

MEFOP

Roma, seminario tecnico 12 luglio 2012

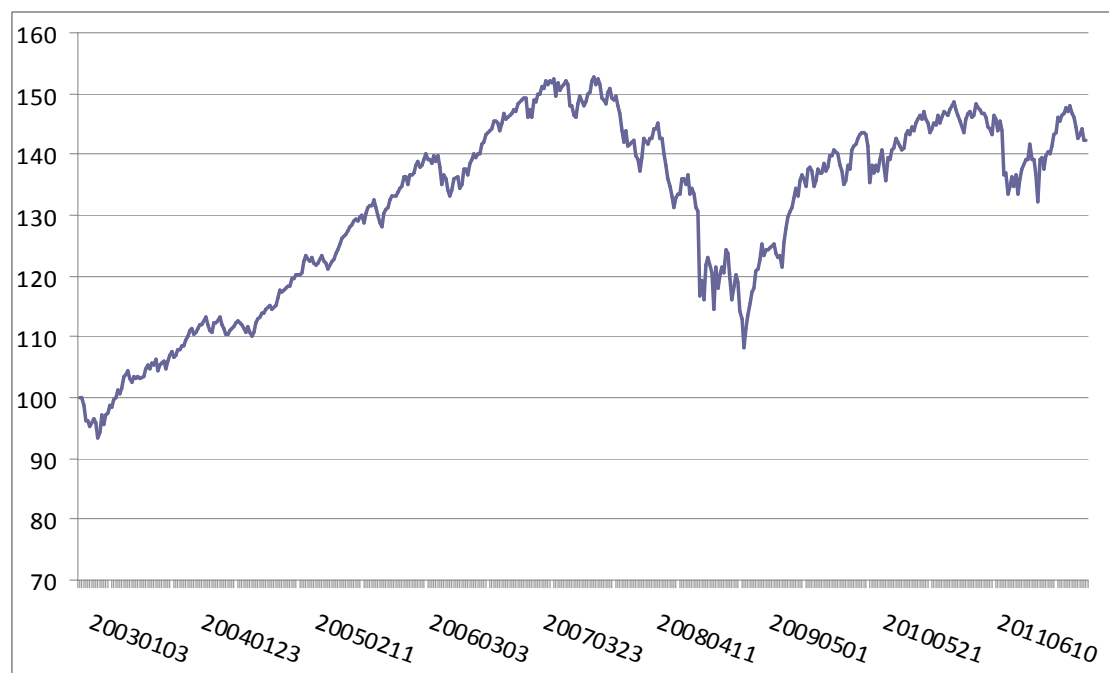
Nuove asset class e controllo del rischio: come cambia il processo di investimento

Marco Vicinanza

Direttore Investimenti Arca SGR

- Il beneficio della diversificazione di portafoglio
- Verso un approccio avanzato alla diversificazione di portafoglio
- Conclusioni

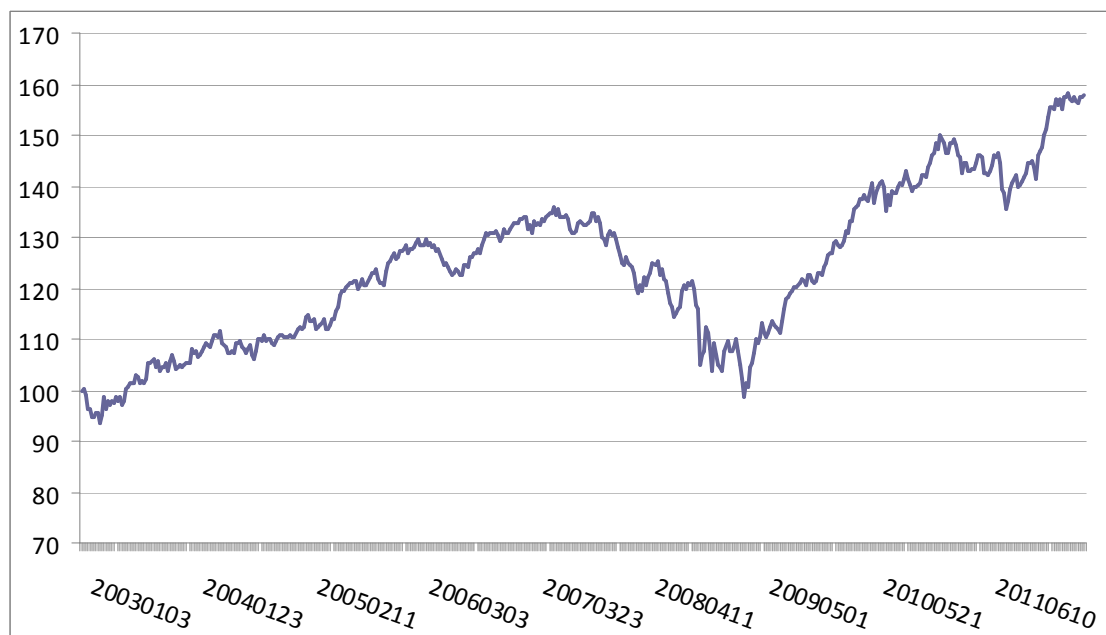
Asset allocation diversificata: portafoglio “base”



	PESI
Obbl. Governativo euro	50%
Msci euro	50%

PORTAFOGLIO BASE	
Annual return	3.5%
Annual excess return	1.4%
volatilità	10.0%
Sharpe ratio	0.14

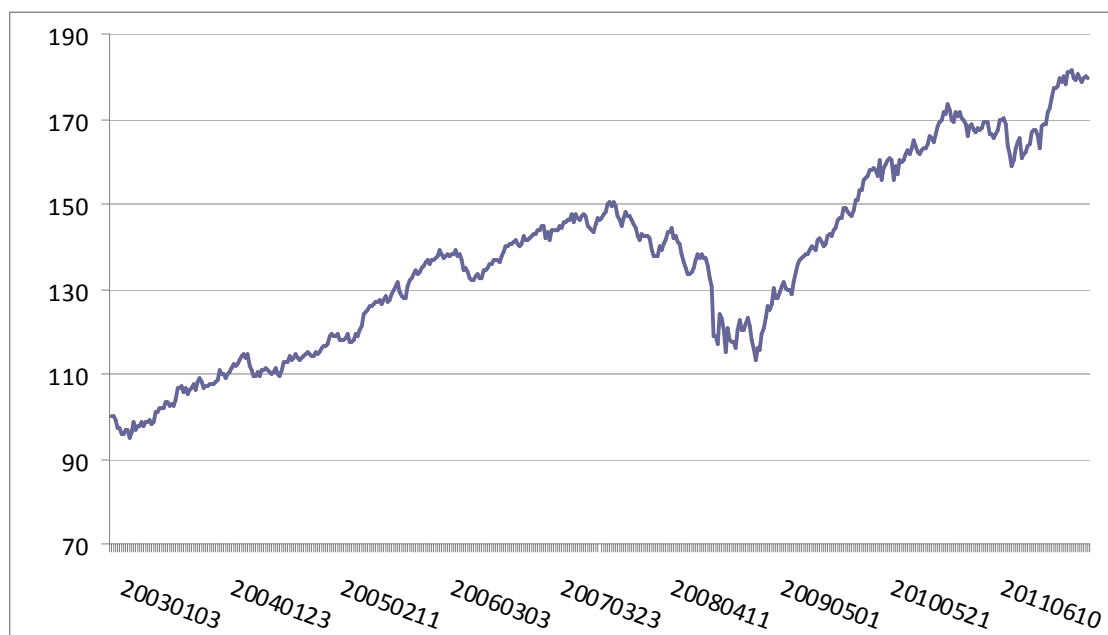
Asset allocation diversificata: portafoglio “Evoluto 1”



	PESI
Obbl. Governativo paesi sviluppati	37%
Obbligazionario high yield	15%
Azioni mondiali	48%
valute	83%

PORTAFOGLIO Evoluto 1	
Annual return	4.6%
Annual excess return	2.4%
volatilità	10.1%
Sharpe ratio	0.24

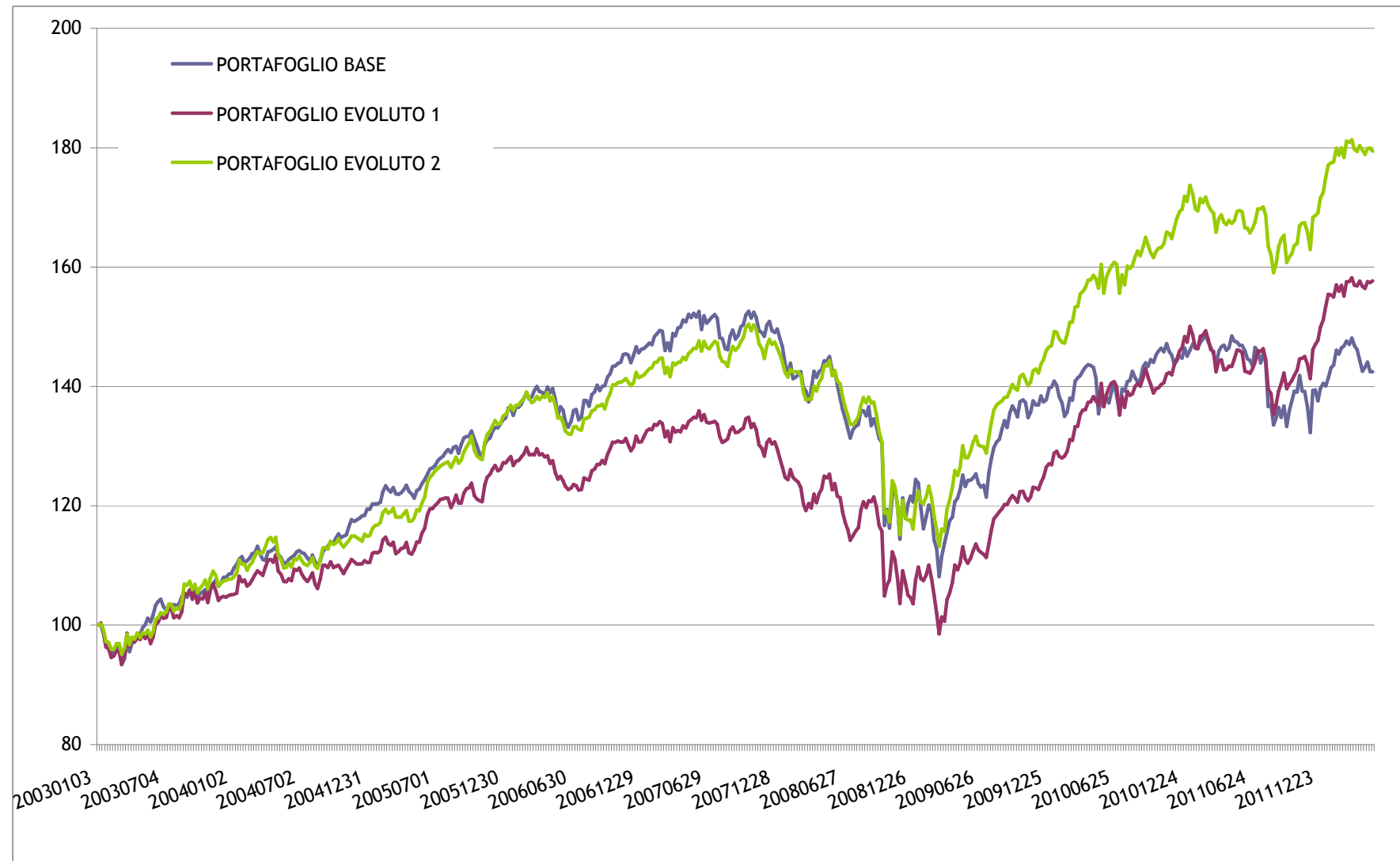
Asset allocation diversificata: portafoglio “Evoluto 2”



PORTAFOGLIO Evoluto 2	
Annual return	5.9%
Annual excess return	3.8%
volatilità	10.2%
Sharpe ratio	0.37

	PESI
Obbl. Governativo paesi sviluppati	35%
Obbligazionario high yield	10%
Obbl. Governativo paesi emergenti	10%
Azioni mondiali	30%
Azioni paesi emergenti	10%
Commodity	5%
valute	62%

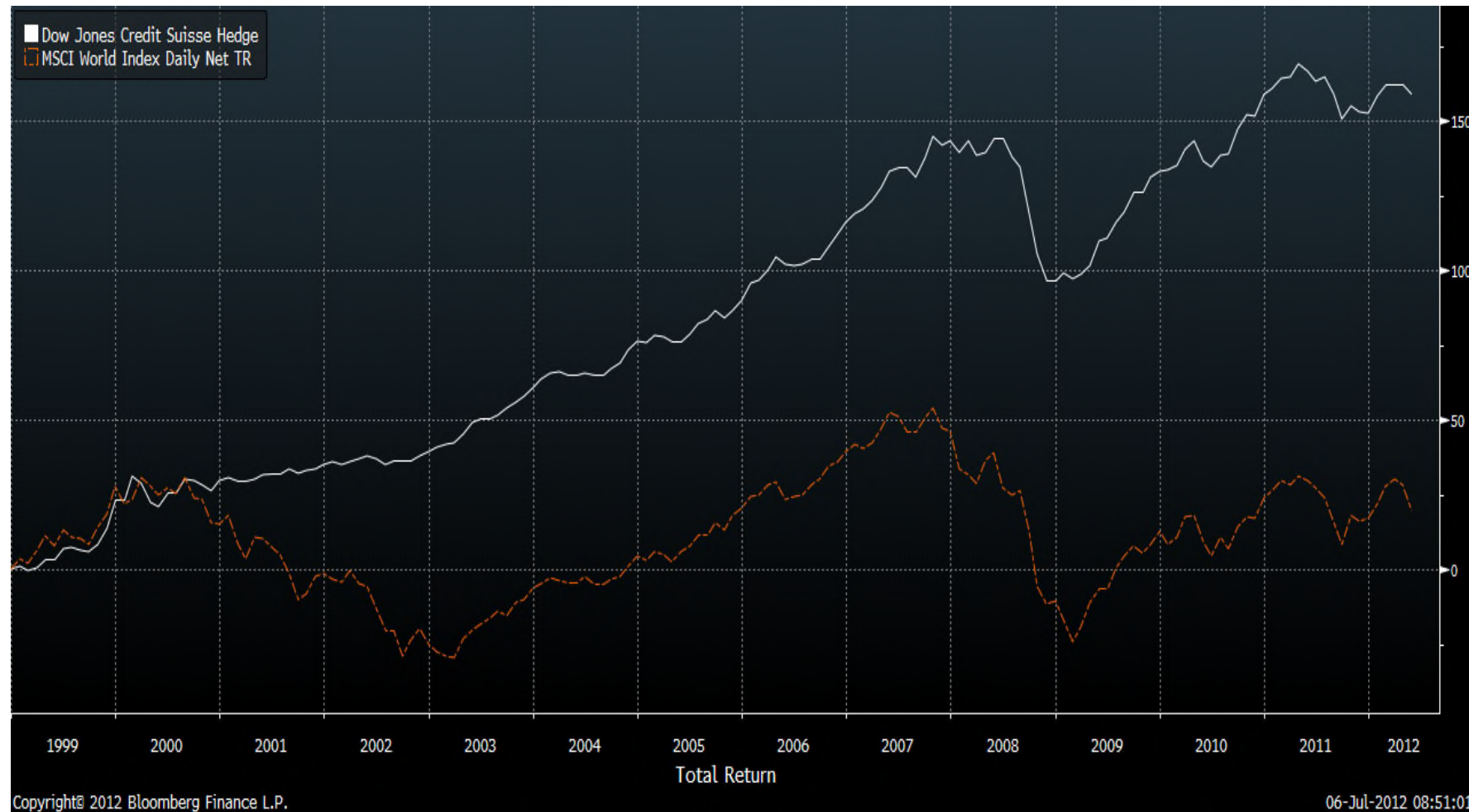
I tre portafogli a confronto



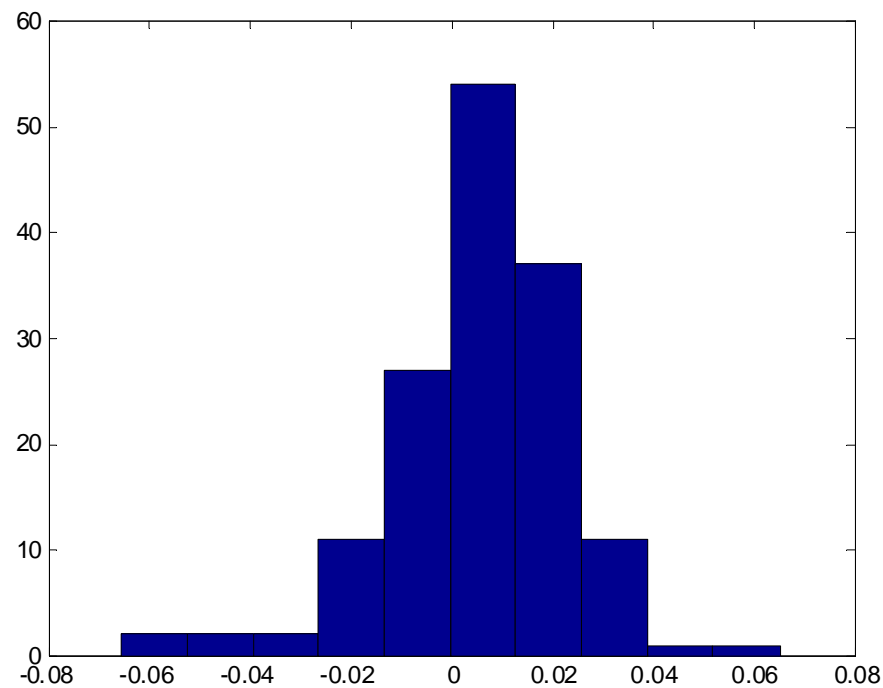
L'investimento in strumenti alternativi: un'opportunità?

- Sono strategie autenticamente “decorrelate”?
- Rischio che si rivelino dei “falsi amici”
- E' possibile un giudizio sui ritorni di lungo periodo?

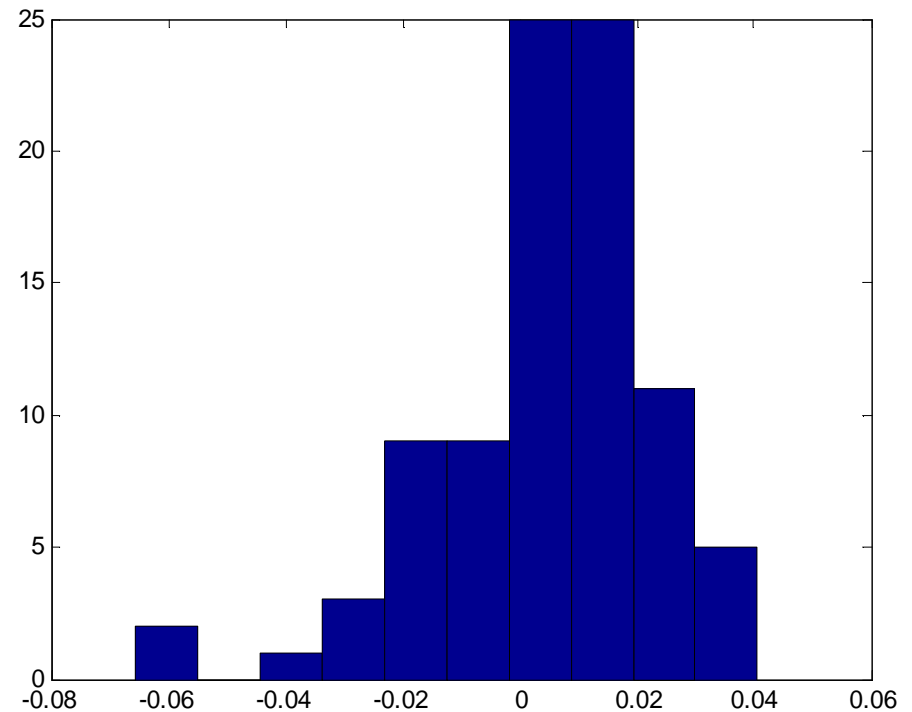
Strategie alternative: la correlazione è instabile



Strategie alternative: distribuzioni “fat tailed”

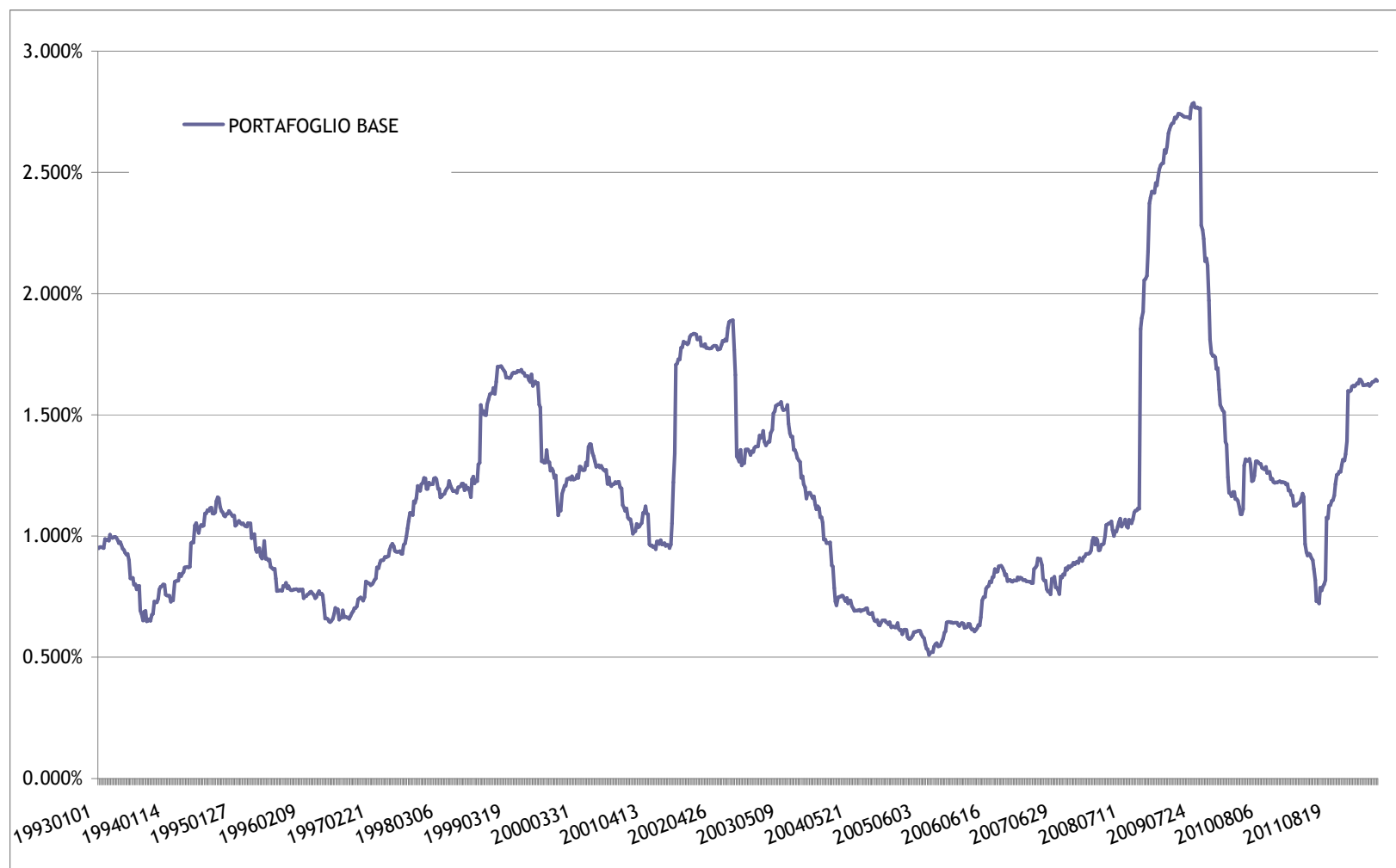


dal 2000

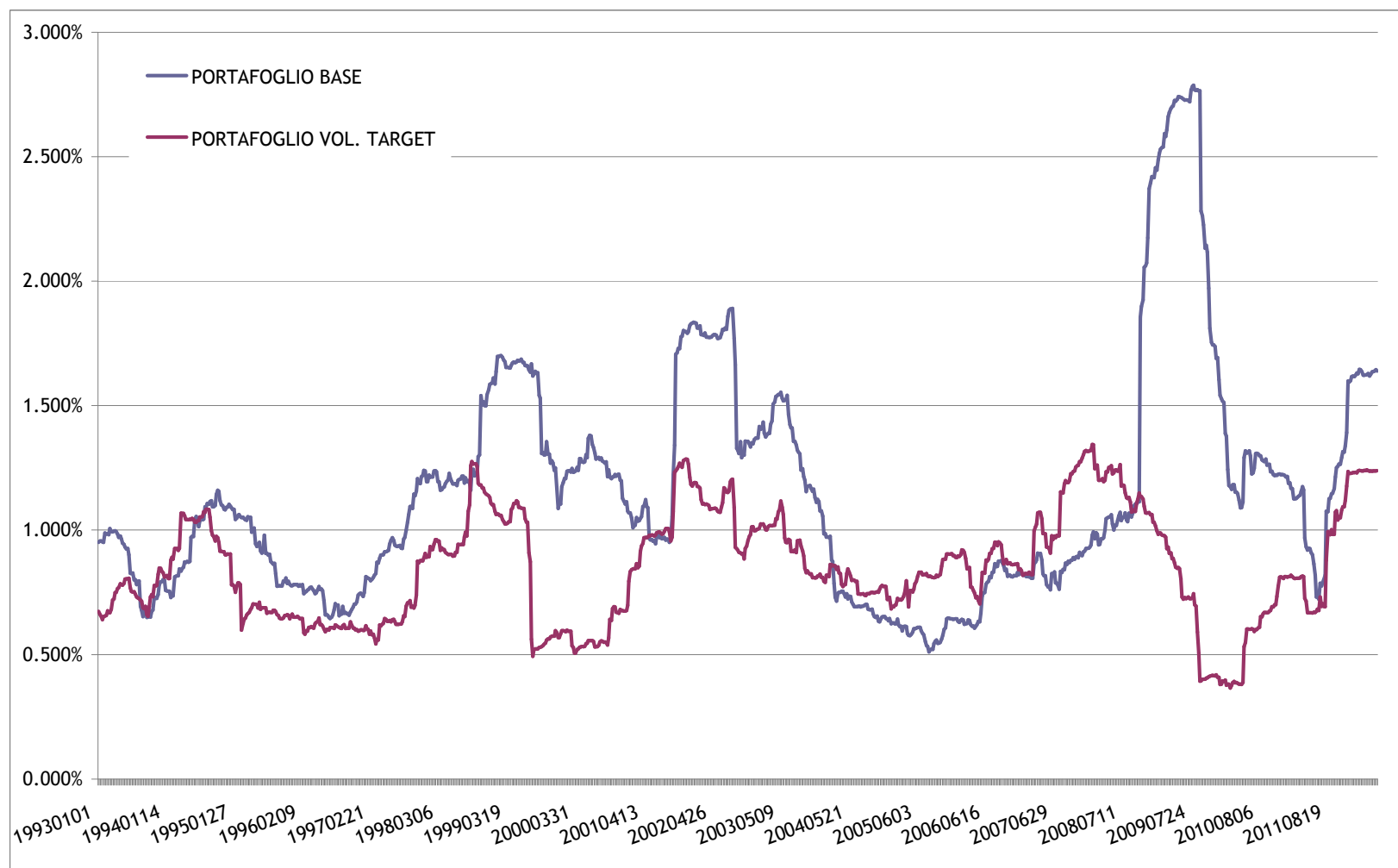


dal 2005

La volatilità cambia nel tempo: portafoglio base



La volatilità cambia nel tempo: portafoglio a “Volatilità controllata”

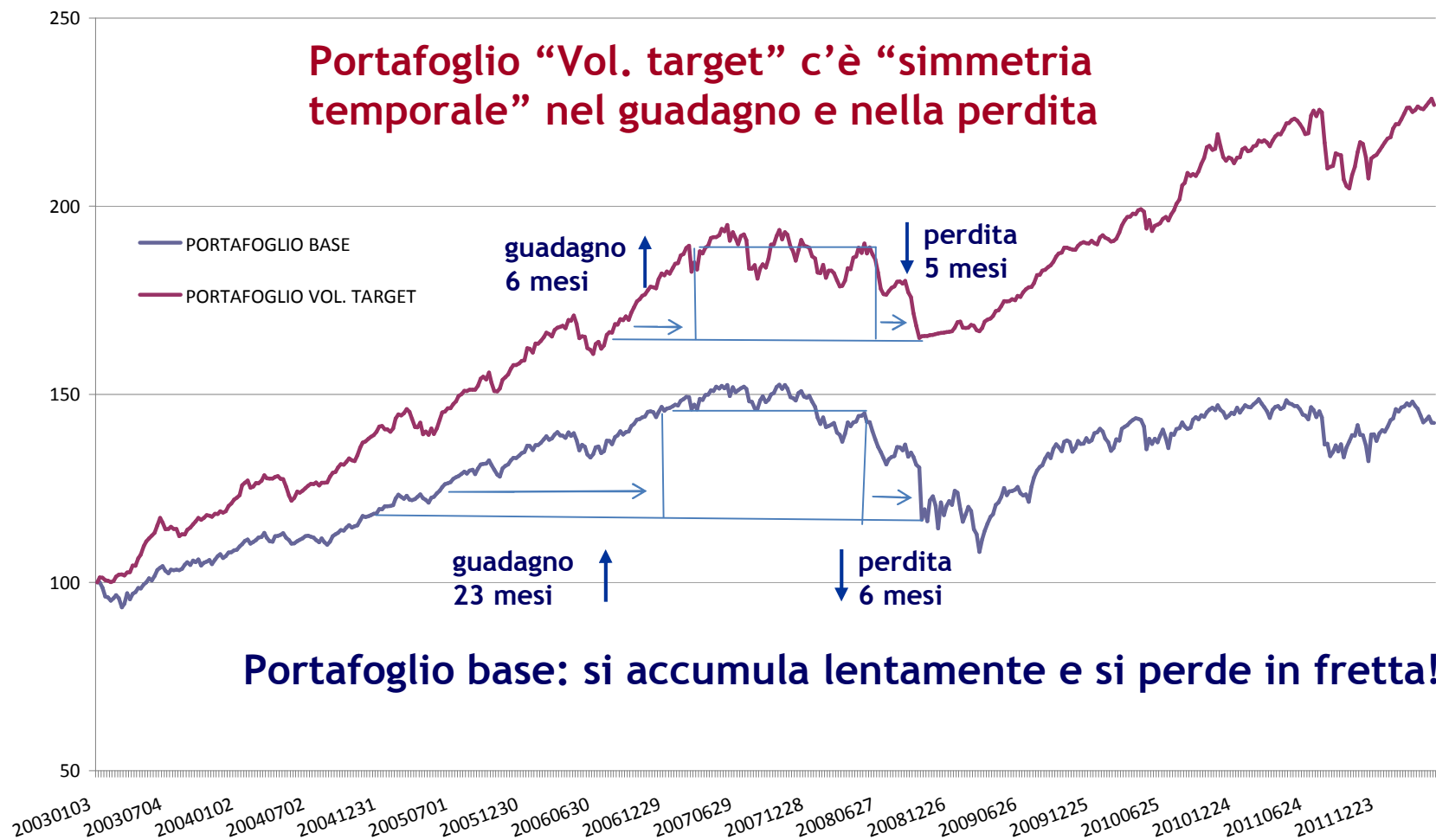


Volatilità instabile: il profilo intertemporale dell'Asset Allocation non è diversificato



Portafoglio base: si accumula lentamente e si perde in fretta!

Volatilità instabile: profilo intertemporale diversificato e non diversificato



Asset allocation bilanciata: “sbilanciata” in termini di rischio

pesi

PORTAFOGLIO BASE	GOVERNATIVO	CREDITO	EQUITY	LEVA
average	50.00%	0.00%	50.00%	100.00%
max	50.00%	0.00%	50.00%	100.00%

contributi al rischio

PORTAFOGLIO BASE	GOVERNATIVO	CREDITO	EQUITY
average	2.69%	0.00%	97.31%
max	21.14%	0.00%	114.64%

Asset allocation bilanciata: portafoglio “risk parity”

pesi

PORTAFOGLIO RISK PARITY VaR 6%	GOVERNATIVO	CREDITO	EQUITY	LEVA
average	59.68%	73.94%	24.95%	101.00%
max	120.84%	193.36%	81.21%	158.90%

contributi al rischio

PORTAFOGLIO RISK PARITY VaR 6%	GOVERNATIVO	CREDITO	EQUITY
average	38.27%	30.15%	31.57%
max	100.00%	78.01%	76.65%

Il ruolo della leva!

- La diversificazione rende più efficiente il portafoglio
- La **diversificazione** più potente è:
 - Intertemporale
 - In termini di rischio
- La **leva** è un'arma più efficace delle strategie alternative

Per ulteriori informazioni vi invitiamo a contattare
I'Ufficio Investitori Istituzionali di Arca Sgr
e-mail: istituzionali@arcafondi.it, Tel: 02/48097331
o a visitare il sito **www.arcaonline.it**

Società di **asset management** fondata nel 1983 da 12 banche popolari. La sede operativa è a Milano.

unica tra le maggiori società italiane del settore realmente indipendente.

Studia ed implementa **soluzioni d'investimento per Investitori Retail**, attraverso 120 istituti bancari e 8.000 sportelli su tutto il territorio nazionale e per investitori **Istituzionali**, con una relazione diretta

Gestisce € 17 miliardi di patrimonio di cui € 1,9 miliardi nella **previdenza** integrativa: fondi pensione negoziali, pre-esistenti e fondi pensione aperti (Arca Previdenza)