



Investimenti Finanziari

IF ASSET ALLOCATION



PUBBLICAZIONE EDITORIALE MENSILE DI ASSET ALLOCATION STRATEGICA

IF Asset Allocation è un servizio di *Investimenti Finanziari* che rappresenta la simulazione di gestione di un portafoglio effettuata utilizzando gli Indici di Banca Fideuram dei Fondi Comuni. Lo scopo di questo servizio è quello di dimostrare come una gestione attiva ed attenta di un portafoglio composto da prodotti del risparmio gestito riesca a produrre sistematicamente risultati positivi in termini di rendimento assoluto ed eccellenti dal punto di vista del rapporto rischio/rendimento.

Linea Dinamica

MAGGIO

2020

Commento

Il quadro complessivo ha continuato a migliorare nelle ultime settimane. In questo hanno certamente giocato un ruolo rilevante le iniezioni di liquidità operate dalle Banche Centrali, ma anche gli oggettivi miglioramenti nelle diagnosi e nei trattamenti dell'infezione da Covid-19.

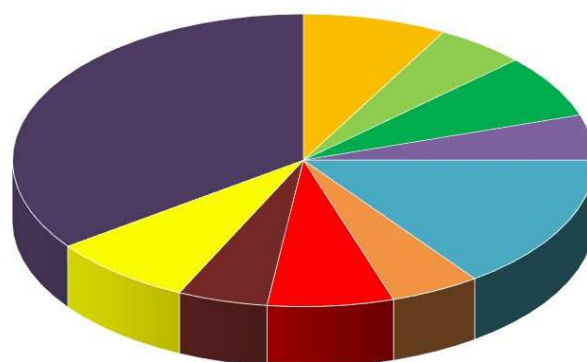
Se la ripresa dal lockdown sarà più veloce del previsto è quindi sensato che i mercati abbiano cominciato a scontare la recovery, anche se dai dati disponibili sino ad oggi, difficilmente si potrà scontare un ritorno alla normalità prima del 2021.

Oltretutto volgendo lo sguardo oltre la pandemia da Coronavirus, non si possono ignorare le tensioni tra Stati Uniti e Cina, la crisi dei prezzi del petrolio e non ultima, le prossime elezioni presidenziali americane. Stando agli ultimi sondaggi Trump ha perso quasi completamente il vantaggio su Biden ed un'eventuale vittoria DEM rischia di non essere particolarmente ap-

prezzata dai mercati. Ma il voto è ancora lontano e quindi per ora non dovrebbe rappresentare una variabile decisiva.

Ad aprile il Portafoglio Modello ha sottoperformato il benchmark, sostanzialmente a causa della forte sottoesposizione ai mercati azionari. Per questo ed anche se lo scenario è lontano anni luce da una normalizzazione pre COVID-19, riteniamo sia giunto il momento per aumentare un po' l'esposizione dei portafogli. Abbiamo quindi inserito i comparti AZ. Pacifico (che dovrebbe essere più avanti nella fase di ripresa) e AZ. Pubblica utilità (che dovrebbe garantire maggiore stabilità se i mercati riprenderanno a scendere). Abbiamo invece azzerato l'esposizione al mercato azionario Italiano (troppo a rischio in una fase in cui la nostra economia potrebbe incontrare più difficoltà di altre) e ridotto l'esposizione al comparto OBB. Euro BT.

Asset Allocation Strategica



■ AZ. AMERICA
 ■ AZ. AREA EURO
 ■ AZ. BENI DI CONSUMO
 ■ AZ. INFORMATICA
■ AZ. INTERNAZIONALI
 ■ AZ. ITALIA
 ■ AZ. PAESI EMERGENTI
 ■ AZ. SALUTE
■ OBB. EURO CORP. IG
 ■ OBB. EURO GOV. BT
 ■ OBB. EURO GOV. M-L.T.

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

COMPARTO	PESO	VAR% mese prec.
AZ. AMERICA	8%	0%
AZ. AREA EURO	5%	0%
AZ. BENI DI CONSUMO	7%	0%
AZ. INFORMATICA	5%	0%
AZ. INTERNAZIONALI	15%	0%
AZ. ITALIA	0%	-5%
AZ. PACIFICO	5%	5%
AZ. PUBBLICA UTILITA'	7%	7%
AZ. PAESI EMERGENTI	7%	0%
AZ. SALUTE	5%	0%
OBB. EURO CORP. IG	8%	0%
OBB. EURO GOV. BT	28%	-7%
OBB. EURO GOV. M-L.T.	0%	0%

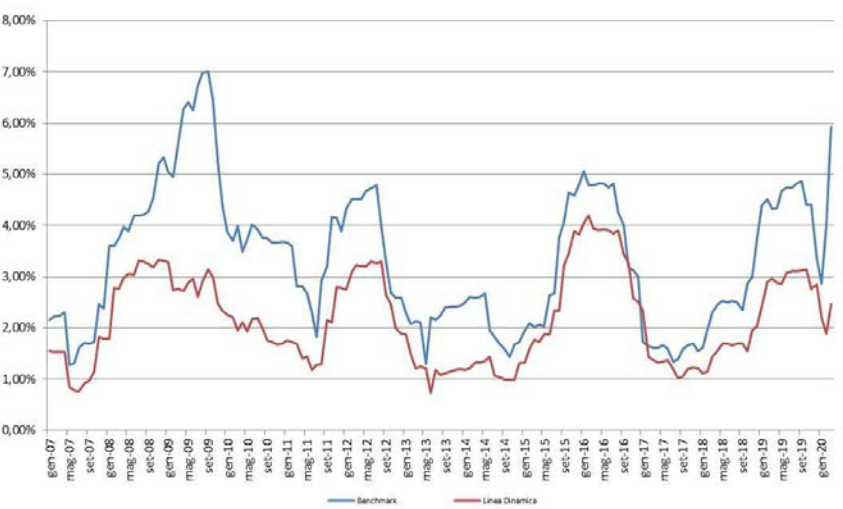
Performances

	Benchmark	LINEA DINAMICA	Δ%
Last Month	12,10%	7,27%	-4,83%
YTD	-14,58%	-7,72%	6,86%
60 Mesi	6,56%	6,74%	0,18%
Rend. Medio Annuo (5Y)	1,31%	1,35%	0,04%



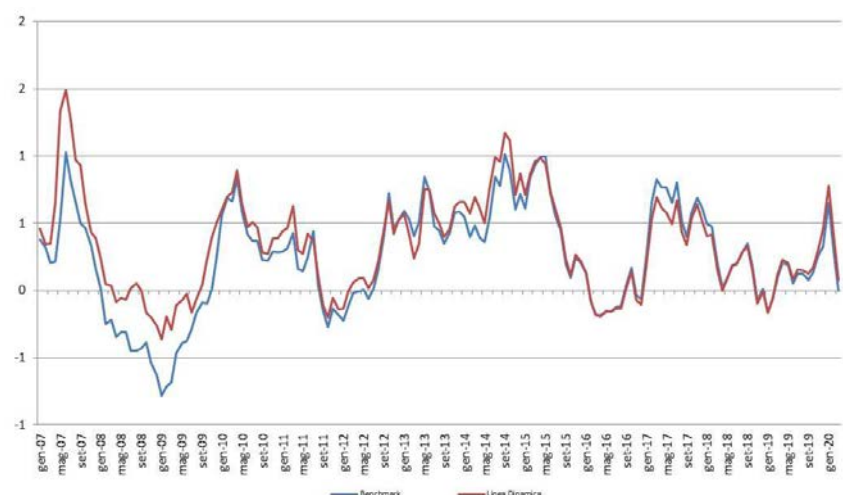
Volatilità

	Benchmark	LINEA DINAMICA	Δ%
Volatilità Media (5Y)	4,12%	2,81%	-1,31%



Efficienza Finanziaria

	Benchmark	LINEA DINAMICA	Δ
Efficienza	0	0.08	0.08



DEFINIZIONI ED INFORMAZIONI TECNICHE

Strategie d'Investimento è un servizio di Investimenti Finanziari che rappresenta la simulazione di gestione di un portafoglio effettuata utilizzando gli Indici di Banca Fideuram dei Fondi Comuni. Lo scopo di questo servizio è quello di dimostrare come una gestione attiva ed attenta di un portafoglio composto da prodotti del risparmio gestito (il cui comportamento rappresenti la media dei prodotti del settore) riesca a produrre sistematicamente risultati positivi in termini di rendimento assoluto (Total Return) ed eccellenti dal punto di vista del rapporto rischio/rendimento. I risultati riportati, pertanto, sono indicativi e si riferiscono ad una gestione che applichi sistematicamente le indicazioni fornite e che investa in prodotti del risparmio gestito il cui andamento è identico alla media del settore. È possibile pertanto che un lettore, utilizzando sotto la propria assoluta responsabilità ed in piena autonomia, le indicazioni riportate in Strategie d'Investimento, possa ottenere risultati difformi da quelli indicati. Tale difformità, naturalmente, può riferirsi sia all'ottenimento di prestazioni migliori da quelle indicate, sia a performances inferiori.

Linea Dinamica. Per la costituzione di questo asset, si è deciso di inserire i seguenti limiti gestionali:

Massima esposizione azionario 100%

Benchmark: Il benchmark utilizzato è 100% della media ASSOGESTIONI dei fondi AZIONARI.

L'Efficienza è un indicatore che misura il rapporto Rendimento/Rischio degli ultimi 12 mesi. Un indice maggiore di 1 significa che il portafoglio, in proporzione, ha reso più di quanto sia stato rischioso. Maggiore è il valore dell'indice, maggiore è l'efficienza della gestione.

L'associazione di categoria Assogestioni ha pubblicato uno studio sul rischio relativo all'investimento in fondi comuni che è stato da noi preso come riferimento per il calcolo corretto del rischio delle gestioni simulate in Strategie d'Investimento. Lo studio si intitola "Benchmark e fondi comuni" ed al suo interno vengono individuate sette classi di rischio associate alla misura della volatilità tipica dei fondi che ne fanno parte. Le classi sono definite come segue:

- Classe di rischio 1 volatilità da 0 al 2,5% annuo, che comprende fondi di liquidità area Euro, fondi obbligazionari area Euro breve termine.
- Classe di rischio 2 volatilità dal 2,5% al 5% annuo, che comprende fondi obbligazionari area Euro medio/lungo termine, fondi obbligazionari area Euro.
- Classe di rischio 3 volatilità dal 5 al 10% annuo, che comprende fondi obbligazionari internazionali, fondi obbligazionari misti).
- Classe di rischio 4 volatilità dal 10 al 15% annuo, che comprende fondi obbligazionari area Dollaro, fondi bilanciati, fondi obbligazionari area Yen.
- Classe di rischio 5 volatilità dal 15 al 20% annuo, che comprende fondi azionari internazionali, fondi azionari Europa, fondi azionari area Euro.
- Classe di rischio 6 volatilità dal 20 al 25% annuo, che comprende fondi azionari America, fondi obbligazionari paesi emergenti, fondi azionari Pacifico, fondi azionari Italia.
- Classe di rischio 7 volatilità più del 25%, che comprende i soli fondi azionari paesi emergenti.

Il livello di rischio che Strategie d'Investimento considera come Soglia del Rischio Accettabile per ciascuna linea investimento è stato selezionato tenendo conto dell'ordinamento sopra esposto. Pertanto esso rappresenta i livelli di rischio "basso"(2,5% per la linea prudente), "medio" (13,5% per la linea bilanciata), "alto"(18% per la linea dinamica) rappresentativi del grado di avversione al rischio dell'investitore medio. Di conseguenza è possibile che tali livelli non corrispondano alla propensione di un singolo investitore specifico, ma questa corrispondenza non fa parte degli obiettivi in base ai quali questo servizio viene prodotto.

I contenuti, i dati e le informazioni riportate nel presente documento hanno carattere puramente informativo e non escludono e/o limitano in alcun modo i rischi relativi agli Investimenti in strumenti finanziari. Il presente documento non costituisce, né intende costituire in alcun modo, un'attività di sollecitazione all'investimento, né di promozione o Collocamento di strumenti finanziari o di prestazione di alcun tipo di servizio di investimento o servizio accessorio. L'autore, pur fornendo i dati e le informazioni rappresentati nel Documento con precisione e accuratezza, declina ogni responsabilità ed esclude espressamente ogni garanzia, implicita od espressa, sull'affidabilità, aggiornamento e qualità dei Contenuti, dei dati e delle informazioni rappresentati nel documento, nonché su eventuali valutazioni, prospettive, operazioni, risultati, concreti o potenziali, derivanti direttamente o Indirettamente dai contenuti del citato documento, ovvero da un uso diverso da quello consentito dei dati e delle informazioni nello stesso riportati.

Linea Bilanciata

MAGGIO

2020

Commento

Il quadro complessivo ha continuato a migliorare nelle ultime settimane. In questo hanno certamente giocato un ruolo rilevante le iniezioni di liquidità operate dalle Banche Centrali, ma anche gli oggettivi miglioramenti nelle diagnosi e nei trattamenti dell'infezione da Covid-19.

Se la ripresa dal lockdown sarà più veloce del previsto è quindi sensato che i mercati abbiano cominciato a scontare la recovery, anche se dai dati disponibili sino ad oggi, difficilmente si potrà scontare un ritorno alla normalità prima del 2021.

Oltretutto volgendo lo sguardo oltre la pandemia da Coronavirus, non si possono ignorare le tensioni tra Stati Uniti e Cina, la crisi dei prezzi del petrolio e non ultima, le prossime elezioni presidenziali americane. Stando agli ultimi sondaggi Trump ha perso quasi completamente il vantaggio su Biden ed un'eventuale vittoria DEM rischia di non essere particolar-

mente apprezzata dai mercati. Ma il voto è ancora lontano e quindi per ora non dovrebbe rappresentare una variabile decisiva.

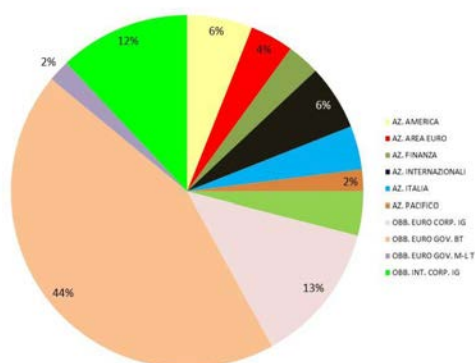
Ad aprile il Portafoglio Bilanciato ha sottoperformato il benchmark di riferimento, anche se in modo meno che proporzionale al sottopeso destinato ai comparti azionari.

Viste le premesse abbiamo deciso di aumentare la componente azionaria (39% Vs 29%) e di azzerare il peso di Italia e Finanza a favore di Beni di Consumo Az. Pacifico, Az. America e Az. Pubblica Utilità.

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

COMPARTO	Peso %	VAR% mese prec.
AZ. AMERICA	10%	4%
AZ. AREA EURO	4%	0%
AZ. BENI DI CONSUMO	5%	5%
AZ. FINANZA	0%	-3%
AZ. INTERNAZIONALI	6%	0%
AZ. ITALIA	0%	-4%
AZ. PACIFICO	5%	5%
AZ. PUBBLICA UTILITA'	3%	3%
AZ. PACIFICO	2%	0%
AZ. PAESI EMERGENTI	4%	0%
OBB. EURO CORP. IG	13%	0%
OBB. EURO GOV. BT	34%	-10%
OBB. EURO GOV. M-L T	2%	0%
OBB. INT. CORP. IG	12%	0%

Asset Allocation Strategica



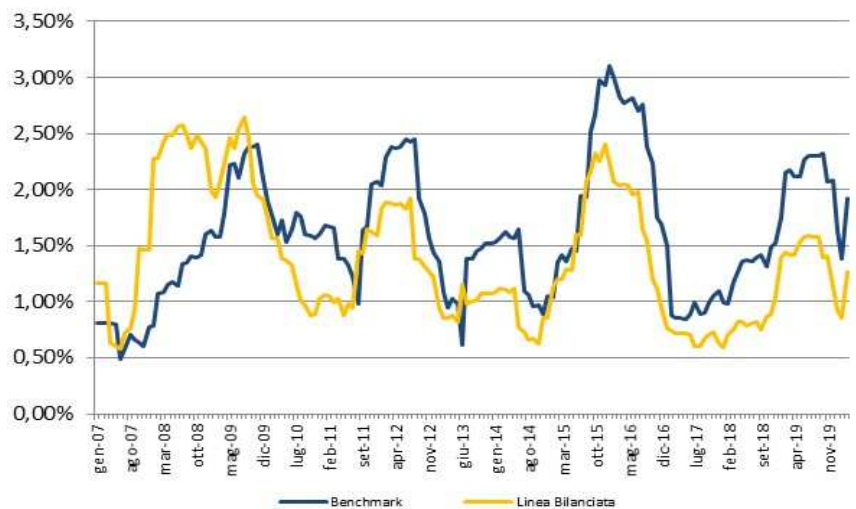
Performances

	Benchmark	LINEA BILANCIATA	Δ%
Last Month	5,57%	4,61%	-0,96%
YTD	-8,90%	-5,85%	3,05%
60 Mesi	-3,76%	-1,10%	2,66%
Rend Medio Annuo (5Y)	-0,75%	-0,22%	0,53%



Volatilità

	Benchmark	LINEA BILANCIATA	Δ%
Volatilità Media (5y)	2,28%	1,67%	-0,61%



Efficienza Finanziaria

	Benchmark	LINEA BILANCIATA	Δ
Efficienza	-0.08	0.08	0.16



DEFINIZIONI ED INFORMAZIONI TECNICHE

Strategie d'Investimento è un servizio di Investimenti Finanziari che rappresenta la simulazione di gestione di un portafoglio effettuata utilizzando gli Indici di Banca Fideuram dei Fondi Comuni . Lo scopo di questo servizio è quello di dimostrare come una gestione attiva ed attenta di un portafoglio composto da prodotti del risparmio gestito (il cui comportamento rappresenti la media dei prodotti del settore) riesca a produrre sistematicamente risultati positivi in termini di rendimento assoluto (Total Return) ed eccellenti dal punto di vista del rapporto rischio/rendimento. I risultati riportati, pertanto, sono indicativi e si riferiscono ad una gestione che applichi sistematicamente le indicazioni fornite e che investa in prodotti del risparmio gestito il cui andamento è identico alla media del settore. È possibile pertanto che un lettore, utilizzando sotto la propria assoluta responsabilità ed in piena autonomia, le indicazioni riportate in Strategie d'Investimento, possa ottenere risultati difforni da quelli indicati. Tale difformità, naturalmente, può riferirsi sia all'ottenimento di prestazioni migliori da quelle indicate, sia a performances inferiori.

Per la costituzione di questo asset, si è deciso di inserire i seguenti limiti gestionali:

Massima esposizione azionario 50%

Benchmark: Il benchmark utilizzato per valutare è 100% della media ASSOGESTIONI dei fondi BILANCIATI.

L'Efficienza è un indicatore che misura il rapporto Rendimento/Rischio degli ultimi 12 mesi. Un indice maggiore di 1 significa che il portafoglio, in proporzione, ha reso più di quanto sia stato rischioso. Maggiore è il valore dell'indice, maggiore è l'efficienza della gestione.

L'associazione di categoria Assogestioni ha pubblicato uno studio sul rischio relativo all'investimento in fondi comuni che è stato da noi preso come riferimento per il calcolo corretto del rischio delle gestioni simulate in Strategie d'Investimento. Lo studio si intitola "Benchmark e fondi comuni " ed al suo interno vengono individuate sette classi di rischio associate alla misura della volatilità tipica dei fondi che ne fanno parte. Le classi sono definite come segue:

- Classe di rischio 1 volatilità da 0 al 2,5% annuo, che comprende fondi di liquidità area Euro, fondi obbligazionari area Euro breve termine.
- Classe di rischio 2 volatilità dal 2,5% al 5% annuo, che comprende fondi obbligazionari area Euro medio/lungo termine, fondi obbligazionari area Euro.
- Classe di rischio 3 volatilità dal 5 al 10% annuo, che comprende fondi obbligazionari internazionali, fondi obbligazionari misti).
- Classe di rischio 4 volatilità dal 10 al 15% annuo, che comprende fondi obbligazionari area Dollaro, fondi bilanciati, fondi obbligazionari area Yen.
- Classe di rischio 5 volatilità dal 15 al 20% annuo, che comprende fondi azionari internazionali, fondi azionari Europa, fondi azionari area Euro.
- Classe di rischio 6 volatilità dal 20 al 25% annuo, che comprende fondi azionari America, fondi obbligazionari paesi emergenti, fondi azionari Pacifico, fondi azionari Italia.
- Classe di rischio 7 volatilità più del 25%, che comprende i soli fondi azionari paesi emergenti.

Il livello di rischio che Strategie d'Investimento considera come Soglia del Rischio Accettabile per ciascuna linea investimento è stato selezionato tenendo conto dell'ordinamento sopra esposto. Pertanto esso rappresenta i livelli di rischio "basso"(2,5% per la linea prudente), "medio" (13,5% per la linea bilanciata), "alto"(18% per la linea dinamica) rappresentativi del grado di avversione al rischio dell'investitore medio. Di conseguenza è possibile che tali livelli non corrispondano alla propensione di un singolo investitore specifico, ma questa corrispondenza non fa parte degli obiettivi in base ai quali questo servizio viene prodotto.

I contenuti, i dati e le informazioni riportate nel presente documento hanno carattere puramente informativo e non escludono e/o limitano in alcun modo i rischi relativi agli Investimenti in strumenti finanziari. Il presente documento non costituisce, né intende costituire in alcun modo, un'attività di sollecitazione all'investimento, né di promozione o Collocamento di strumenti finanziari o di prestazione di alcun tipo di servizio di investimento o servizio accessorio. L'autore, pur fornendo i dati e le informazioni rappresentati nel Documento con precisione e accuratezza, declina ogni responsabilità ed esclude espressamente ogni garanzia, implicita od espressa, sull'affidabilità, aggiornamento e qualità dei Contenuti, dei dati e delle informazioni rappresentati nel documento, nonché su eventuali valutazioni, prospettive, operazioni, risultati, concreti o potenziali, derivanti direttamente o Indirettamente dai contenuti del citato documento, ovvero da un uso diverso da quello consentito dei dati e delle informazioni nello stesso riportati.

Linea Prudente

MAGGIO

2020

Commento

Il quadro complessivo ha continuato a migliorare nelle ultime settimane. In questo hanno certamente giocato un ruolo rilevante le iniezioni di liquidità operate dalle Banche Centrali, ma anche gli oggettivi miglioramenti nelle diagnosi e nei trattamenti dell'infezione da Covid-19.

Se la ripresa dal lockdown sarà più veloce del previsto è quindi sensato che i mercati abbiano cominciato a scontare la recovery, anche se dai dati disponibili sino ad oggi, difficilmente si potrà scontare un ritorno alla normalità prima del 2021.

Oltretutto volgendo lo sguardo oltre la pandemia da Coronavirus, non si possono ignorare le tensioni tra Stati Uniti e Cina, la crisi dei prezzi del petrolio e non ultima, le prossime elezioni presi-

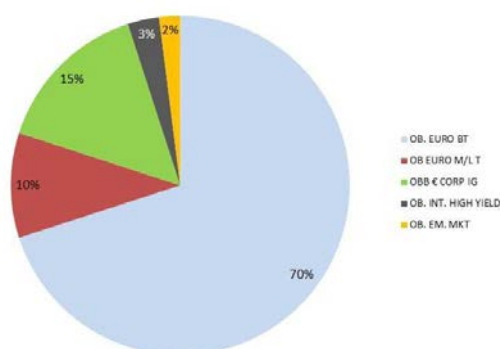
denziali americane. Stando agli ultimi sondaggi Trump ha perso quasi completamente il vantaggio su Biden ed un'eventuale vittoria DEM rischia di non essere particolarmente apprezzata dai mercati. Ma il voto è ancora lontano e quindi per ora non dovrebbe rappresentare una variabile decisiva.

D Aprile il Portafoglio Modello ha battuto il benchmark di riferimento. Hanno sostenuto i rendimenti il rimbalzo dei prezzi delle componenti High Yield e l'esposizione al dollaro US.

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

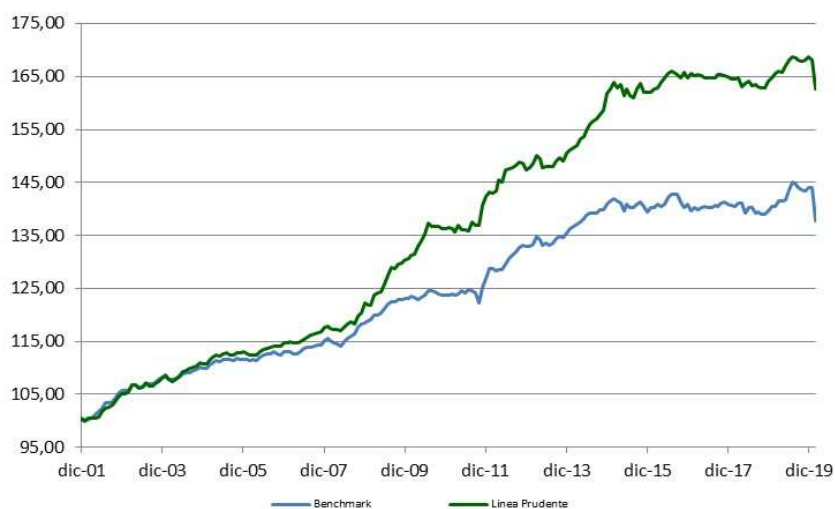
COMPARTO	PESO	VAR % mese prec.
OB. EURO BT	70%	0%
OB EURO M/L T	10%	0%
OBB € CORP IG	15%	0%
OB. INT. HIGH YIELD	3%	0%
OB. EM. MKT	2%	0%

Asset Allocation Strategica



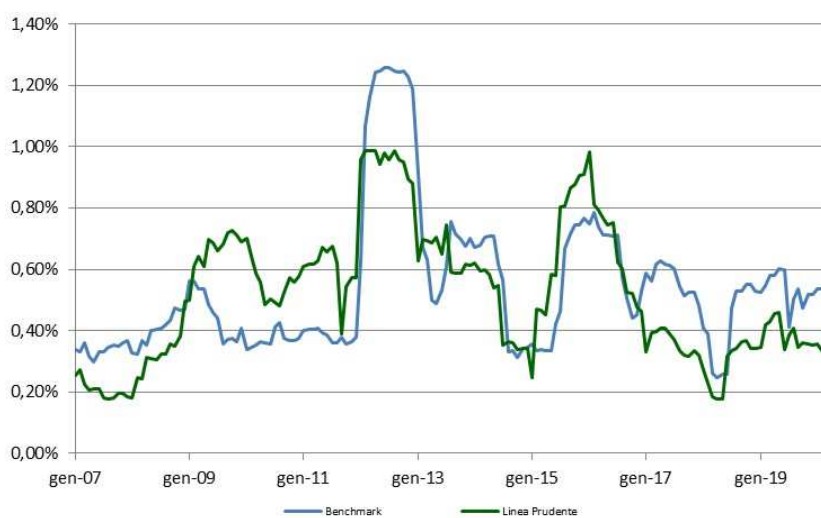
Performances

	Benchmark	LINEA PRUDENTE	Δ%
Last Month	0,49%	1,10%	0,61%
YTD	-3,44%	-2,15%	1,29%
60 Mesi	-0,43%	0,88%	1,31%
Rend. Medio Annuo (5 Y)	-0,09%	0,18%	0,26%



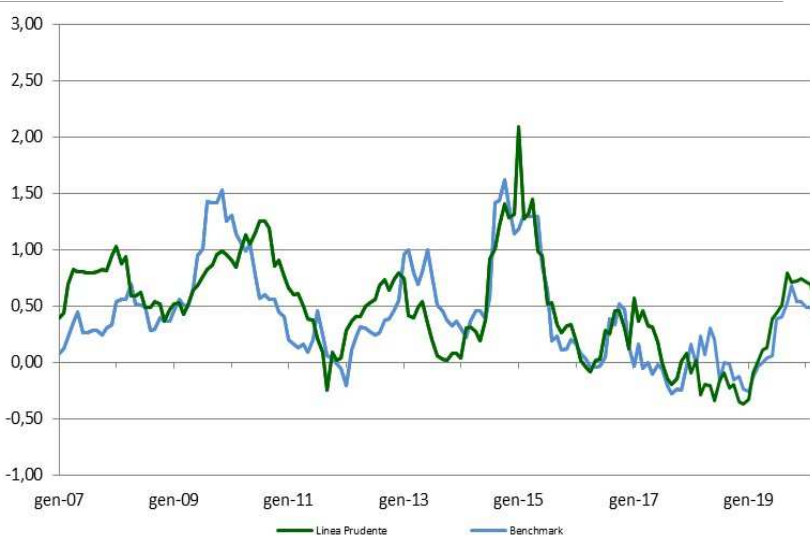
Volatilità

	Benchmark	LINEA PRUDENTE	Δ%
Volatilità Media (1Y)	0,80%	0,64%	-0,16%



Efficienza Finanziaria

	Benchmark	LINEA PRUDENTE	Δ
Efficienza	-0.13	-0.06	0.07



DEFINIZIONI ED INFORMAZIONI TECNICHE

Strategie d'Investimento è un servizio di Investimenti Finanziari che rappresenta la simulazione di gestione di un portafoglio effettuata utilizzando gli Indici di Banca Fideuram dei Fondi Comuni. Lo scopo di questo servizio è quello di dimostrare come una gestione attiva ed attenta di un portafoglio composto da prodotti del risparmio gestito (il cui comportamento rappresenti la media dei prodotti del settore) riesca a produrre sistematicamente risultati positivi in termini di rendimento assoluto (Total Return) ed eccellenti dal punto di vista del rapporto rischio/rendimento. I risultati riportati, pertanto, sono indicativi e si riferiscono ad una gestione che applichi sistematicamente le indicazioni fornite e che investa in prodotti del risparmio gestito il cui andamento è identico alla media del settore. È possibile pertanto che un lettore, utilizzando sotto la propria assoluta responsabilità ed in piena autonomia, le indicazioni riportate in Strategie d'Investimento, possa ottenere risultati difformi da quelli indicati. Tale difformità, naturalmente, può riferirsi sia all'ottenimento di prestazioni migliori da quelle indicate, sia a performances inferiori.

Linea Prudente. Per la costituzione di questo asset, si è deciso di inserire i seguenti limiti gestionali:

Massima esposizione azionario 10%

Massima esposizione Bond NON euro 30%

Benchmark: Il benchmark utilizzato per valutare la linea Prudente è 50% della media ASSOGESTIONI dei fondi EURO GOV BT ed EURO GOVT M/L T

L'Efficienza è un indicatore che misura il rapporto Rendimento/Rischio degli ultimi 12 mesi. Un indice maggiore di 1 significa che il portafoglio, in proporzione, ha reso più di quanto sia stato rischioso. Maggiore è il valore dell'indice, maggiore è l'efficienza della gestione.

L'associazione di categoria Assogestioni ha pubblicato uno studio sul rischio relativo all'investimento in fondi comuni che è stato da noi preso come riferimento per il calcolo corretto del rischio delle gestioni simulate in Strategie d'Investimento. Lo studio si intitola "Benchmark e fondi comuni" ed al suo interno vengono individuate sette classi di rischio associate alla misura della volatilità tipica dei fondi che ne fanno parte. Le classi sono definite come segue:

- Classe di rischio 1 volatilità da 0 al 2,5% annuo, che comprende fondi di liquidità area Euro, fondi obbligazionari area Euro breve termine.
- Classe di rischio 2 volatilità dal 2,5% al 5% annuo, che comprende fondi obbligazionari area Euro medio/lungo termine, fondi obbligazionari area Euro.
- Classe di rischio 3 volatilità dal 5 al 10% annuo, che comprende fondi obbligazionari internazionali, fondi obbligazionari misti).
- Classe di rischio 4 volatilità dal 10 al 15% annuo, che comprende fondi obbligazionari area Dollaro, fondi bilanciati, fondi obbligazionari area Yen.
- Classe di rischio 5 volatilità dal 15 al 20% annuo, che comprende fondi azionari internazionali, fondi azionari Europa, fondi azionari area Euro.
- Classe di rischio 6 volatilità dal 20 al 25% annuo, che comprende fondi azionari America, fondi obbligazionari paesi emergenti, fondi azionari Pacifico, fondi azionari Italia.
- Classe di rischio 7 volatilità più del 25%, che comprende i soli fondi azionari paesi emergenti.

Il livello di rischio che Strategie d'Investimento considera come Soglia del Rischio Accettabile per ciascuna linea investimento è stato selezionato tenendo conto dell'ordinamento sopra esposto. Pertanto esso rappresenta i livelli di rischio "basso" (2,5% per la linea prudente), "medio" (13,5% per la linea bilanciata), "alto" (18% per la linea dinamica) rappresentativi del grado di avversione al rischio dell'investitore medio. Di conseguenza è possibile che tali livelli non corrispondano alla propensione di un singolo investitore specifico, ma questa corrispondenza non fa parte degli obiettivi in base ai quali questo servizio viene prodotto.

I contenuti, i dati e le informazioni riportate nel presente documento hanno carattere puramente informativo e non escludono e/o limitano in alcun modo i rischi relativi agli Investimenti in strumenti finanziari. Il presente documento non costituisce, né intende costituire in alcun modo, un'attività di sollecitazione all'investimento, né di promozione o Collocamento di strumenti finanziari o di prestazione di alcun tipo di servizio di investimento o servizio accessorio. L'autore, pur fornendo i dati e le informazioni rappresentati nel Documento con precisione e accuratezza, declina ogni responsabilità ed esclude espressamente ogni garanzia, implicita od espressa, sull'affidabilità, aggiornamento e qualità dei Contenuti, dei dati e delle informazioni rappresentati nel documento, nonché su eventuali valutazioni, prospettive, operazioni, risultati, concreti o potenziali, derivanti direttamente o Indirettamente dai contenuti del citato documento, ovvero da un uso diverso da quello consentito dei dati e delle informazioni nello stesso riportati.