



Federico Moriconi
Financial Advisor

Federico Moriconi
Financial Advisor

09 41

“Max Alpha”

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”.

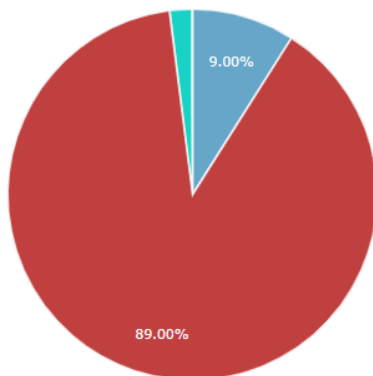
2. Lazy Portfolio “Max Alpha”

“Max Alpha” è un lazy portfolio basato su un approccio dinamico e agile, che mette il lungo termine e la redditività al primo posto a fronte di un rischio alto ma non rinuncia però ad offrire la sua massima protezione possibile in caso di volatilità del mercato tramite un’adeguata e opportuna diversificazione. Come riferimento teorico è stato preso un orizzonte temporale di 15 anni e una volatilità massima per il controllo del rischio del 15%.

2.1 Composizione

2.1.1 Generica

Portafoglio per asset class



9.00 %	OBBLIGAZIONARIO	9.000 EUR	89.00 %	AZIONARIO	89.000 EUR
2.00 %	COMMODITIES	2.000 EUR			

Asset allocation dettagliata

5,0 %	Obblig. Paesi emergenti	+
4,0 %	Obblig. High Yield	+
21,0 %	Az. Europa	+
43,0 %	Az. USA	+
7,0 %	Az. Pacifico	+
18,0 %	Az. Paesi Emergenti	+
2,0 %	Commodities	+

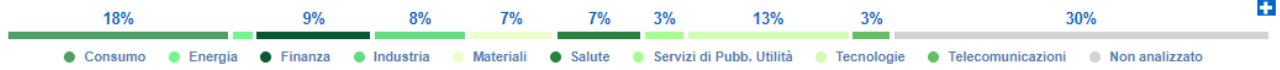
2.1.2 Composizione dettagliata e valutaria

Analisi della quota azionaria

Composizione per zona geografica



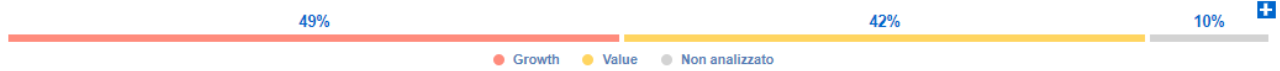
Composizione per settore



Composizione per capitalizzazione



Composizione per stile



Analisi della quota obbligazionaria

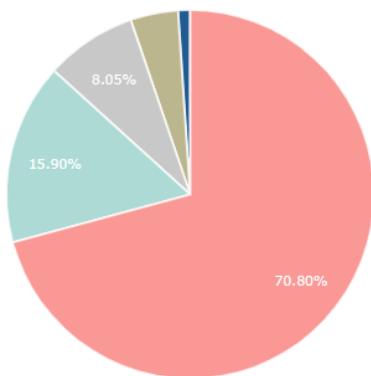
Composizione per zona geografica



Composizione per rating



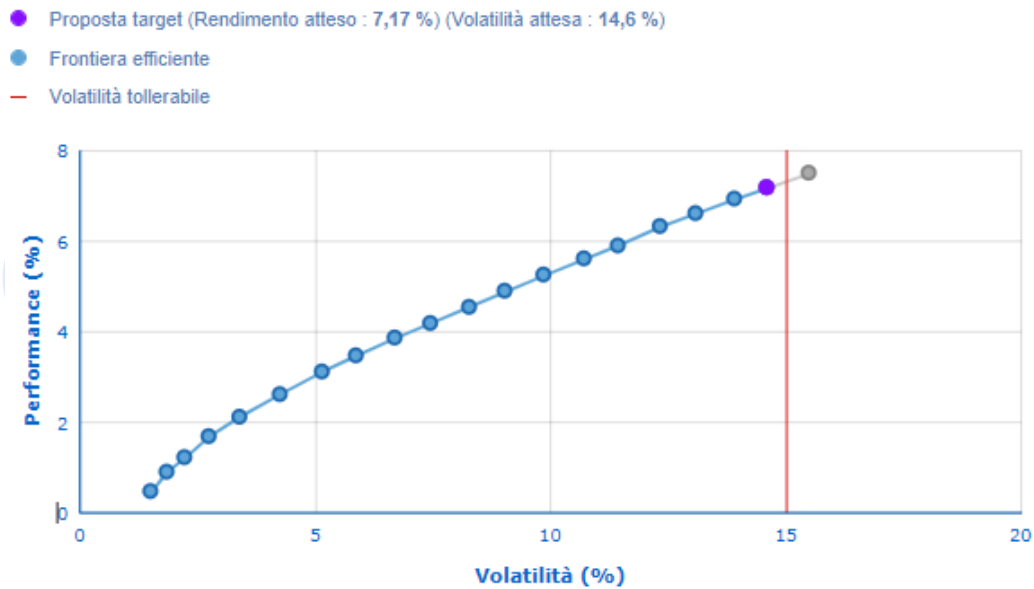
Esposizione valutaria



71.00 %	USD	16.00 %	EUR
8.00 %	ALTRO	4.00 %	GBP
1.00 %	CHF		

2.2 Analisi e Performance

2.2.1 Posizionamento nella frontiera efficiente:



2.2.2 Rendimenti nel passato (BackTest):

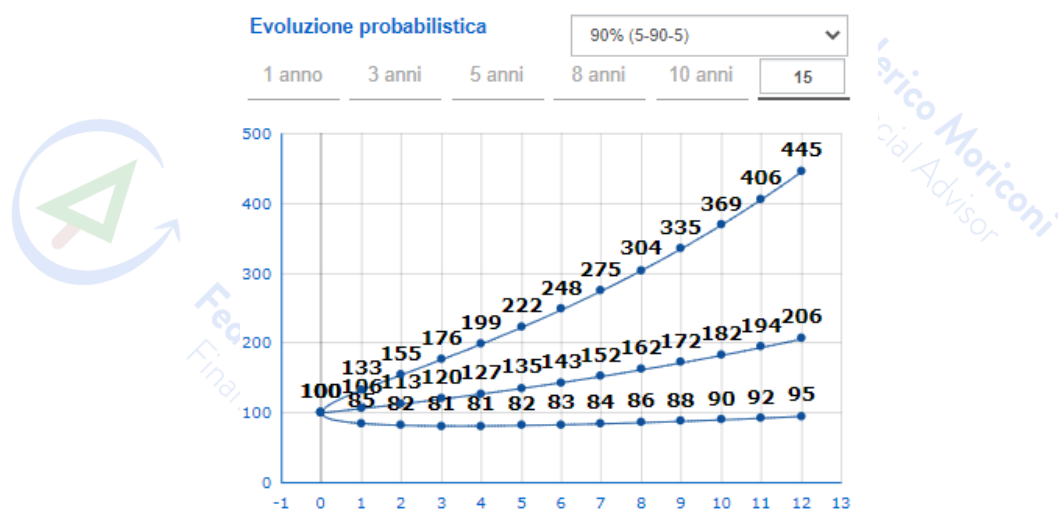


Dati	1 sett.	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	8 anni	10 anni
Performance cumulativa TWR (%)	-1,16	-0,67	-2,22	1,95	-2,01	46,67	62,04	73,95	146,83
Performance annualizzata TWR (%)	-	-	-	-	-2,01	13,62	10,13	7,17	9,46
Volatilità (%)	-	-	9,48	9,89	12,90	12,19	13,96	13,46	13,11

2.2.3 Comportamento del portafoglio nelle maggiori crisi finanziarie della storia:



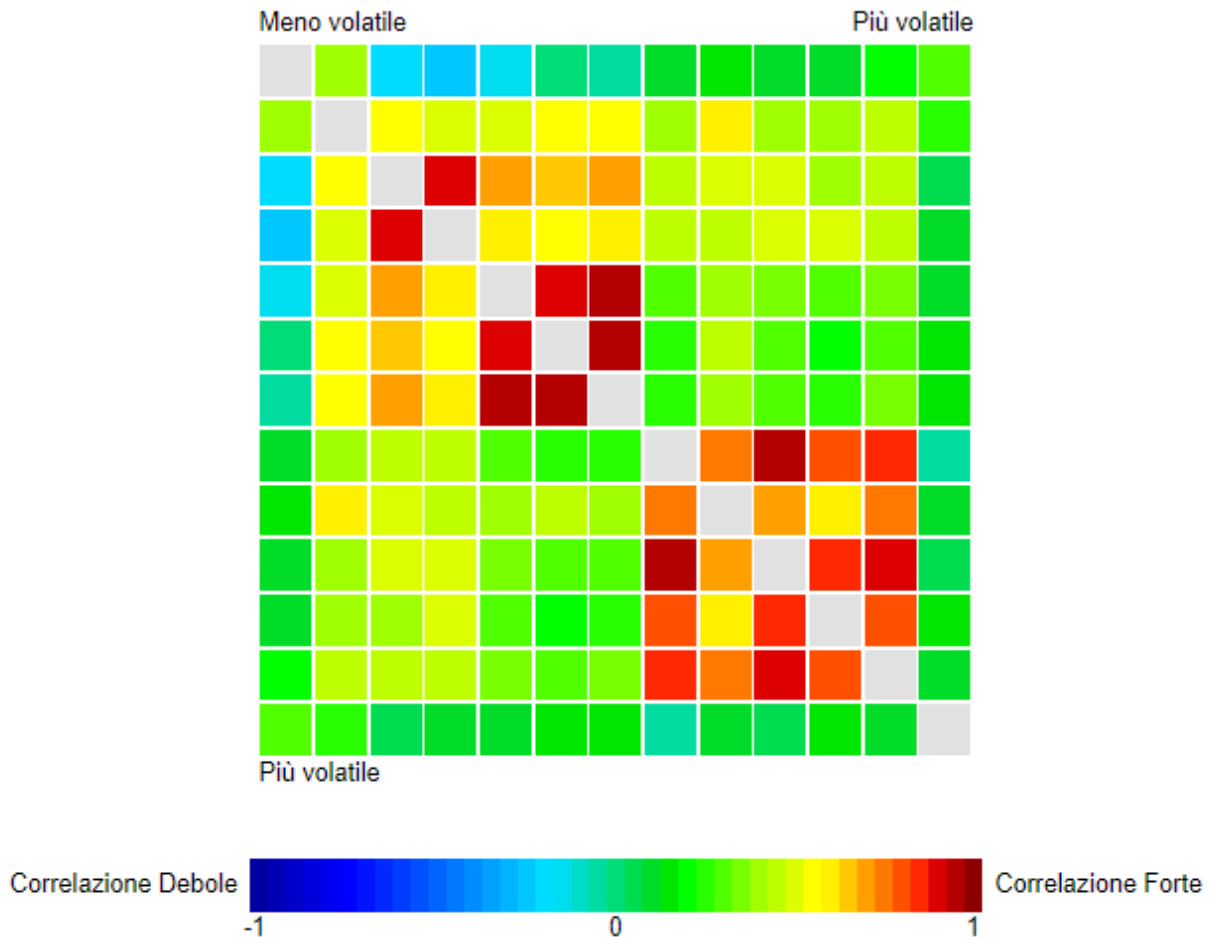
2.2.4 Evoluzione probabilistica futura:



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:

Correlazioni in funzione delle condizioni di mercato



Federico Moriconi
Financial Advisor

NB: Il sopramenzionato portafoglio è il frutto di analisi e ricerche finanziarie teoriche, non personalizzate e standardizzate. Per questo motivo “Max Alpha” 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.