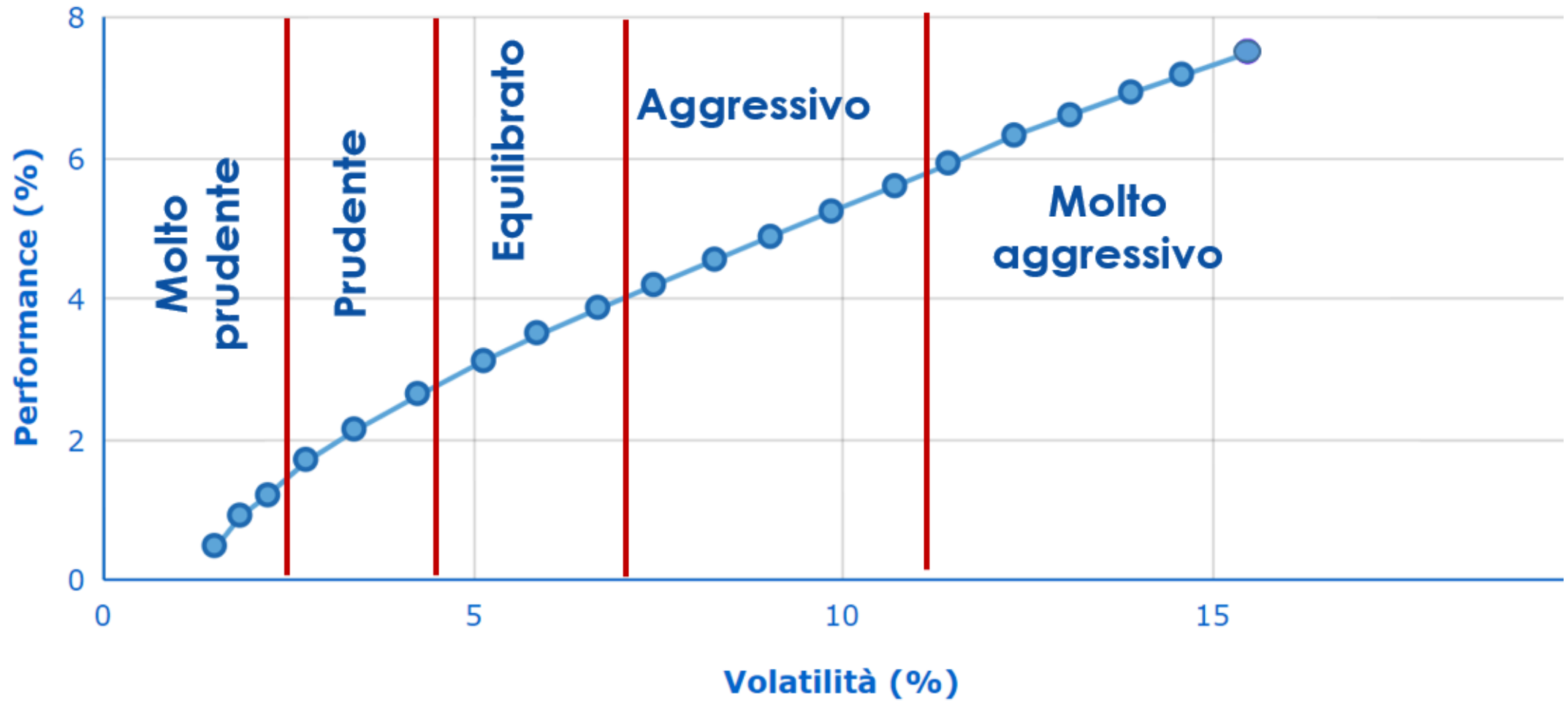


		MOLTO PRUDENTE	PRUDENTE	EQUILIBRATO	AGGRESSIVO	MOLTO AGGRESSIVO
orizzonte temporale del cliente	< 3 anni	Port. 2 equity = 5,00% sigma MAX = 2,19%	Port. 3 equity = 9,00% sigma MAX = 2,58%	Port. 5 equity = 18,00% sigma MAX = 4,81%	Port. 6 equity = 22,00% sigma MAX = 5,96%	Port. 7 equity = 28,00% sigma MAX = 7,27%
	3-5 anni	Port. 3 equity = 9,00% sigma MAX = 2,41%	Port. 4 equity = 15,00% sigma MAX = 3,49%	Port. 7 equity = 28,00% sigma MAX = 7,09%	Port. 8 equity = 33,00% sigma MAX = 8,17%	Port. 9 equity 37,00% sigma MAX = 9,18%
	5-7 anni	Port. 4 equity = 15,00% sigma MAX = 3,16%	Port. 6 equity = 22,00% sigma MAX = 5,22%	Port. 9 equity 37,00% sigma MAX = 8,28%	Port. 10 equity 42,00% sigma MAX = 9,18%	Port. 12 equity = 51,00% sigma MAX = 10,95%
	7-10 anni	Port. 6 equity = 22,00% sigma MAX = 5,02%	Port. 8 equity = 33,00% sigma MAX = 7,18%	Port. 11 equity = 46,00% sigma MAX = 9,97%	Port. 14 equity 60,00% sigma MAX = 12,71%	Port. 15 equity 64,00% sigma MAX = 13,43%
	> 10 anni	Port. 7 equity = 28,00% sigma MAX = 5,86%	Port. 9 equity 37,00% sigma MAX = 7,62%	Port. 13 equity 55,00% sigma MAX = 11,02%	Port. 17 equity 72,00% sigma MAX = 14,35%	Port. 18 equity 81,00% sigma MAX = 15,64%

Indice

- 1 LE NOZIONI DI BASE DA CONDIVIDERE CON IL CLIENTE
- 2 LE ASPETTATIVE DEL CLIENTE
- 3 IL GRADO DI RISCHIO DEI MERCATI E DEI PORTAFOGLI MISURATO SU DIVERSI ORIZZONTI TEMPORALI
- 4 I PORTAFOGLI MODELLO QUANTALYS ABBINATI AI SINGOLI OBIETTIVI DEL CLIENTE
- 5 LA GESTIONE DEL MULTI-OBIETTIVO IN QUANTALYS**

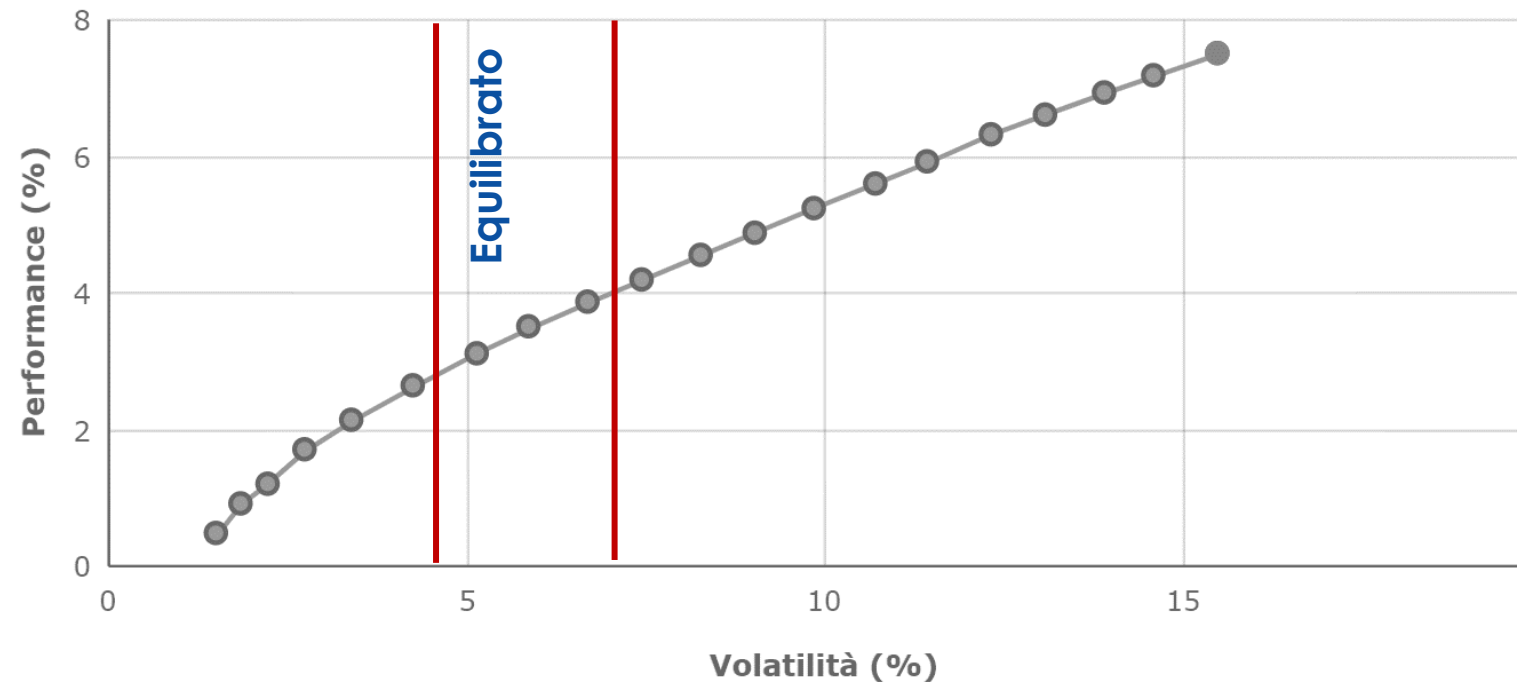
5 | La gestione del multi-obiettivo in Quantalys



5 | La gestione del multi-obiettivo in Quantalys

Individuazione del profilo di rischio del cliente

- ❖ Molto prudente
- ❖ Prudente
- ❖ Equilibrato**
- ❖ Aggressivo
- ❖ Molto aggressivo



Individuazione degli obiettivi di investimento del cliente

❖ Obiettivo 1

Importo dell'investimento 250.000€

Orizzonte temporale 3 anni

❖ Obiettivo 2

Importo dell'investimento 200.000€

Orizzonte temporale 7 anni

❖ Obiettivo 3

Importo dell'investimento 150.000€

Orizzonte temporale 15 anni

❖ Profilo di rischio: Equilibrato

❖ Patrimonio complessivo: 600.000€

❖ 42% breve termine

❖ 33% medio

❖ 25% lungo

5 | La gestione del multi-obiettivo in Quantalys

Obiettivo 1

Quanto vuoi investire?

 €

Qual è il tuo orizzonte temporale (in anni) ?

 anno/i

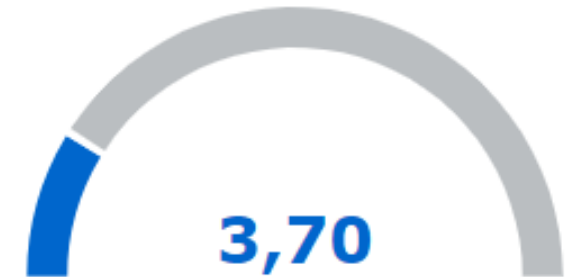
Qual è la probabilità di dovere disinvestire una quota significativa del portafoglio prima dell'orizzonte temporale fissato ?

- Alta Media **Bassa**

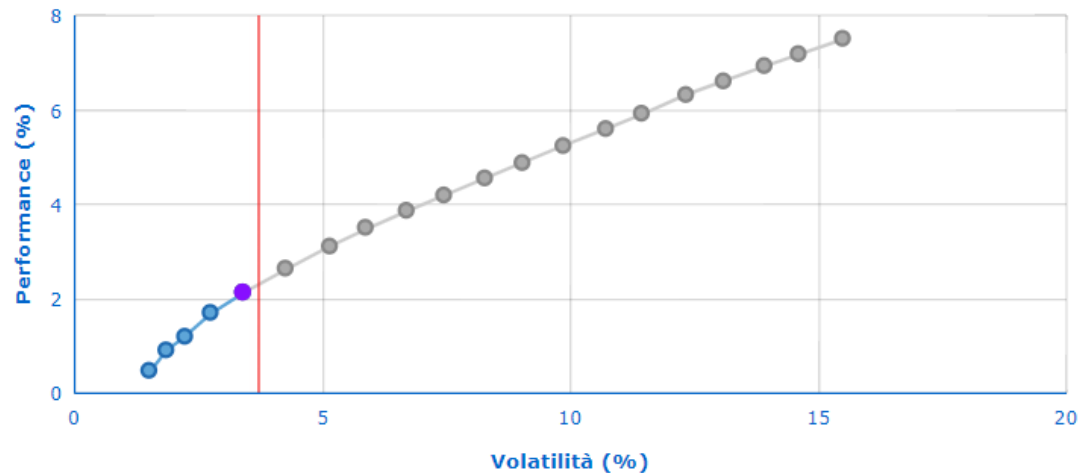
A che porzione del tuo patrimonio finanziario corrisponde questo investimento?

- Meno del 5% Tra il 5% e il 15% Tra 15% e 30% **Tra il 30% e il 50%** Più del 50%

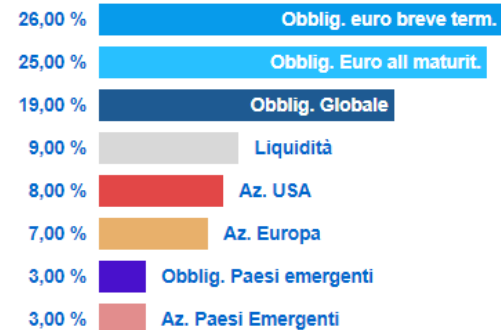
Volatilità massima tollerabile



- Proposta target (Rendimento atteso : 2,12 %) (Volatilità attesa : 3,4 %)
- Frontiera efficiente
- Volatilità tollerabile



Allocation del portafoglio ?



5 | La gestione del multi-obiettivo in Quantalys

Obiettivo 2

Quanto vuoi investire?

 €

Qual è il tuo orizzonte temporale (in anni) ?

 anno/i

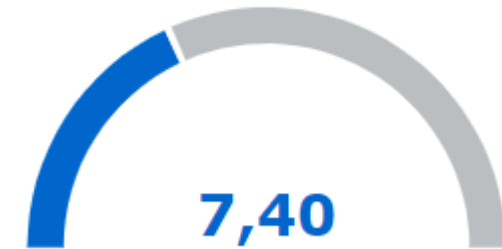
Qual è la probabilità di dovere disinvestire una quota significativa del portafoglio prima dell'orizzonte temporale fissato ?

- Alta **Media** Bassa

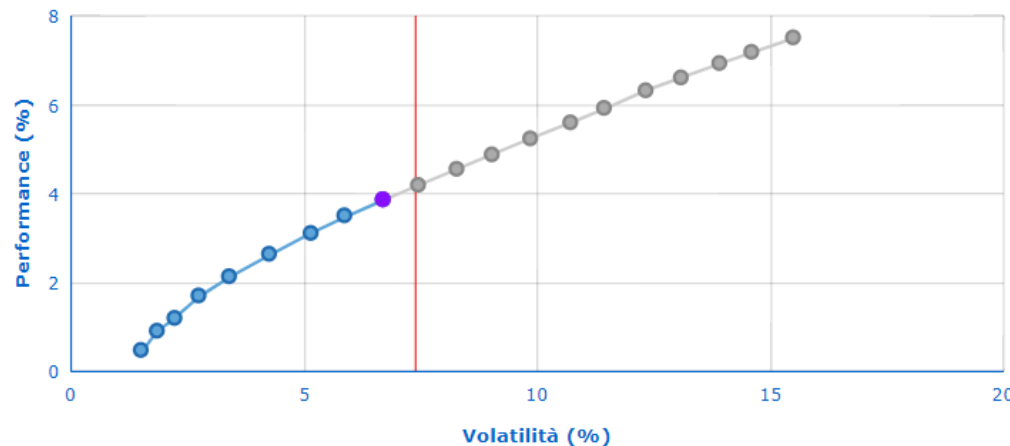
A che porzione del tuo patrimonio finanziario corrisponde questo investimento?

- Meno del 5% Tra il 5% e il 15% Tra 15% e 30% **Tra il 30% e il 50%** Più del 50%

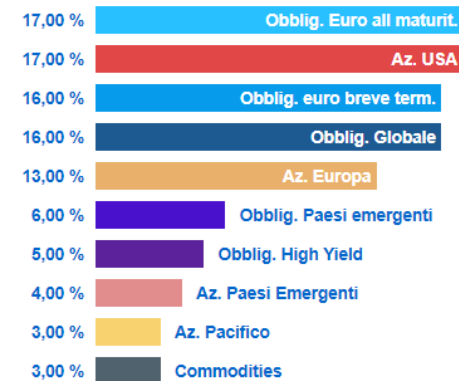
Volatilità massima tollerabile



- Proposta target (Rendimento atteso : 3,85 %) (Volatilità attesa : 6,69 %)
- Frontiera efficiente
- Volatilità tollerabile



Allocation del portafoglio ?



5 | La gestione del multi-obiettivo in Quantalys

Obiettivo 3

Quanto vuoi investire?

 €

Qual è il tuo orizzonte temporale (in anni) ?

 anno/i

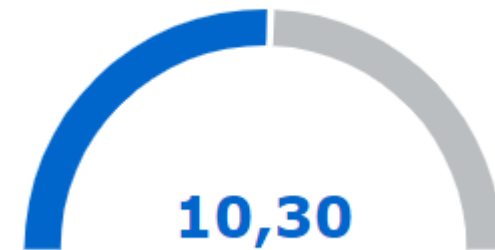
Qual è la probabilità di dovere disinvestire una quota significativa del portafoglio prima dell'orizzonte temporale fissato ?

- Alta** Media Bassa

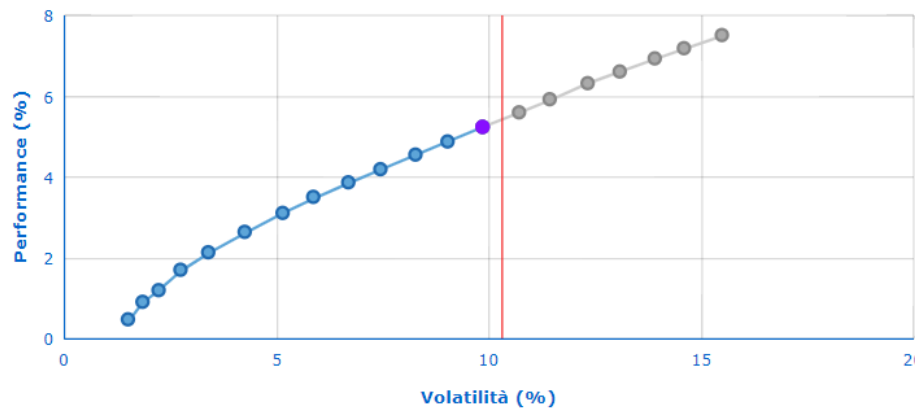
A che porzione del tuo patrimonio finanziario corrisponde questo investimento?

- Meno del 5% Tra il 5% e il 15% **Tra 15% e 30%** Tra il 30% e il 50% Più del 50%

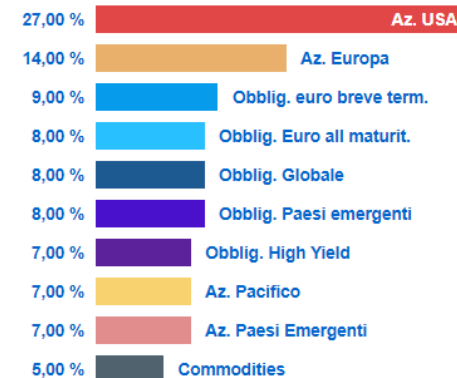
Volatilità massima tollerabile



- Proposta target (Rendimento atteso : 5,24 %) (Volatilità attesa : 9,86 %)
- Frontiera efficiente
- Volatilità tollerabile



Allocation del portafoglio ?



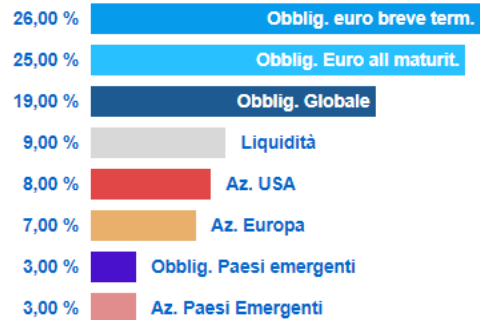
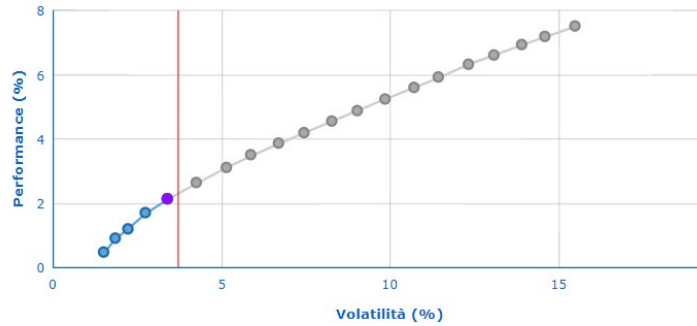
5 | La gestione del multi-obiettivo in Quantalys

Orizzonte temporale



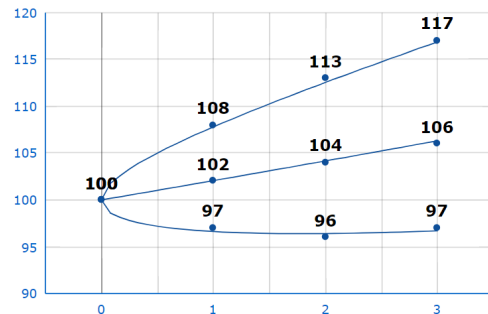
Selezione sulla FE del PTF in asset class coerente con l'obiettivo di investimento

Breve

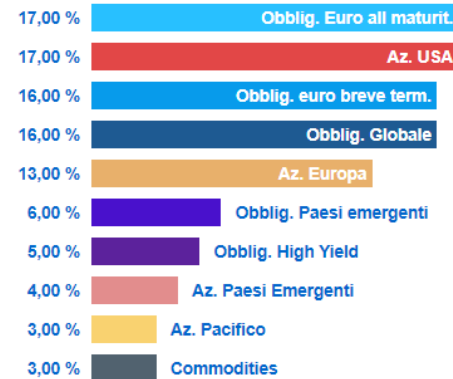
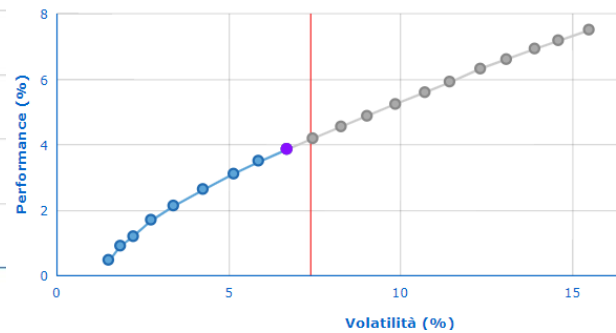


Evoluzione probabilistica 90% (5-90-5)

1 anno **3 anni** 5 anni 8 anni 10 anni 12

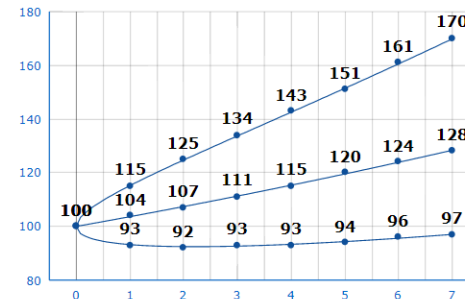


Medio

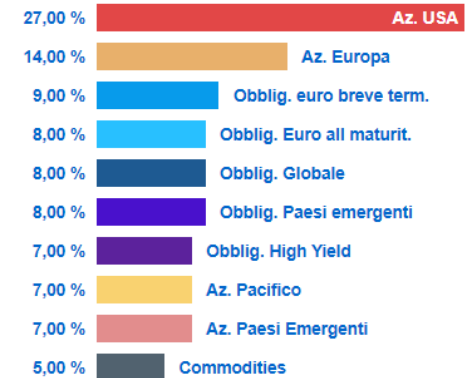
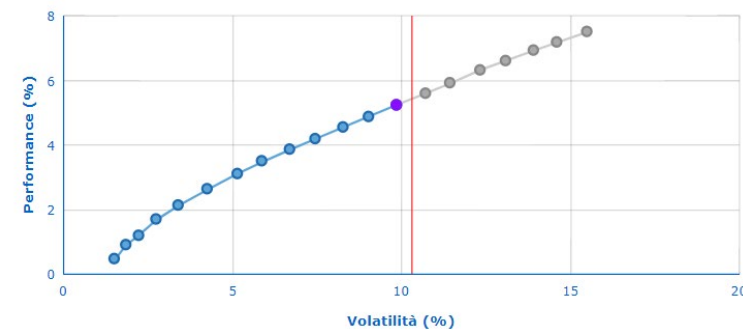


Evoluzione probabilistica 90% (5-90-5)

1 anno 3 anni 5 anni 8 anni 10 anni **7**

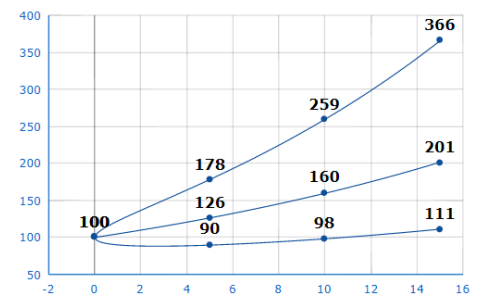


Lungo



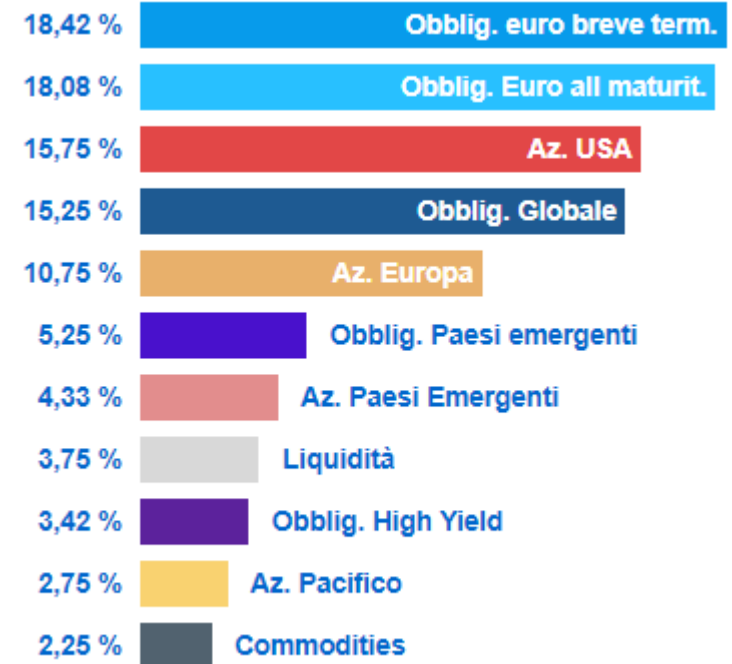
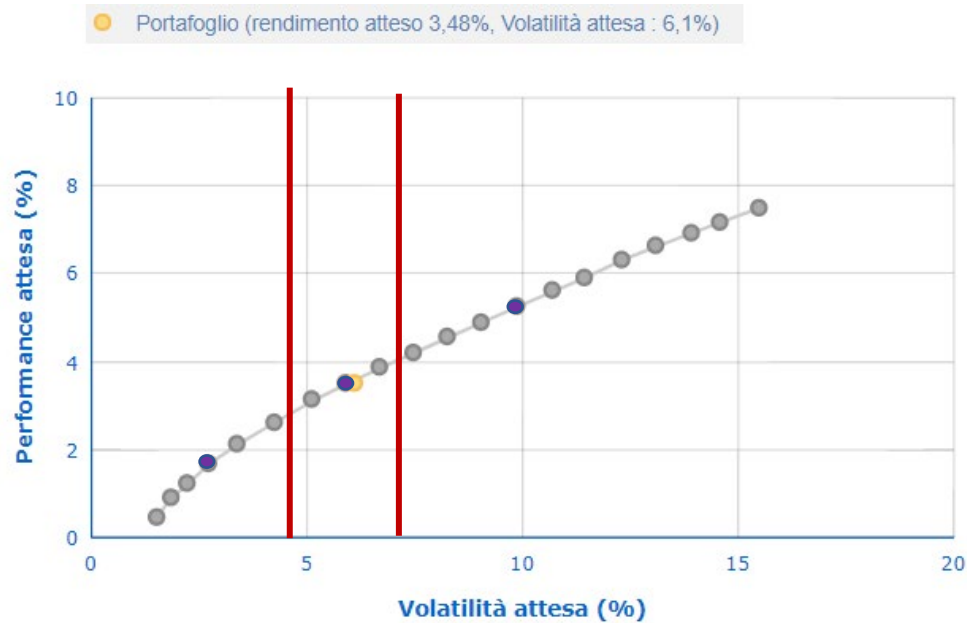
Evoluzione probabilistica 90% (5-90-5)

1 anno 3 anni 5 anni 8 anni 10 anni **15**



5 | La gestione del multi-obiettivo in Quantalys

Il portafoglio complessivo del cliente



Quantalys

Contatti

QUANTALYS Italia

Via San Siro 33, 20149 - Milano

(+39) 02 48 199 365

info@quantalys.it

www.quantalys.it

Menzioni Legali

© **Quantalys**. Le informazioni contenute nel presente documento hanno carattere puramente indicativo. Né il presente documento né la sua consegna ad alcun destinatario costituisce o intende costituire o contiene o forma parte di alcuna offerta o invito a comprare o vendere titoli o strumenti finanziari collegati. Ogni eventuale offerta o sollecitazione sarà effettuata per mezzo di un prospetto informativo.

Seguici su:



[Twitter Official Page](#)



[LinkedIn Official Page](#)



[YouTube Official Page](#)