



**Federico Moriconi**  
Financial Advisor

Federico Moriconi  
Financial Advisor

## **“Prudent Allocation”**

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”.

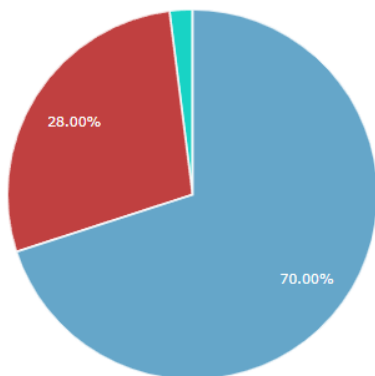
## 2. Lazy Portfolio “Prudent Allocation”

“Prudent Allocation” è un lazy portfolio basato su un approccio conservativo e difensivo che desidera però mantenere una certa diversificazione e redditività soprattutto in un contesto di inflazione e bassi tassi di interesse. Per la realizzazione di questo portafoglio si è considerata una volatilità massima tollerabile del 5,5% e un orizzonte temporale di 5 anni.

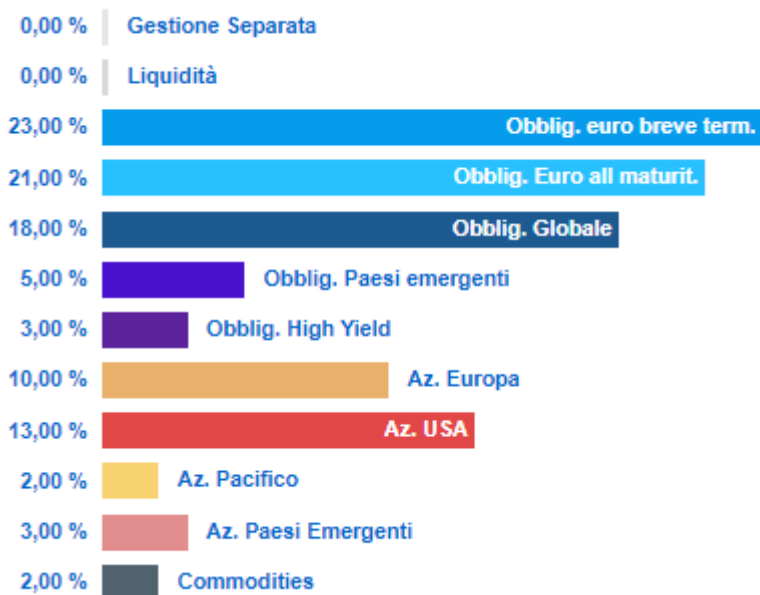
### 2.1 Composizione

#### 2.1.1 Generica

Portafoglio per asset class



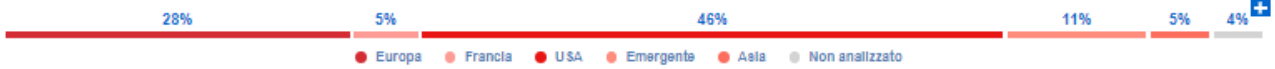
70.00 %	OBLIGAZIONARIO	70.000 EUR	28.00 %	AZIONARIO	28.000 EUR
2.00 %	COMMODITIES	2.000 EUR			



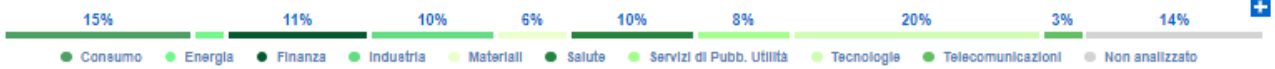
## 2.1.2 Composizione dettagliata e valutaria

### Analisi della quota azionaria

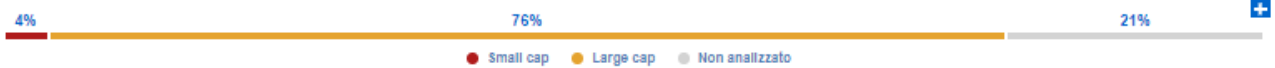
#### Composizione per zona geografica



#### Composizione per settore



#### Composizione per capitalizzazione



#### Composizione per stile



### Analisi della quota obbligazionaria

#### Composizione per zona geografica



#### Composizione per emittente



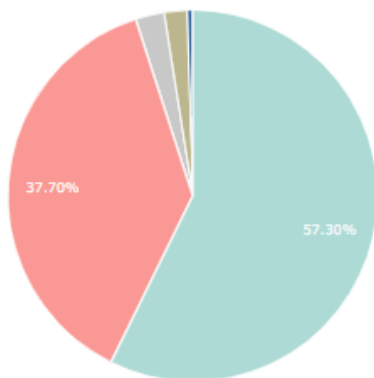
#### Composizione per durata



#### Composizione per rating



### Esposizione valutaria



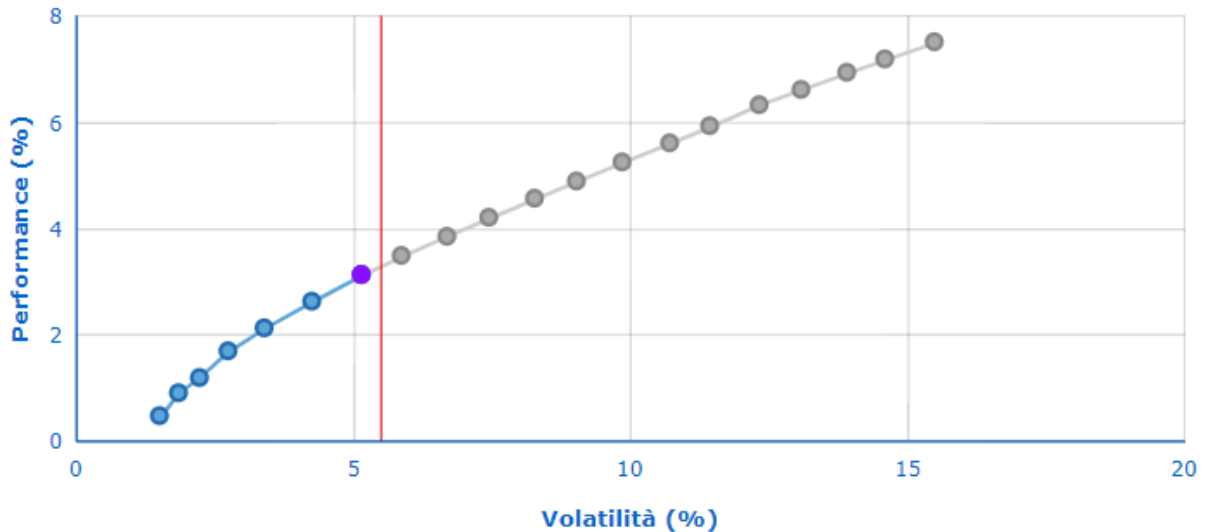
57.00 %	EUR	38.00 %	USD
3.00 %	ALTRA	2.00 %	GBP
1.00 %	CHF		

## 2.2 Analisi e Performance

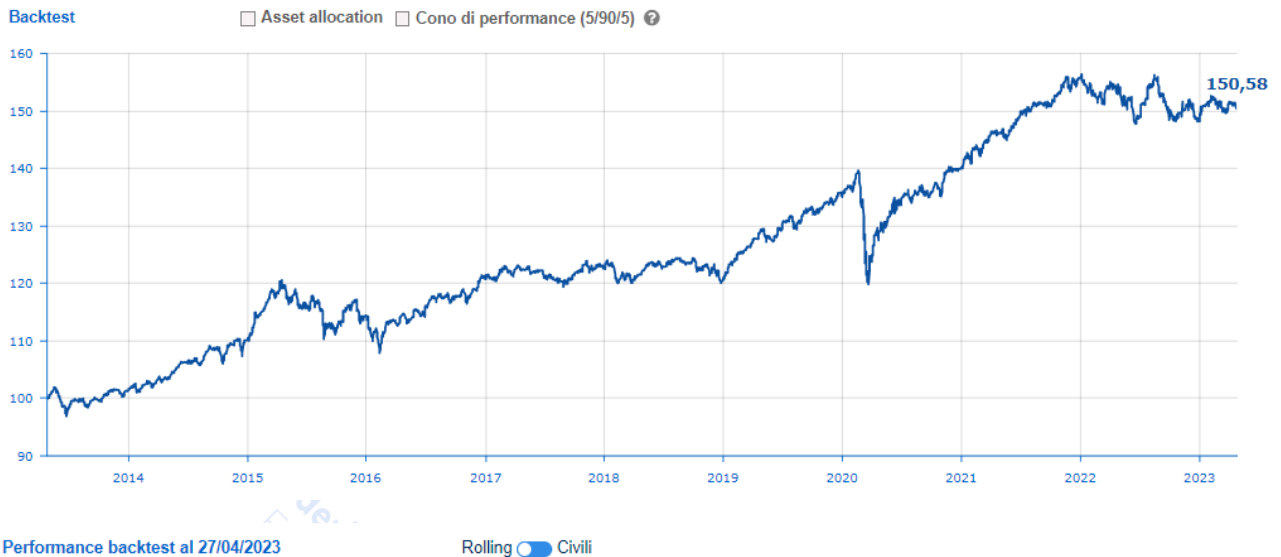
### 2.2.1 Posizionamento nella frontiera efficiente:

#### Asset allocation

- Proposta target (Rendimento atteso : 3,11 %) (Volatilità attesa : 5,14 %)
- Frontiera efficiente
- Volatilità tollerabile



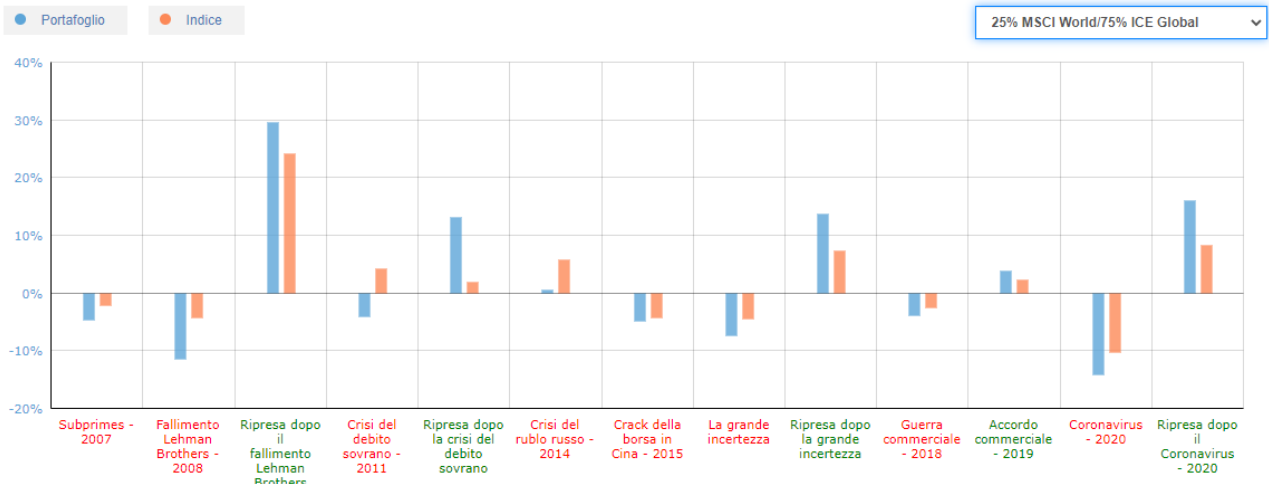
### 2.2.2 Rendimenti nel passato (BackTest):



Dati	1 sett.	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	8 anni	10 anni
Performance cumulativa TWR (%)	-0,49	0,10	-0,50	1,20	-1,90	16,47	23,15	25,78	50,58
Performance annualizzata TWR (%)	-	-	-	-	-1,90	5,21	4,25	2,91	4,18
Volatilità (%)	-	-	2,55	3,75	5,13	4,76	5,65	5,45	5,36

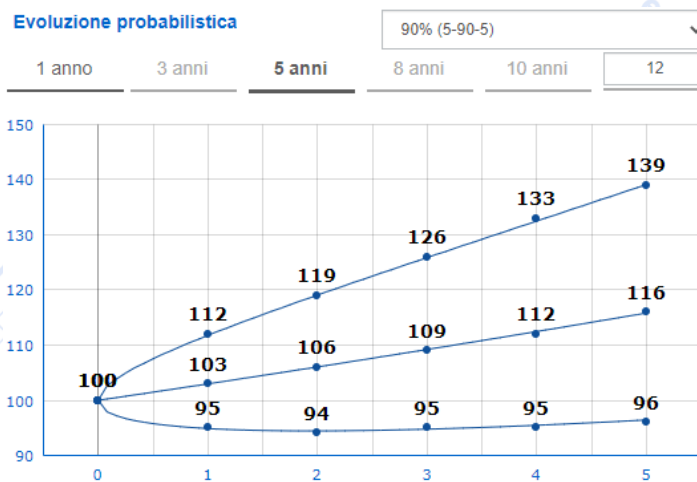
## 2.2.3 Comportamento del portafoglio nelle maggiori crisi finanziarie della storia:

### Il portafoglio confrontato alla storia



Scenario	Perf. portafoglio	Perf. Indice	Delta
Subprimes - 2007 (2007-07-01 > 2008-09-14)	-4.73 %	-2.09 %	-2.64 %
Fallimento Lehman Brothers - 2008 (2008-09-15 > 2009-03-09)	-11.36 %	-4.23 %	-7.13 %
Ripresa dopo il fallimento Lehman Brothers (2009-03-10 > 2011-07-04)	29.58 %	24.11 %	5.47 %
Crisi del debito sovrano - 2011 (2011-07-05 > 2011-09-22)	-4.05 %	4.17 %	-8.22 %
Ripresa dopo la crisi del debito sovrano (2012-07-27 > 2014-06-10)	13.12 %	2.02 %	11.10 %
Crisi del rublo russo - 2014 (2014-07-08 > 2014-12-16)	0.6 %	5.78 %	-5.18 %
Crack della borsa in Cina - 2015 (2015-08-11 > 2015-09-29)	-4.89 %	-4.19 %	-0.70 %
La grande incertezza (2015-12-04 > 2016-02-11)	-7.4 %	-4.52 %	-2.88 %
Ripresa dopo la grande incertezza (2016-02-11 > 2017-12-31)	13.66 %	7.37 %	6.29 %
Guerra commerciale - 2018 (2018-10-03 > 2018-12-24)	-3.87 %	-2.54 %	-1.33 %
Accordo commerciale - 2019 (2019-10-08 > 2020-01-23)	3.86 %	2.29 %	1.57 %
Coronavirus - 2020 (2020-02-19 > 2020-03-16)	-14.15 %	-10.25 %	-3.90 %
Ripresa dopo il Coronavirus - 2020 (2020-03-24 > 2020-08-26)	15.97 %	8.32 %	7.65 %

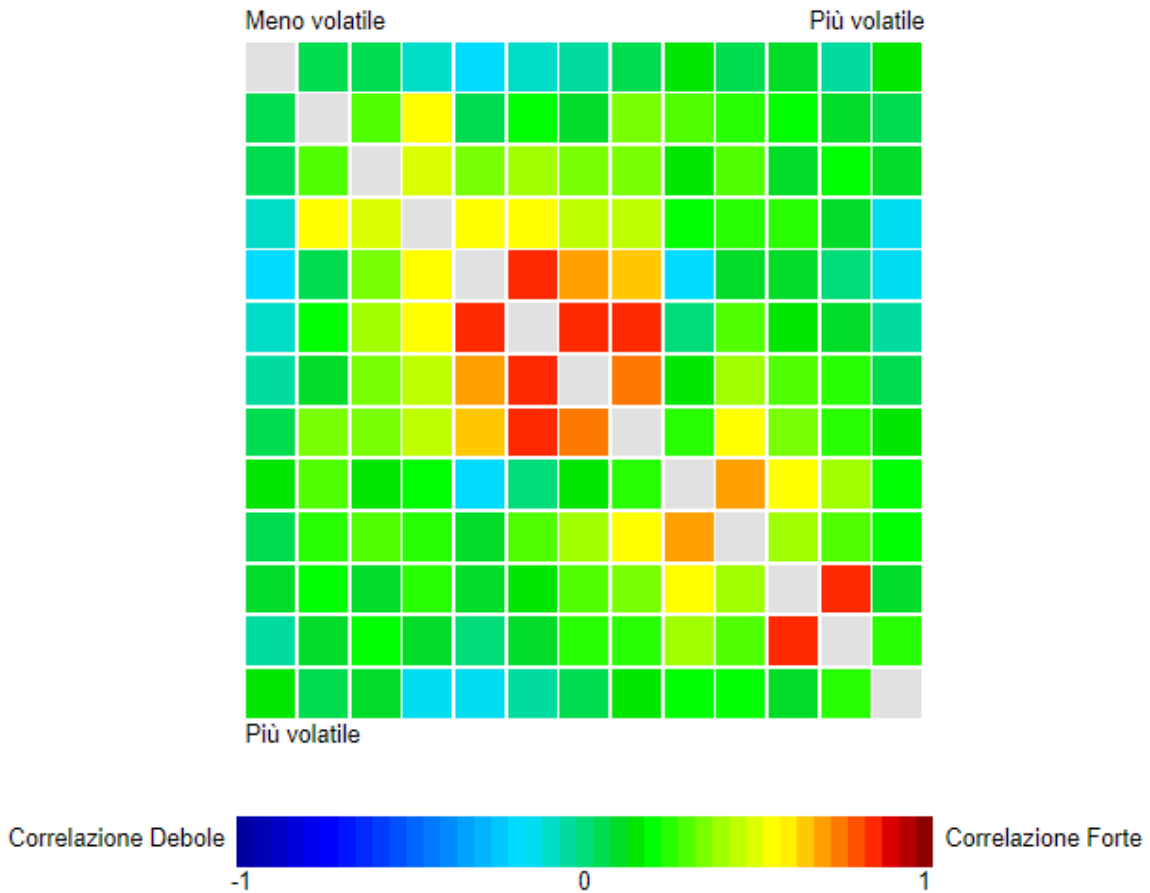
## 2.2.4 Evoluzione probabilistica futura:



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



**NB:** Il sopramenzionato portafoglio è il frutto di analisi e ricerche finanziarie teoriche non personalizzate ma standardizzate. Per questo motivo “Prudent Allocation” 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.