

# INVESTIMENTI ALTERNATIVI IN BLOOMBERG

**Roma 22 Ottobre 2014**

Marco De Laurentis

Claudio Giordani, CFA

The Bloomberg logo, featuring the word "Bloomberg" in a bold, black, sans-serif font.



**Marco De Laurentis**  
**Relationship Manager Roma**



**Claudio Giordani, CFA**  
**Product Specialist**  
**Portfolio Analytics & Risk**



# AGENDA

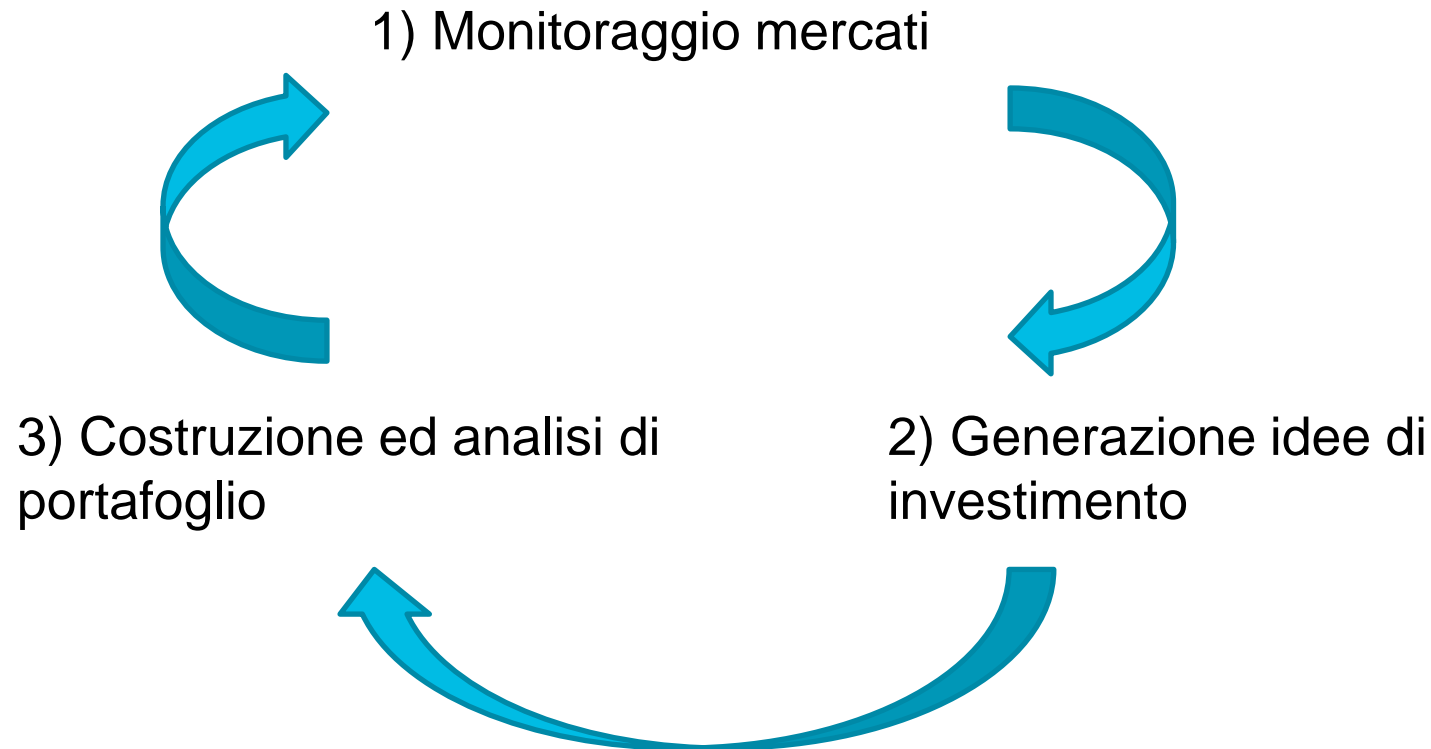
- i. Flusso di Lavoro in Bloomberg
  - Monitoraggio dei mercati
  - Generazione di idee di investimento
  - Costruzione ed Analisi di Portafoglio
  
- ii. Caso d'analisi: Investimenti Alternativi in portafoglio
  - Valutazione profilo di rischio /rendimento
  - Benefici apportati da investimenti alternativi
  - Ottimizzazione dell'Asset Allocation

# INVESTIMENTI ALTERNATIVI IN BLOOMBERG



# COSA OFFRE BLOOMBERG...

- » Il workflow di Bloomberg per la costruzione di portafoglio



# MONITORAGGIO MERCATI AZIONARI E OBBLIGAZIONARI

6

94 Notizie		95 Impostazioni		Indici azionari mondiali				
Standard	+Attivi	Volatilità	Coeff	Future	AVAT vs	10g	% Vtd	EUR
1) Americhe	2g	Valore	Vzn net	Vzn %	Δ AVAT	Ora	Vtd %	%VtdVal
11) DOW JONES		16315.19	-5.88	-0.04%	+23.61%	10/14 c	-1.58%	+6.97%
12) S&P 500		1877.70 d	+2.96	+0.16%	+23.42%	10/14 c	+1.59%	+10.41%
13) NASDAQ		4227.17	+13.52	+0.32%	+10.28%	10/14 c	+1.21%	+10.00%
14) TSX		14036.68 d	-190.68	-1.34%	+25.60%	10/14 c	+3.05%	+4.68%
15) MEX IPC		43179.85 d	+91.18	+0.21%	+10.06%	10/14 c	+1.06%	+6.49%
16) IBOVESPA		58015.46	+58.93	+0.10%	-15.69%	10/14 c	+12.64%	+20.49%
2) EMEA								
21) Euro Stoxx		2980.71 d	-20.28	-0.68%	-12.36%	10:38	-4.13%	-4.13%
22) FTSE 100		6331.08 d	-61.60	-0.96%	+9.84%	10:38	-6.19%	-1.97%
23) CAC 40		4062.92 d	-25.33	-0.62%	-32.02%	10:38	-5.42%	-5.42%
24) DAX		8767.45 d	-57.76	-0.65%	+4.72%	10:38	-8.22%	-8.22%
25) IBEX 35		10175.40 d	-29.50	-0.29%	-29.80%	10:38	+2.61%	+2.61%
26) FTSE MIB		19045.87 d	-109.98	-0.57%	+5.46%	10:38	+0.41%	+0.41%
27) AEX		390.60 d	-2.70	-0.69%	+34.86%	10:38	-2.79%	-2.79%
28) OMX STKH30		1298.99	-8.87	-0.68%	+32.55%	10:53	-2.55%	-6.19%
29) SWISS MKT		8295.08 d	-42.93	-0.51%	+16.85%	10:38	+1.12%	+2.63%
3) Asia/Pacifico								
31) NIKKEI		15073.52 d	+137.01	+0.92%	-0.29%	07:28 c	-7.48%	-1.32%
32) HANG SENG		23140.05 d	+92.08	+0.40%	-14.84%	09:01 c	-0.71%	+7.88%
33) ASX 200		5245.61	+38.18	+0.73%	+10.90%	07:04 c	-1.99%	+4.13%

Zona Euro		97 Impost		Mercati oblg mondiali											
90 Obg		90 Spread		93 Curve											
Buy 10 anni		Sell Germania					Date storiche					3 mesi			
Paese	Rnd	Spd	Vzn	Spread	#SD / G	Min	Intrv	Mass	Med	+/-	#SD	RSI			
														◆ Avg ● Now	
1) Germania	0.820	--	--			--									
2) EFSF	0.921	10.0	-0.1		0.0	5.8		17.5	11.7	-1.7	-0.5	54.9			
3) Finlandia	0.937	11.7	-1.3		-0.6	9.8		18.7	13.7	-2.0	-0.9	53.9			
4) Paesi Bassi	0.955	13.5	-0.9		-0.4	12.6		20.9	16.5	-3.0	-1.3	48.8			
5) Austria	1.027	20.7	-0.6		-0.2	18.0		27.7	22.7	-2.0	-0.8	52.9			
6) Belgio	1.089	26.8	-0.7		-0.1	25.4		42.5	33.4	-6.6	-1.2	46.0			
7) Francia	1.167	34.7	-1.3		-0.5	31.5		42.6	36.9	-2.2	-0.8	52.7			
8) Slovacchia	1.220	40.0	+0.2		0.0	37.9		80.1	60.9	-20.9	-1.5	34.7			
9) Irlanda	1.635	81.4	+0.3		0.0	64.9		118.0	88.5	-7.1	-0.4	56.9			
10) Spagna	2.054	123.3	+3.1		0.3	110.7		155.8	130.5	-7.1	-0.6	48.3			
11) Italia	2.313	149.2	+3.6		0.3	132.3		180.7	150.2	-0.9	-0.1	54.6			
12) Slovenia	2.472	165.2	+0.7		0.0	148.3		217.7	175.9	-10.8	-0.5	53.7			
13) Portogallo	3.058	223.8	+3.1		0.2	203.9		277.1	229.5	-5.7	-0.3	56.2			
14) Grecia	7.332	651.2	+50.7		1.3	447.9		651.2	496.6	154.6	4.0	78.6			

# ANALISI DEI TASSI, MERCATI MONETARI, EVENTI MACRO E RISCHIO PAESE

7

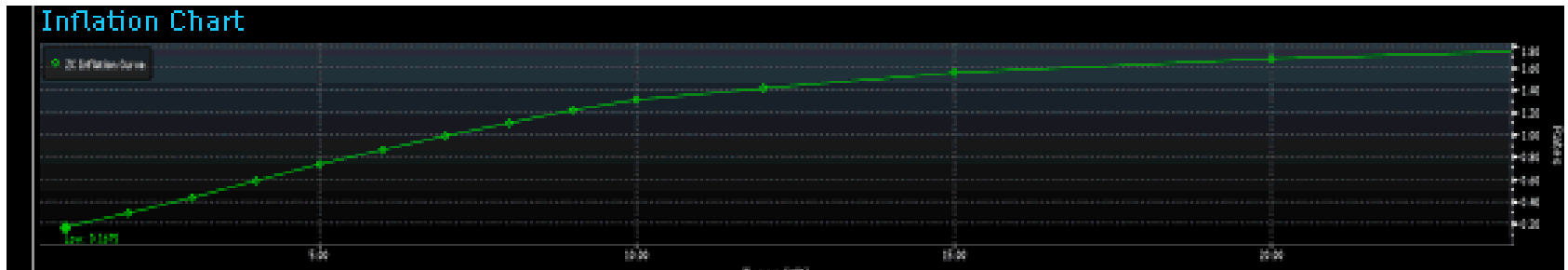
97) Cambio paese		98) Feedback		10:59:17		Tesoro e MM: Italia						
Tassi denaro		Interbanc		EURIBOR Fix		EUR LIBOR Fix		Euro Swap		Titoli Stato		
O/N DEPO	-0.200	T/N	-0.0150	1M	0.0060	1S	-0.04143	1A	0.18 0.18	2A	0.45 +0.00	
O/N MARG	0.300	1M	0.0000	2M	0.0440	1M	0.00571	2A	0.20 0.21	3A	0.65 +0.01	
1 sett	0.050	3m	0.0950	3m	0.0810	2M	0.03214	3A	0.25 0.26	4A	0.84 +0.01	
Repo 3M	0.290	6m	0.1350	6m	0.1810	3m	0.05857	4A	0.33 0.34	5A	1.06 +0.02	
Spot FOREX		9M	0.1900	9M	0.2540	6m	0.14786	5A	0.43 0.43	7A	1.58 +0.02	
€/ITL	1936.2700	1A	0.2800	1A	0.3380	1A	0.30714	7A	0.67 0.67	10A	2.31 +0.02	
€/USD	1.2648	EURO FRA						10A	1.03 1.04	30Y	3.66 +0.00	
€/GBP	0.7940	1x4	0.0860									
€/JPY	135.7580	3x6	0.0850	Futures								
€/CHF	1.2076	6x9	0.0770	STA	19010.00	-97.00	Indici azionari					
€/CAD	1.4370	9x12	0.0790	STB	19040.00	-87.00	ITLMS	20089.63		-125.92		
€/AUD	1.4520	1x7	0.1820	SWA	19005.00	-102.00	FTSEMIB	19035.19		-120.66		
T-BILLS		3x9	0.1820	IKA	131.02	+0.14	ITMC	23977.02		-123.32		
3m	0.0389	6x12	0.1780	BTSA	111.02	+0.01	COMIT G	1023.98		-11.67		
6m	0.1771	12x18	0.2000	MFBA	122.90	+0.05	DJIA	16315.19		-5.88		
1A	0.2929	18x24	0.2530	Metalli				CCMP	4227.17		+13.52	
				Oro		1222.75						
				Argento		17.09						

30 Indicatori eco (ECO)											
	Data/Ora	C	A	M	R	Dato	Periodo	Sond(Mdn)	Eff	Prec	Rivisti
31)	10/15 09:00	IT				Istat Releases New ESA2010 GDP Quarterly Series up to 2Q					
32)	10/15 10:00	IT				Deficit a PIL YTD	2Q	--	3.8%	6.6%	6.7%
33)	10/16 09:00	IT				Bilancia commerciale Tot	Aug	--	--	6857M	--
34)	10/16 09:00	IT				Bilancia commerciale UE	Aug	--	--	3312M	--
35)	10/17 10:00	IT				Bilancia partite correnti	Aug	--	--	6816M	--



# ANALISI STORICA / PREVISIONALE DI RENDIMENTI E INFLAZIONE

91 Bonds 92 Spreads 93 Curves													
Buy 10 Year		Sell Germany		Historical Data Range 3 Months									
Country	Yld	Spd	Chg	Spread	#SD / Day	Low	Range	High	Avg	+/-	#SD	RSI	
1) Germany	0.852	--	--			--		--	--	--	--	--	
2) EFSF	0.996	14.4	-0.1		0.0	5.8		17.5	11.6	2.8	0.8	75.3	
3) Netherlands	1.024	17.2	+0.4		0.2	12.6		19.8	16.4	0.8	0.4	60.6	
4) Finland	1.039	18.7	+0.9		0.4	9.8		19.2	13.8	4.9	2.0	70.4	
5) Austria	1.098	24.6	-0.6		-0.2	18.0		27.7	22.8	1.9	0.7	70.6	
6) Belgium	1.226	37.4	+0.8		0.2	25.4		42.5	33.3	4.1	0.8	68.2	
7) Slovakia	1.270	41.8	-2.5		-0.2	37.9		80.1	60.0	-18.1	-1.3	44.7	
8) France	1.296	44.4	+0.4		0.1	31.5		47.0	37.0	7.4	2.5	71.6	
9) Ireland	1.813	96.2	-2.6		-0.2	64.9		118.0	88.3	7.9	0.5	74.1	
10) Spain	2.179	132.7	-6.1		-0.5	110.7		155.8	130.6	2.2	0.2	64.4	
11) Italy	2.524	167.2	-8.5		-0.7	132.3		180.7	150.9	16.3	1.3	76.1	
12) Slovenia	2.646	179.5	-7.6		-0.4	148.3		217.7	175.6	3.9	0.2	70.0	
13) Portugal	3.379	252.7	-9.8		-0.5	203.9		277.1	230.3	22.4	1.1	77.3	
14) Greece	8.575	772.3	-9.8		-0.1	447.9		789.6	506.7	265.7	4.0	91.4	





# TROVARE OPPORTUNITA' NEGLI INVESTIMENTI ALTERNATIVI

PRIMA: Generazione di idee di investimento standard

- » Screening Azionario
- » Screening obbligazionario
- » Screening sui fondi basato su performance persistency, rischio/ritorno, tracking error

DOPO: Generazione di idee di investimento in strumenti alternativi

- » Hedge Funds
- » Commodities / materie prime
- » Real Estate / Fondi Immobiliari
- » Fondi di Private Equity

# RICERCA FONDI PRIVATE EQUITY E RENDIMENTI PER SETTORE

10

1 Strumenti 2 Invio a Excel Ricerca Fondo Private Equity

Criteri di ricerca Nasce criteri

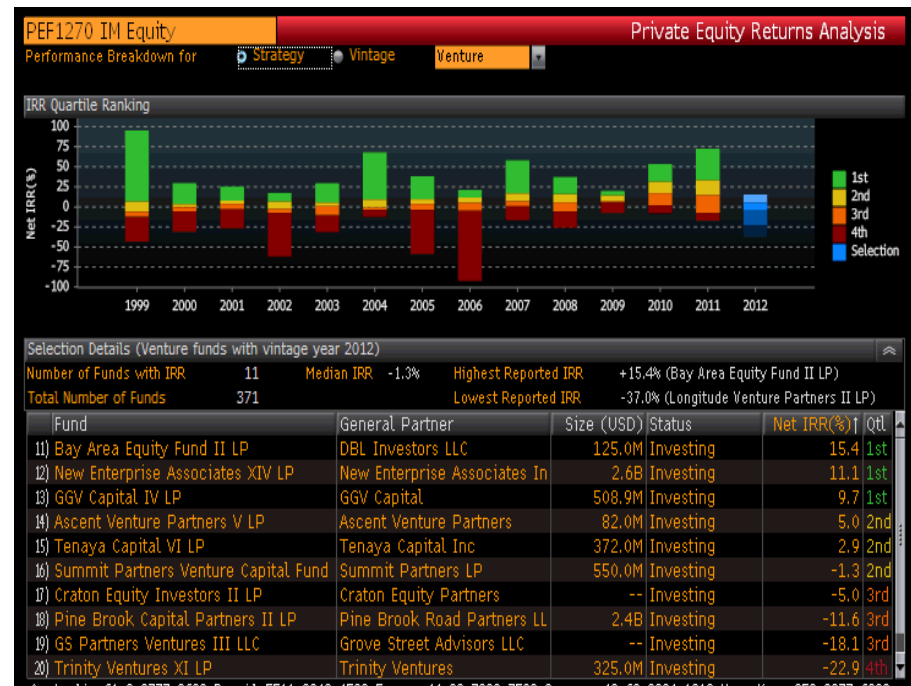
Nome <Agg> Focus indust <Agg> Vol (USD) <Agg>  
 Strategia <Agg> Area <Agg> IRR netto <Agg>  
 Status <Agg> Annata 1980 - 2014 Portfolio Cos. <Agg>

Risultati Elim criteri

Area Italia X 256

Fondi

Fondo	Partner generale	Annata	Vol (USD)	Status	IRR nett	Qtl
11) TA Advent X LP	TA Associates Management LP	2006	3.5B	Raccolto	--	--
12) Fondo Mascagni	Generali Immobiliare Italia SpA	2009	3.1B	Raccolto	--	--
13) F2i	F2i SGR SpA	2007	2.5B	Investimento	14.5	1mo
14) AXA LBO Fund IV LP	Ardian	2007	2.2B	Investimento	--	--
15) Fondo Scarlatti	Generali Immobiliare Italia SpA	2008	2.1B	Investimento	--	--
16) TA Advent IX LP	TA Associates Management LP	2000	2.0B	Raccolto	--	--
17) Clessidra Capital Partners II LP	Clessidra SGR SpA	2008	1.6B	Raccolto	19.3	1mo
18) Italian Investment Fund	Fondo Italiano d'investimento SG	2010	1.6B	Investimento	--	--
19) Tishman Speyer European Real	Tishman Speyer Properties LP	2007	1.5B	Investimento	--	--
20) Fondo Omicron Plus Immobilia	IDEA Fimit Sgr SpA	2008	1.4B	Raccolto	--	--
21) Cherokee Investment Partners	Cherokee Investment Partners LL	2005	1.2B	Raccolto	--	--
22) Fondo Cloe	Prelis SpA	2004	1.1B	Raccolto	12.5	1mo
23) Clessidra Capital Partners LP	Clessidra SGR SpA	2004	1.0B	Raccolto	39.7	1mo
24) F2i II	F2i SGR SpA	2012	951.6M	Raccolta fondi	-48.7	--
25) Hines European Development F	Hines Interests LP	2007	887.1M	Investimento	--	--
26) Investitori Associati IV	Investitori Associati Spa	2004	871.0M	Raccolto	-9.4	4to



Venture  
buy-out  
growth  
debt  
fund of fund  
real estate

# ANALISI STRATEGIE DI HEDGE FUND A LIVELLO DI SETTORE

11

91) Opzioni		92) Tabella	BAIF-Indici attivi Bloomberg su fondi	
Tipo HDG	Obiettivo Tutti			
Analisi Rendimento tot	Period 12 Mesi		Ultimo	Dal 10/09/14
Indici BAIF-Performance migliore				
BBHFEQHC	22.41	1) BAIF Equity Health Care		
BBHFMERG	21.66	2) BAIF-Merger Arbitrage Hedge Funds Domiciled Globally		
BBHFCARB	18.85	3) BAIF-Convertible Arbitrage Hedge Funds Domiciled Globally		
BBHFEQEN	13.99	4) BAIF Equity Energy		
BBHFLONG	13.42	5) BAIF-Long Bias Equity Hedge Funds Domiciled Globally		
BBHFCRED	13.35	6) BAIF-Capital Structure/Credit Arbitrage Hedge Funds Domic		
BBHFFARB	11.17	7) BAIF-Fixed Income Arbitrage Hedge Funds Domiciled Global		
BBHFASTB	10.90	8) BAIF-Asset Backed Hedge Funds Domiciled Globally		
BBHFLSEQ	10.58	9) BAIF-Long/Short Equity Hedge Funds Domiciled Globally		
Indici BAIF-Performance peggiore				
BBHFMNFL	.27	10) BAIF-Equity Fundamental Market Neutral Hedge Funds Domici		
BBHFMADI	.11	11) BAIF Global Macro Discretionary Thematic		
BBHFEQHD	-1.05	12) BAIF Equity Hedge Diversified Hedge Fund Domiciled Globall		
BBHFTech	-1.11	13) BAIF Equity Technology		
BBHFMEQ	-2.09	14) BAIF-Emerging Market Equity Hedge Funds Domiciled Global		
BBHFSTAT	-3.21	15) BAIF-Equity Statistical Arbitrage Hedge Funds Domiciled Glo		
BBHFFIXD	-4.36	16) BAIF-Fixed Income Hedge Funds Domiciled Globally		
BBHFSHRT	-9.10	17) BAIF-Short Bias Equity Hedge Funds Domiciled Globally		
97) Performance	98) Classificazione	99) Panoramica		

# MATERIE PRIME E REAL ESTATE

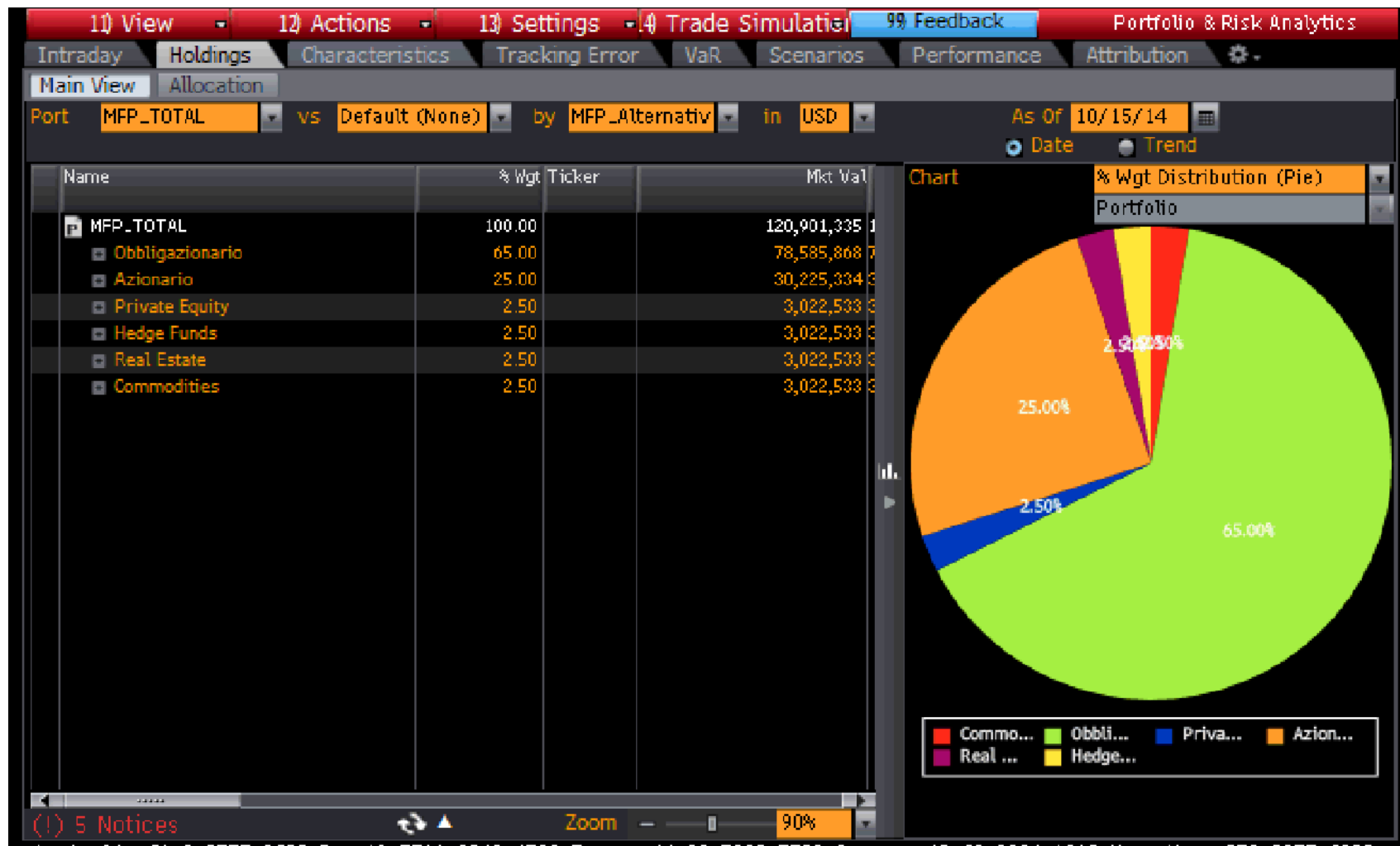
12

99 Salva predef		90 Notizie		Prezzi commodity mondiali						
+ Attivi		Unità	AVAT vs	100g	Vzn NY 14:30	Cal Sprd	Med	Perf %YTD	USD	
1) Energia		2G		Prz	Vzne net	%Vzn	Δ AVAT	Ora	%YTD	%YTDVal
10)	NYMEX WTI Greggio	d		81.60	-0.24	-0.29%	+172.81%	14:18	-17.09%	-17.09%
11)	ICE Greggio	d		84.82	-0.22	-0.26%	+83.46%	14:18	-23.45%	-23.45%
12)	NYMEX Gasolio	d		217.53	-0.49	-0.22%	+8.66%	14:18	-21.91%	-21.91%
13)	NYMEX Olio riscald	d		246.14	-1.08	-0.44%	+57.63%	14:18	-20.01%	-20.01%
14)	ICE Gasolio	d		733.00	-13.25	-1.78%	+40.45%	14:18	-22.37%	-22.37%
15)	NYMEX Gas nat	d		3.792	-0.024	-0.63%	+29.33%	14:18	-10.35%	-10.35%
2) Metalli										
20)	Spot Oro			1238.45	+4.16	+0.34%	--	14:28	+3.06%	+3.06%
21)	Spot Argento			17.44	-0.03	-0.17%	--	14:28	-10.42%	-10.42%
22)	Spot Platino			1258.88	-14.75	-1.16%	--	14:28	-8.18%	-8.18%
23)	Spot Palladio			787.75	-7.00	-0.88%	--	14:28	+9.96%	+9.96%
24)	LME 3ms alluminio	d		1950.00y	+5.00	+0.26%	--	10/14	+8.32%	+8.32%
25)	LME 3ms rame	d		6800.00y	+90.00	+1.34%	--	10/14	-7.61%	-7.61%
3) Agricoltura										
30)	CBOT Mais	d		354.25	-2.75	-0.77%	+1.53%	13:44	-16.05%	-16.05%
31)	CBOT Frumento	d		505.25	-4.00	-0.79%	-35.40%	13:44	-16.52%	-16.52%
32)	CBOT Soia	d		962.25	-2.50	-0.26%	+20.87%	13:44	-26.69%	-26.69%
33)	ICE Caffè	d		223.80	+1.90	+0.86%	-25.08%	14:18	+102.17%	+102.17%
34)	ICE Zucchero	d		16.75	-0.06	-0.36%	-33.64%	14:18	+2.07%	+2.07%
35)	ICE Cotone	d		64.08	-0.08	-0.12%	+9.86%	14:18	-24.29%	-24.29%

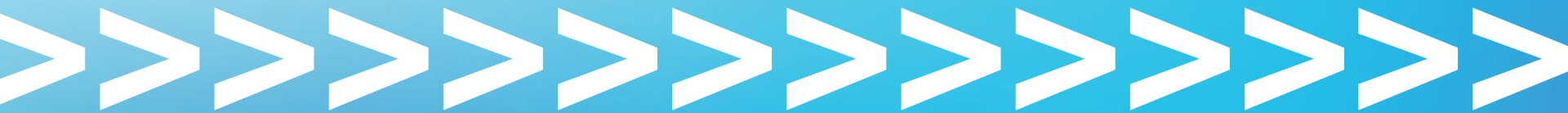


# ANALISI PORTAFOGLIO CON INVESTIMENTI ALTERNATIVI

13



# CASO D'ANALISI: ALTERNATIVES IN PORTAFOGLIO



# CASO D'ANALISI: INVESTIMENTI ALTERNATIVI IN PORTAFOGLIO

## » Base Case: Allocazione Strategica di Portafoglio

Portafoglio Linea Bilanciata	Barclays Global Aggregate Total Return Index	70%
	MSCI World Total Return Index	30%

	10 Years	5 Years
Total Return (Cumulative)	77.47%	46.54%
Mean Return (Annualized)	8.55%	11.43%
Minimum Return	-2.08%	-1.5%
Standard Deviation (Annualized)	5.01%	4.3%
Sharpe Ratio	0.91	1.85

# CASO D'ANALISI: INVESTIMENTI ALTERNATIVI IN PORTAFOGLIO

- » Aggiungere strumenti di Investimento Alternativo migliora il rendimento totale, il profilo di rischio e/o la performance risk/adjusted?
  - Miglioramento del rendimento
  - Riduzione del rischio – diversificazione
  - Performance risk/adjusted
  
- » Quali classi di Investimento Alternativo?
  - **Commodities**: Bloomberg Commodity Index (ex DJ/UBS Cmdty Index)
  - **Real Estate**: FTSE EPRA/NAREIT Developed Index
  - **Hedge Funds**: HFRX Global Hedge Fund Index
  - **Private Equity**: STOXX Private Equity 20 Index

\* Performance per tutti gli indici e' misurata in USD



# CASO D'ANALISI: INVESTIMENTI ALTERNATIVI IN PORTAFOGLIO

» Performance storica delle diverse classi d'investimento

10 Years	Obbligazionario	Azionario	Commodities	Real Estate	Hedge Funds	Private Equity
Total Return (Cumulative)	59.81	101.34	-6.53	132.85	12.91	157.04
Mean Return (Annualized)	6.83	12.68	1.41	15.97	1.82	22.88
Minimum Return	-0.67	-7.06	-6.2	-9.27	-1.95	-12.9
Standard Deviation (Annualized)	2.46	17.49	18.29	20.63	3.89	32.52
Sharpe Ratio	1.36	0.42	-0.03	0.47	-0.05	0.44
Correlation w Base Case			0.44	0.82	0.65	0.73

5 Years	Obbligazionario	Azionario	Commodity	Real Estate	Hedge Fund	Private Equity
Total Return (Cumulative)	25.45	101.03	9.87	122.81	15.77	143.6
Mean Return (Annualized)	6.59	23.61	4.39	27.4	4.25	36.87
Minimum Return	-0.67	-5.11	-4.67	-6.2	-1.5	-8.17
Standard Deviation (Annualized)	2.24	15.37	15.4	16	3	30.42
Sharpe Ratio	2.05	1.06	0.2	1.18	0.98	0.82
Correlation w Base Case			0.52	0.85	0.73	0.8

# CASO D'ANALISI: INVESTIMENTI ALTERNATIVI IN PORTAFOGLIO

- » **Private Equity** e **Real Estate** contribuiscono a migliorare il rendimento di portafoglio (TR 10 yrs di 22.8% e 15.9%).
- » **Hedge Funds** e **Commodities** contribuiscono alla riduzione del rischio. Minore volatilità (std dev) e una correlazione più bassa con il portafoglio 'Base Case': 0.65 e 0.44.
- » **Real Estate** risulta l'investimento più efficiente per l'inserimento in portafoglio, maggiore Sharpe ratio di 0.47.
- » Attenzione alla grande divergenza delle diverse strategie di Hedge Funds e delle Commodities.

# CASO D'ANALISI: INVESTIMENTI ALTERNATIVI IN PORTAFOGLIO

» Performance storica di portafogli a confronto

Portafoglio Base Case	Obbligazionario	70%
	Azionario	30%

Portafoglio Totale	Obbligazionario	65.0%
	Azionario	25.0%
	Commodities	2.5%
	Real Estate	2.5%
	Hedge Funds	2.5%
	Private Equity	2.5%

Portafoglio Real estate	Obbligazionario	65.0%
	Azionario	25.0%
	Real Estate	10.0%

# CASO D'ANALISI: INVESTIMENTI ALTERNATIVI IN PORTAFOGLIO

» Performance storica di portafogli a confronto

	Base Case	Totale	Commodity	Real Estate	Hedge Fund	Private Equity
Total Return (Cumulative)	77.47	77.47	67.56	83.65	68.7	90.26
Mean Return (Annualized)	8.55	8.59	7.7	9.15	7.74	9.79
Minimum Return	-2.08	-2.2	-2.16	-2.42	-1.88	-2.83
Standard Deviation (Annualized)	5.01	5.53	5.24	5.98	4.45	6.92
Sharpe Ratio	0.91	0.83	0.75	0.83	0.89	0.78

5 Years	Base Case	Totale	Commodity	Real Estate	Hedge Fund	Private Equity
Total Return (Cumulative)	46.54	47.54	41.57	51.86	41.73	55.25
Mean Return (Annualized)	11.43	11.68	10.38	12.6	10.37	13.41
Minimum Return	-1.5	-1.63	-1.59	-1.75	-1.38	-1.81
Standard Deviation (Annualized)	4.3	4.83	4.58	5.01	3.81	6.27
Sharpe Ratio	1.85	1.69	1.58	1.75	1.9	1.49

# CASO D'ANALISI: INVESTIMENTI ALTERNATIVI IN PORTAFOGLIO

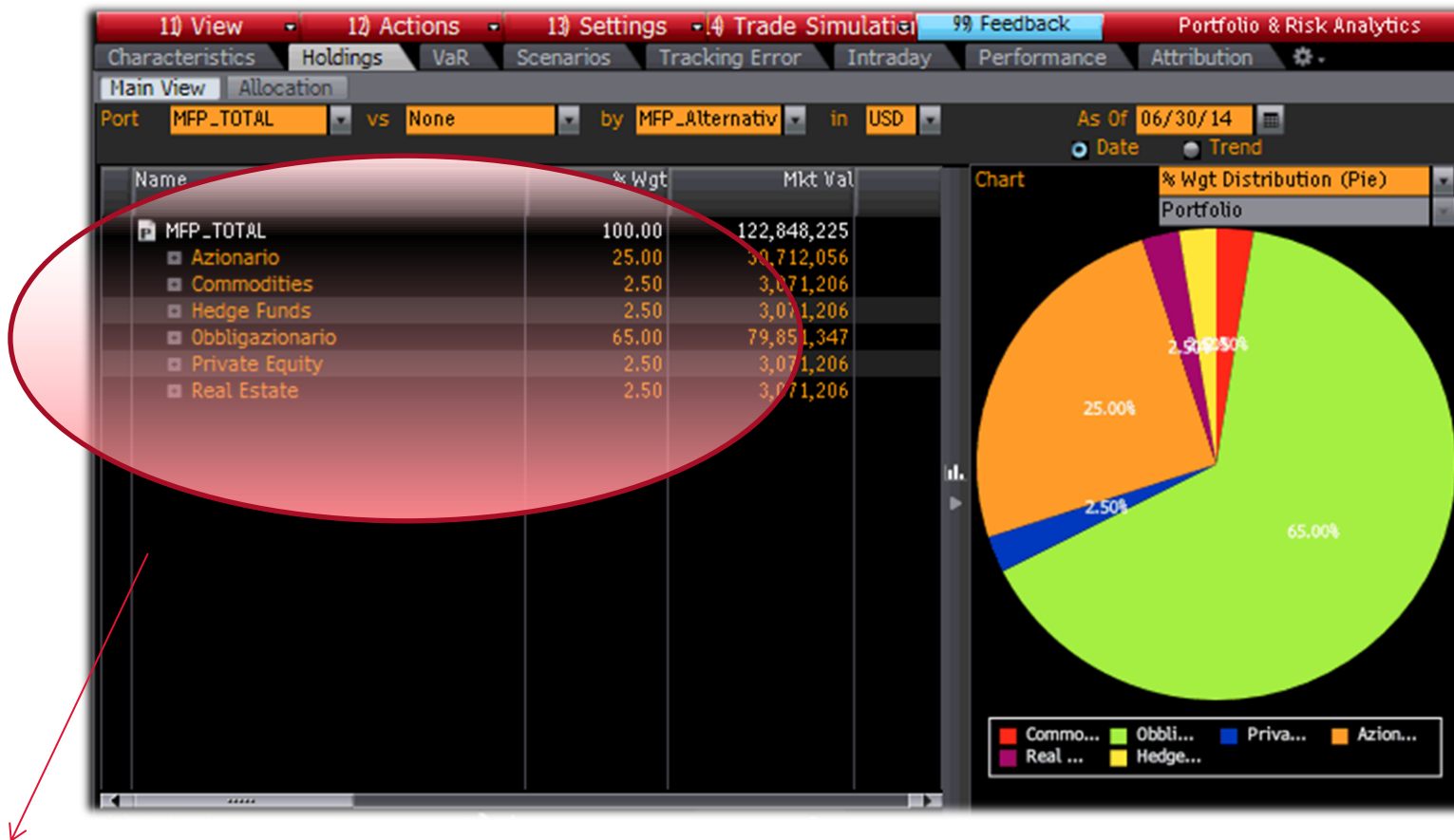
- » Aggiungere tutti gli investimenti alternativi non giova ne' per il rendimento ne' per il rischio. Non e' un portafoglio efficiente.
- » Aggiungere solo **Real Estate** o **Private Equity** migliora il rendimento totale ma a discapito del rischio di portafoglio, che aumenta.
- » Aggiungere solo **Hedge Funds** migliora il profilo di rischio, ma a discapito del rendimento. **Commodities** non sembrano apportare nessun beneficio; da verificare opportunita' di Inflation hedging.
- » La scelta degli investimenti alternativi da inserire nel portafoglio Base Case dipendera' quindi da specifici target di rischio e rendimento del fondo/linea.

# CASO D'ANALISI: INVESTIMENTI ALTERNATIVI IN PORTAFOGLIO

- » Finora abbiamo fatto dei test.... Come procedere in modo sistematico e razionale per un'allocazione strategica sulle varie asset class?
- » Ottimizzazione: massimizzare il rendimento atteso e minimizzare il profilo di rischio attraverso un processo di mean-variance optimization.
- » Rendimenti storici (Mean Annualized Return 10 Yrs) usati come rendimenti attesi, le volatilità stimate attraverso modelli di rischio fattoriali.

# CASO D'ANALISI: INVESTIMENTI ALTERNATIVI IN PORTAFOGLIO

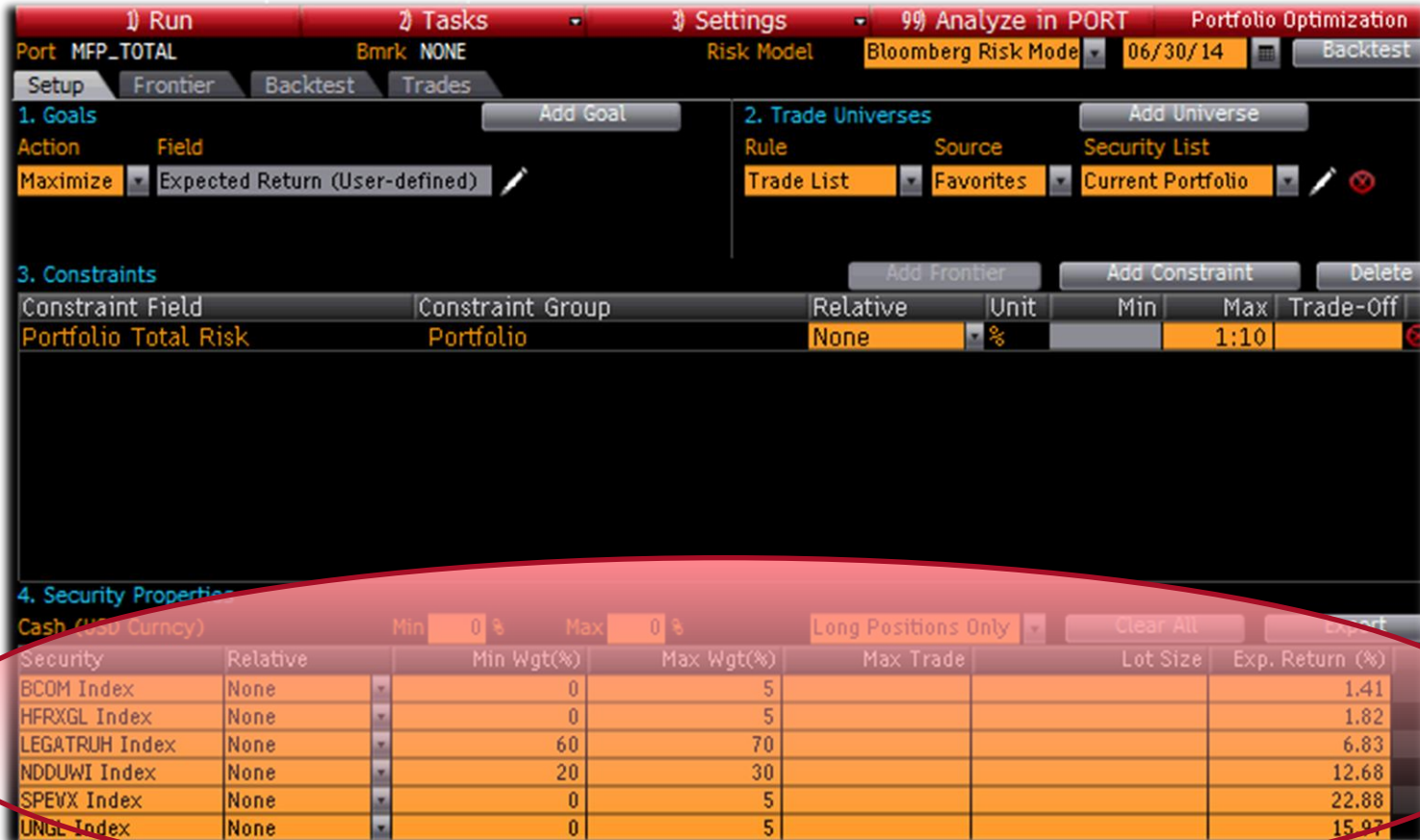
23



Portafoglio Totale con tutte le Asset Class

# CASO D'ANALISI: INVESTIMENTI ALTERNATIVI IN PORTAFOGLIO

24



1) Run 2) Tasks 3) Settings 99) Analyze in PORT Portfolio Optimization

Port MFP\_TOTAL Bmrk NONE Risk Model Bloomberg Risk Mode 06/30/14 Backtest

Setup Frontier Backtest Trades

1. Goals Add Goal

Action Field

Maximize Expected Return (User-defined)

2. Trade Universes Add Universe

Rule Source Security List

Trade List Favorites Current Portfolio

3. Constraints Add Frontier Add Constraint Delete

Constraint Field	Constraint Group	Relative	Unit	Min	Max	Trade-Off
Portfolio Total Risk	Portfolio	None	%		1:10	

4. Security Properties

Cash (USD Currency) Min 0 % Max 0 % Long Positions Only Clear All Export

Security	Relative	Min Wgt(%)	Max Wgt(%)	Max Trade	Lot Size	Exp. Return (%)
BCOM Index	None	0	5			1.41
HFRXGL Index	None	0	5			1.82
LEGATRUH Index	None	60	70			6.83
NDDUWI Index	None	20	30			12.68
SPEVX Index	None	0	5			22.88
UNGL Index	None	0	5			15.97

Rendimenti attesi e limiti di peso sulle diverse Asset Class



# CASO D'ANALISI: INVESTIMENTI ALTERNATIVI IN PORTAFOGLIO

25



Portafogli efficienti con diversi profili di rischio e rendimento

# CASO D'ANALISI: INVESTIMENTI ALTERNATIVI IN PORTAFOGLIO



1 Run 2 Tasks 3 Settings 99 Analyze in PORT Portfolio Optimization

Port MFP\_TOTAL Bmrk NONE Risk Model Bloomberg Risk Mode 10/14/14 Backtest

Setup Frontier Backtest Trades

Showing Results for Portfolio 3

Optimization Summary Status Success

Turnover(%) 20 Trade Value 24,197,100

# of Buys 3 Value of Buys 12,098,600

# of Sells 3 Value of Sells 12,098,600

Proposed Trades

Security	Name	Trade	Quantity	Init. Weight (%)	Opt. Weight (%)	Wgt Diff
NDDUWI	MSCI Daily TR Net World USD	Buy	1,417.08	25	30	5
SPEVX	STXE PrivEq 20 \$ NRt	Buy	1,174.71	2.5	5	2.5
UNGL	FTSE E/N DEVELOPED \$	Buy	1,425.37	2.5	5	2.5
USD	USD	Buy	0.3	0	0	0
BCOM	BBG Commodity	Sell	-25,544.9	2.5	0	-2.5
HFRXGL	HFRX Global Hedge Fund Index	Sell	-2,503.53	2.5	0	-2.5
LEGATRUH	Barclays GlobalAgg Total Retu	Sell	-12,881.3	65	60	-5

Portfolio and Group Constraint Results

Group	Field	Relative	Min	Max	Initial Value	Final Value	Warning
PORTFOLIO	Portfolio Total Risk	NONE		5.5	3.76	4.62	

Goal Summary

Goal	Initial Value	Final Value
Expected Return (User-defined)	8.66	9.84

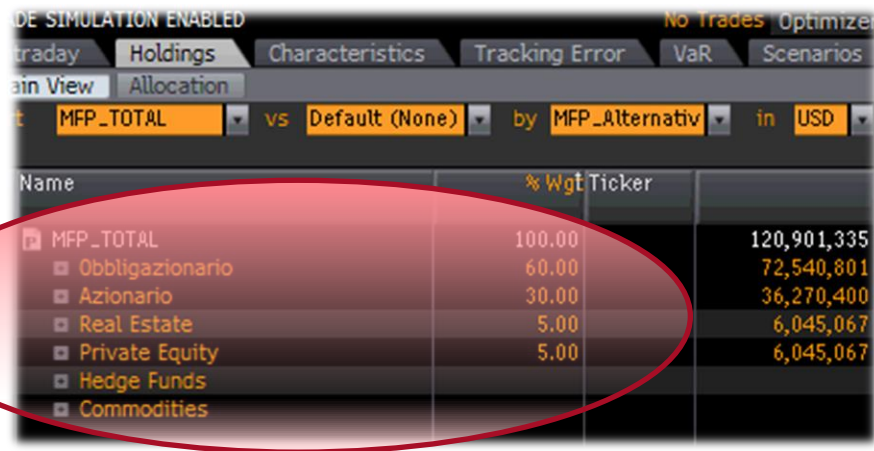
Export Trades

Attività' di riallocazione sulle varie asset class suggerite per migliorare il profilo di rendimento/rischio

# CASO D'ANALISI: INVESTIMENTI ALTERNATIVI IN PORTAFOGLIO

27

Nuova Asset Class Allocation  
nel portafoglio ottimizzato



Name	% Wgt	Ticker	
MFP_TOTAL	100.00		120,901,335
Obbligazionario	60.00		72,540,801
Azionario	30.00		36,270,400
Real Estate	5.00		6,045,067
Private Equity	5.00		6,045,067
Hedge Funds			
Commodities			

- » I portafogli a confronto: il nuovo portafoglio e' piu' efficiente sotto il profilo rischio/rendimento

	Portafoglio Base Case	Portafoglio Ottimizzato*
Mean Return (Annualized)	8.55	9.84
Standard Deviation (Annualized)	5.01	4.62
Sharpe Ratio	0.91	1.26

\* Dati previsionali

# CASO D'ANALISI: INVESTIMENTI ALTERNATIVI IN PORTAFOGLIO

28



- » Rendimento cumulato sovraperforma il portafoglio 'Base Case' anche facendo un backtesting storico (10 Yrs).

# CASO D'ANALISI: INVESTIMENTI ALTERNATIVI IN PORTAFOGLIO

29

Investimenti Alternativi in Bloomberg

Bloomberg

- » E' possibile anche fare un'analisi di attribuzione della performance storica su portafogli reali contro benchmark







Marco De Laurentis [mdelaurentis@bloomberg.net](mailto:mdelaurentis@bloomberg.net)

Claudio Giordani [cgiordani@bloomberg.net](mailto:cgiordani@bloomberg.net)

# Bloomberg