



Federico Moriconi
Financial Advisor

Federico Moriconi
Financial Advisor

“4 Season Balanced”

Portafoglio modello che prende spunto dai famosissimi “Lazy Portfolio”



Federico Moriconi
Financial Advisor



Federico Moriconi
Financial Advisor

1. Cos'è un Lazy Portfolio?

L'idea di Lazy Portfolio (tra cui rientra anche il famosissimo All Weather di Ray Dalio) si basa sul concetto di realizzazione di portafogli che performino bene in tutte le situazioni di mercato senza continue modifiche discrezionali che portano solo agitazione e incertezza.

Performare bene non significa guadagnare sempre ma **ottimizzare i guadagni in caso di mercati nel complesso positivi e minimizzare le perdite in caso di mercati nel complesso negativi**. Un famoso detto dice “tra il bianco e il nero ci sono i colori” e per questo motivo un portafoglio ben diversificato riuscirà ad affrontare con robustezza ogni situazione di mercato.

I seguenti Portafogli sono stati da me realizzati applicando i più moderni studi economici e finanziari al fine di creare 3 “modelli” in base a dei profili di rischio e rendimento classici ovvero Basso, Medio e Alto.

I principi razionali su cui ho basato la loro costruzione sono:

- L'Asset Allocation Strategica è la chiave dei guadagni nel lungo termine.
 - Fare Market Timing è troppo pericoloso e discrezionale. Nessuno ha la “sfera di cristallo”.

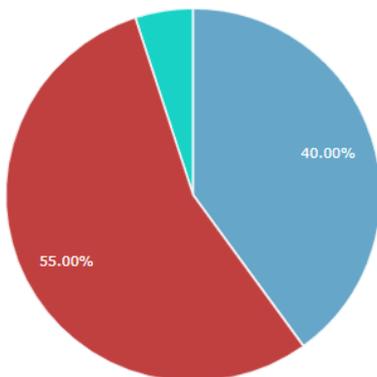
2. Lazy Portfolio “4 Season Balanced”

“4 Season Balanced” è un lazy portfolio che vuole porre al centro della sua strategia la moderazione, l’equilibrio. Questo si traduce nella strategia di sposare un approccio di rischio medio a fronte di una aspettativa di rendimento coerente al rischio assunto. Come riferimento per il presente portafoglio è stato preso un orizzonte temporale ideale di 10 anni e una volatilità massima del portafoglio del 10%

2.1 Composizione

2.1.1 Generica

Portafoglio per asset class



40.00 %	OBBLIGAZIONARIO	40.000 EUR	55.00 %	AZIONARIO	55.000 EUR
5.00 %	COMMODITIES	5.000 EUR			

Asset allocation dettagliata

9,0 %	Obblig. euro breve term.	+
8,0 %	Obblig. Euro all maturit.	+
8,0 %	Obblig. Globale	+
8,0 %	Obblig. Paesi emergenti	+
7,0 %	Obblig. High Yield	+
14,0 %	Az. Europa	+
27,0 %	Az. USA	+
7,0 %	Az. Pacifico	+
7,0 %	Az. Paesi Emergenti	+
5,0 %	Commodities	+

2.1.2 Composizione dettagliata e valutaria

Analisi della quota azionaria

Composizione per zona geografica



Composizione per settore



Composizione per capitalizzazione



Composizione per stile



Analisi della quota obbligazionaria

Composizione per zona geografica



Composizione per emittente



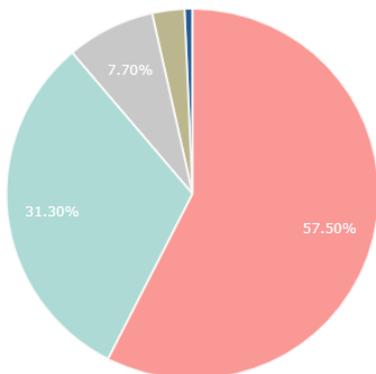
Composizione per durata



Composizione per rating



Esposizione valutaria

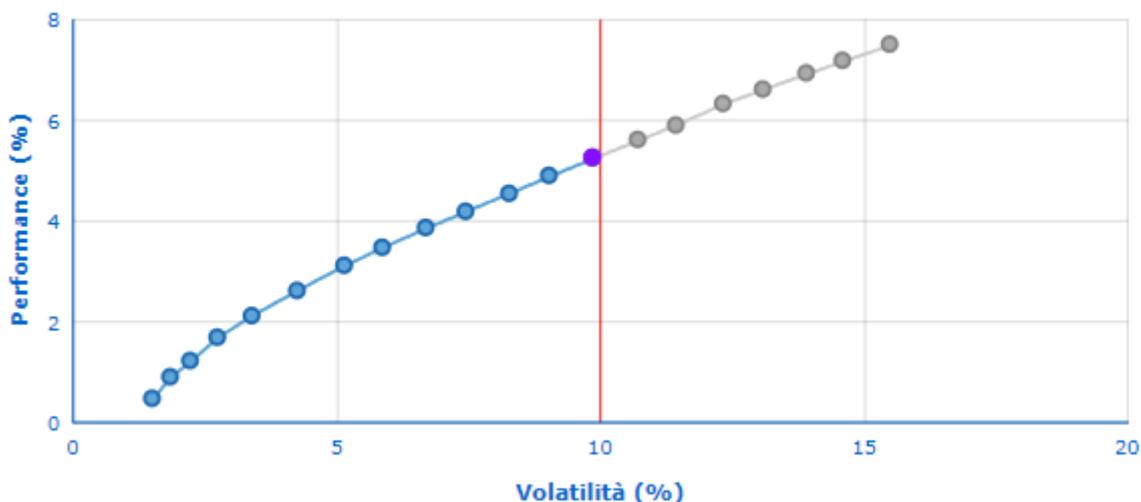


57.00 %	USD	31.00 %	EUR
8.00 %	ALTRO	3.00 %	GBP
1.00 %	CHF		

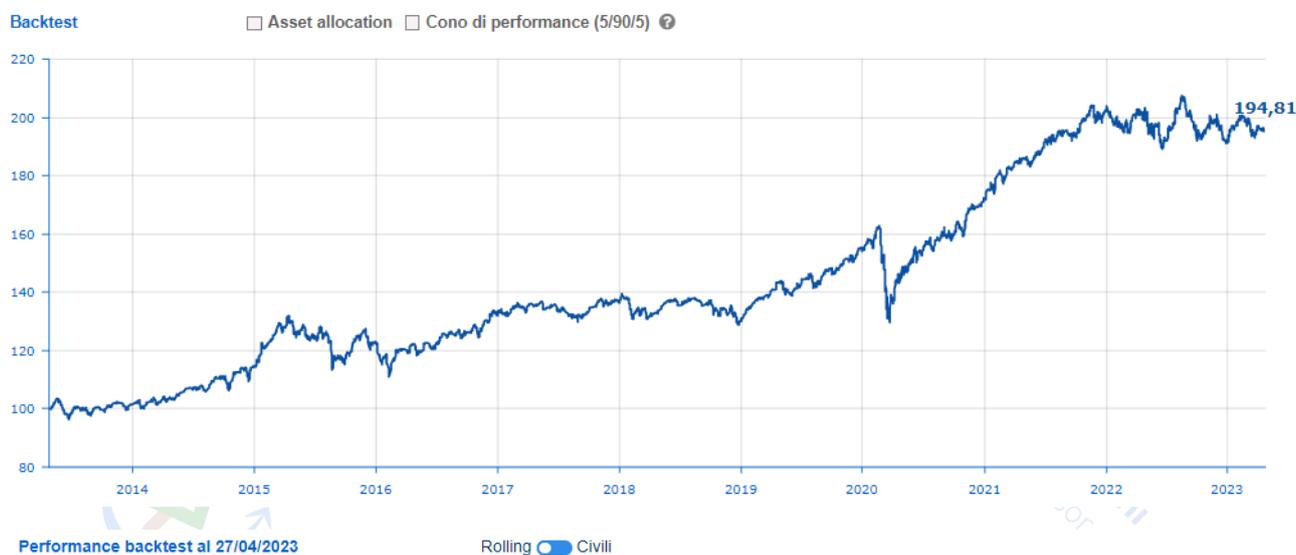
2.2 Analisi e Performance

2.2.1 Posizionamento nella frontiera efficiente:

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



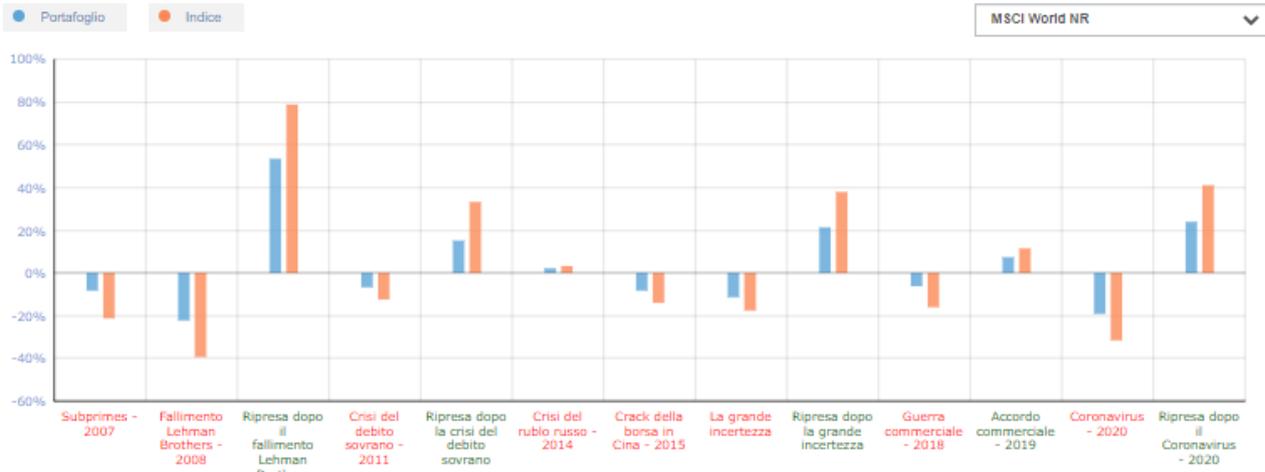
2.2.2 Rendimenti nel passato (BackTest):



Dati	1 sett.	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	8 anni	10 anni
Performance cumulativa TWR (%)	-1,03	-0,85	-2,02	-0,42	-3,38	32,73	44,95	49,20	93,82
Performance annualizzata TWR (%)	-	-	-	-	-3,38	9,90	7,71	5,13	6,84
Volatilità (%)	-	-	6,13	6,87	8,99	8,21	9,36	9,07	8,93

2.2.3 Comportamento del portafoglio nelle maggiori crisi finanziarie della storia:

Il portafoglio confrontato alla storia



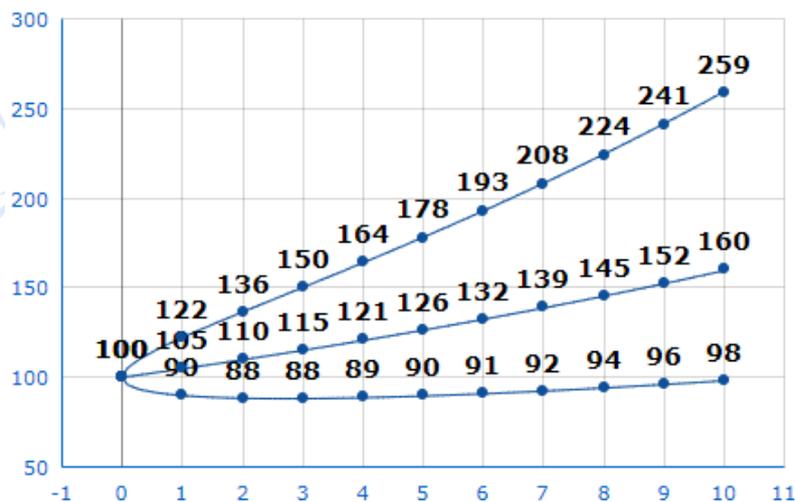
Scenario	Perf. portafoglio	Perf. Indice	Delta
Subprimes - 2007 (2007-07-01 > 2008-09-14)	-8.33 %	-21.24 %	12.91 %
Fallimento Lehman Brothers - 2008 (2008-09-15 > 2009-03-09)	-22.52 %	-39.27 %	16.75 %
Ripresa dopo il fallimento Lehman Brothers (2009-03-10 > 2011-07-04)	53.2 %	78.65 %	-25.45 %
Crisi del debito sovrano - 2011 (2011-07-05 > 2011-09-22)	-6.68 %	-12.52 %	5.84 %
Ripresa dopo la crisi del debito sovrano (2012-07-27 > 2014-06-10)	14.98 %	33.13 %	-18.15 %
Crisi del rublo russo - 2014 (2014-07-08 > 2014-12-16)	1.85 %	3.01 %	-1.16 %
Crack della borsa in Cina - 2015 (2015-08-11 > 2015-09-29)	-8.31 %	-13.87 %	5.56 %
La grande incertezza (2015-12-04 > 2016-02-11)	-11.58 %	-17.48 %	5.90 %
Ripresa dopo la grande incertezza (2016-02-11 > 2017-12-31)	21.04 %	37.95 %	-16.91 %
Guerra commerciale - 2018 (2018-10-03 > 2018-12-24)	-6.06 %	-16.18 %	10.12 %
Accordo commerciale - 2019 (2019-10-08 > 2020-01-23)	7.4 %	11.25 %	-3.85 %
Coronavirus - 2020 (2020-02-19 > 2020-03-16)	-19.18 %	-31.7 %	12.52 %
Ripresa dopo il Coronavirus - 2020 (2020-03-24 > 2020-08-26)	23.94 %	40.74 %	-16.80 %

2.2.4 Evoluzione probabilistica futura:

Evoluzione probabilistica

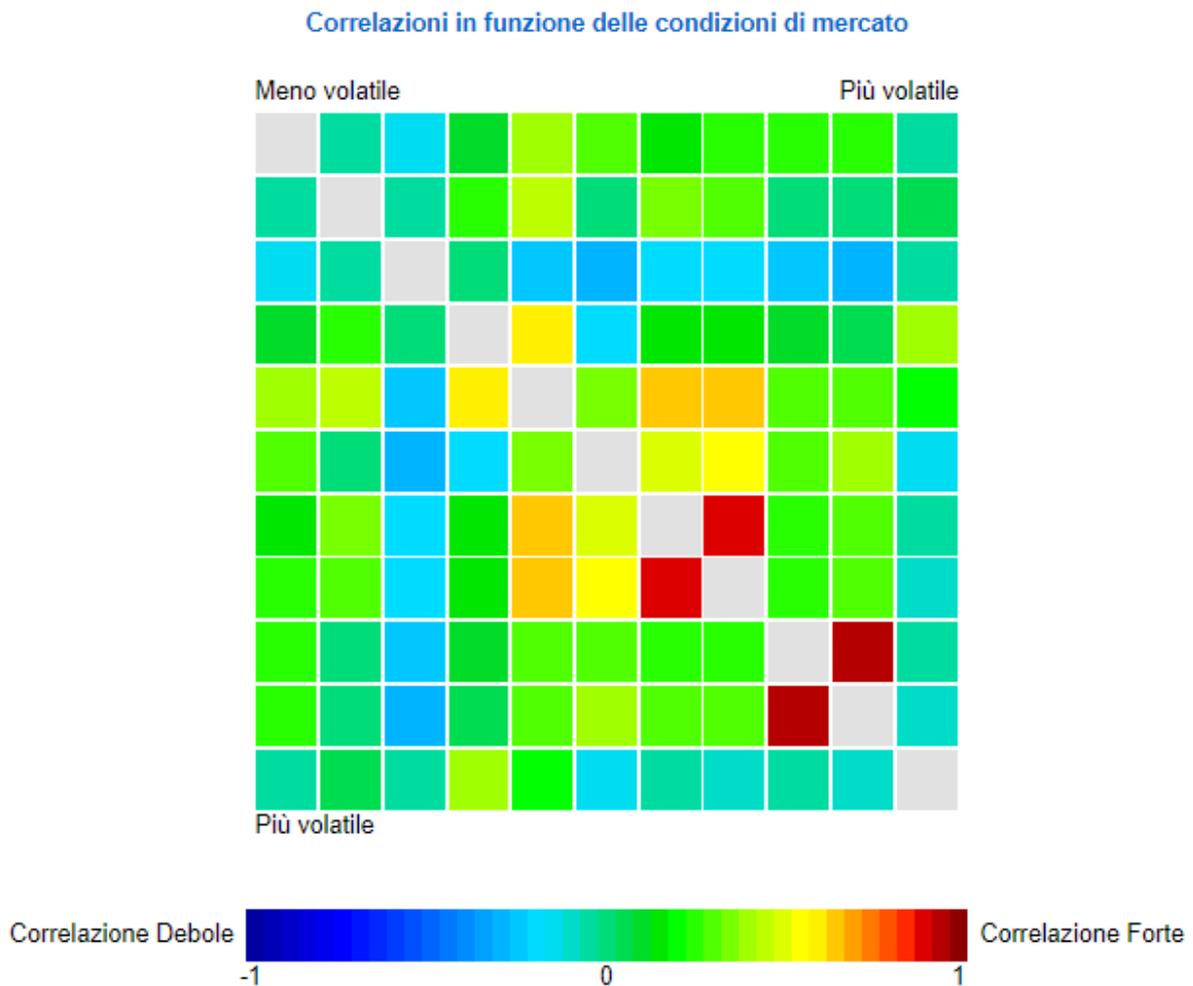
90% (5-90-5)

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



Nel 90% dei casi il portafoglio evolverà all'interno degli andamenti di questo cono (cono di Ibbotson) la cui curva inferiore tenta di calcolare il peggiore dei casi, quella centrale una media, e la superiore il migliore risultato possibile.

2.2.4 Matrice di correlazione tra le varie Asset Class:



NB: Il sopramenzionato portafoglio è il frutto di analisi e ricerche finanziarie teoriche non personalizzate ma standardizzate. Per questo motivo “4 Season Balanced” non è e non deve essere considerato come una proposta di investimento ma semplice materiale teorico a scopo di confronto professionale. Nessun investitore deve quindi prendere a riferimento questo portafoglio al fine di prendere decisioni di investimento.

