

Analisi Portafoglio Extra Gestione

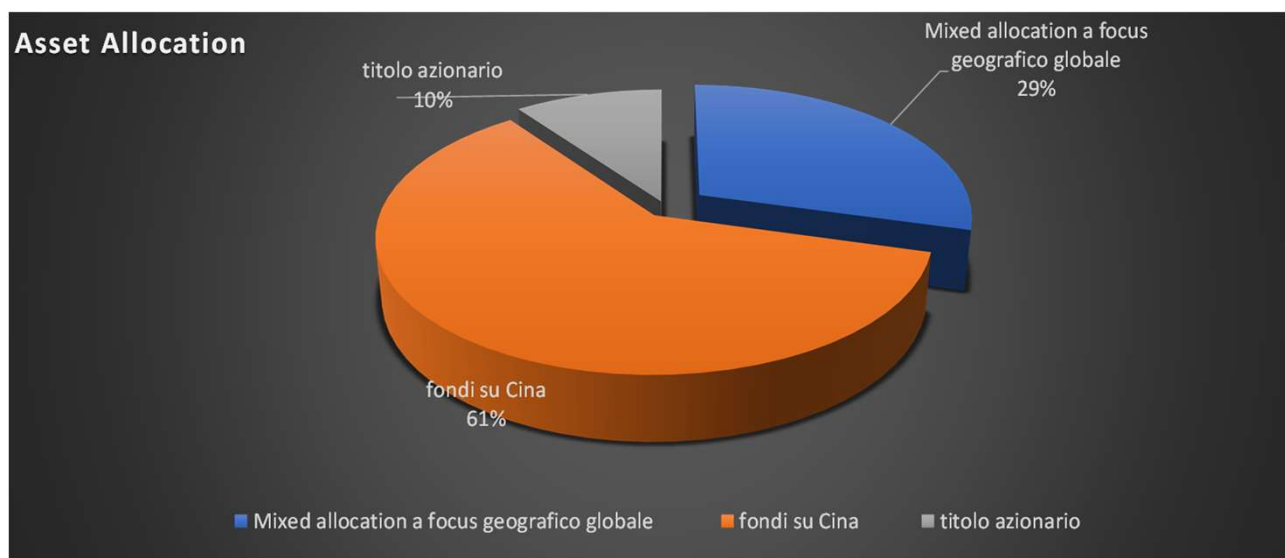
Private Banker Framont&Partners



Overview di Portafoglio: Elementi Principali

- Il portafoglio extra gestione e' composto da 3 fondi ed un titolo azionario
- **Working Assumptions:** Non disponendo dei prezzi di carico si e' proceduto ad un back testing (procedimento a ritroso) dal , data alla quale tutti i fondi erano attivi. Tale scelta e' stata effettuata al fine di evitare problemi di **survivorship bias** (tendenza ad un miglioramento dei dati statistici legata al fatto di concentrare il processo di calcolo solo sui fondi che hanno superato un certo processo di selezione, ovvero sui fondi migliori)
- Scarsa diversificazione in termini di asset managers, circa l'80% e' gestito dalla medesima casa d'investimento
- Asset Allocation in termini geografici e' sbilanciata sulla Cina, circa il 60% dell'aum e' investita in questa area
- Assenza di investimenti tematici sia nel comparto obbligazionario (high yield, convertible bonds e covered bonds) che in quello azionario (low volatility, high dividends e small-mid cap)
- Assenza di strategia alternative che forniscano un elemento di decorrelazione dal momentum dei mercati finanziari
- Il portafoglio risulta troppo concentrato, i primi 2 fondi costituiscono l'80% del portafoglio
- Si e' proceduto ad un Back Testing (procedimento a ritroso) dal (vedasi motivo ascrivibile al survivorship bias), dal quale emerge un rendimento pari al 13,23% a fronte di una volatilita' annualizzata dell'11,63% (dati statisticamente poco significative per la brevitata' della serie storica)
- Framont & Partners Management ha elaborato un indice di risk adjusted performance chiamato **Efficienza** che appunto sintetizza e traduce entrambe le dimensioni di un'attivita' finanziaria (rendimento e volatilita') in un numero singolo e che rappresenta il valore aggiunto e quindi la bonta' della gestione. L'interpretazione e' abbastanza intuitiva nel senso che tanto maggiore e' l'efficienza quanto migliore risulta la gestione e quindi il valore aggiunto/bonta' del gestore. Nella fattispecie tale indicatore risulta pari all'1,52x (dato tuttavia statisticamente poco significativo per la brevitata' della serie storica)
- Ipotesi di lavoro e' che 1) non vi siano stati movimenti dei fondi (posizioni costanti, no switches, no apporti), 2) non sono state prese in considerazione plus/minus realizzate e 3) i rendimenti/performances sono lordi/e (non si dispone dei costi di gestione)

Snapshot di Portafoglio



Asset	%
Mixed allocation a focus geografico globale	29.25%
fondi su Cina	60.58%
titolo azionario	10.17%

Eccessiva concentrazione su singolo fondo che da solo costituisce la meta' della gestione

Scarsa diversificazione di asset managers

Assenza di Investimenti tematici sia nell'ambito obbligazionario che in quello azionario

Scarsa diversificazione in termini di asset class, settoriale e geografica

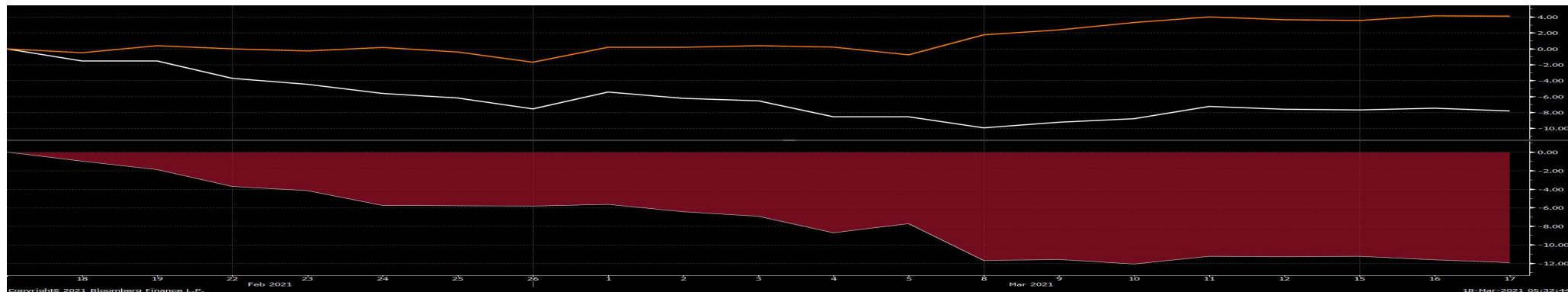
Assenza di diversificazione valutaria

Eccessiva incidenza % della Cina

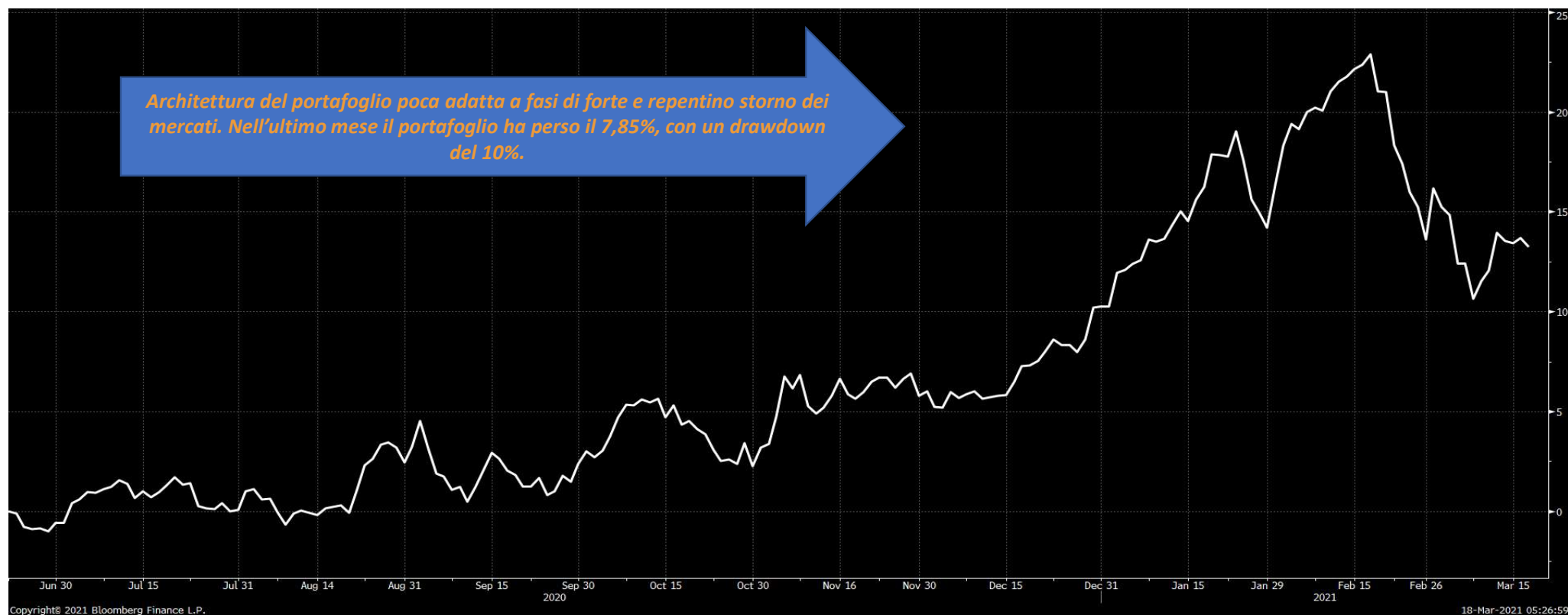
Focus Portafoglio e Relative Performance a 1 mese vs EuroStoxx 50

Isin Code	Bloomberg Ticker	Titolo	Prezzo di Carico	Quantita'	Ammontare investito	Incidenza %	NAV	Controvalore di Mkt
IT0005406100	EURCEVA IM Equity	SISTEMA EMB FID CHINA EVOA	5.0000	19999.00	99,995	48.78%	5.69	113,694
IT0005368037	EURCI4F IM Equity	SISTEMA EMB CITIES 4 FUT-A	5.0000	11699.00	58,495	29.25%	5.83	68,182
LU0594300096	FIDCAAE LX Equity	FIDELITY-CHINA CONSUMER-AAEU	24.0000	832.81	19,987	11.80%	33.03	27,508
IT0003198790	FKR IM Equity	FALCK RENEWABLES SPA	5.2761	4000.00	21,104	10.17%	5.93	23,700
totale fondi					199,581.84			233,083.80

- Pur non avendo molti dati a disposizione (brevita' della serie storica, dal ad oggi), riteniamo come l'architettura di questo portafoglio possa essere poco resiliente a fronte di forti ed improvvise correzione dei mercati. Portafoglio troppo concentrato su singoli fondi e scarsamente diversificato in termini geografici, settoriali, di asset class e valutari espone il cliente ad un'elevata volatilita'. A testimonianza di cio' si segnala che il portafoglio nell'ultimo mese ha perso il 7,85%, performance nettamente peggiore di molti indici azionari, per esempio nello stesso arco temporale l'EUROSTOXX 50 ha fatto registrare una performance positiva del 4%, quindi la relative performance del portafoglio e' stata del -11,85% (linea bianca e' il portafoglio attuale, mentre la linea arancione e' l'EuroStoxx 50).*



Andamento portafoglio dal



Conclusioni

- *Costruzione di un portafoglio maggiormente diversificato e quindi piu' efficiente in termini di rischio/rendimento*
- *Riduzione della concentrazione in termini di asset managers e su singoli fondi*
- *Inserimento di investimenti tematici sia nel comparto azionario (small-mid cap, high dividends, low volatility) che in quello obbligazionario (high yield, convertible bonds, total return)*
- *Inserimento di specifiche aree geografiche e settori.*
- *Diversificazione Valutaria*
- *Inserimento di strategia alternative che possano fornire un elemento di decorrelazione dal momentum dei mercati finanziari*
- *Architettura del portafoglio poca adatta a fasi di forte e repentino storno dei mercati. Nell'ultimo mese il portafoglio ha perso il 7,85%, con un drawdown del 10%.*

Contatti e Disclaimer

OFFICE MALTA

Framont & Partners Management
Ltd. Regent House 7th Floor Fl 72
Bisazza Street
Sliema SLM1640 Malta P
+356 20105592
F +356 27133125

OFFICE ITALIA

Framont Management Italia
Via della Resistenza 33
35027 Noventa Padovana
P +39 049 5390404

info@framontmanagement.com

www.framontmanagement.com/it

<https://www.framontmanagementitalia.it/>

Disclaimer. I contenuti del presente materiale promozionale – comprensivi di dati, notizie, informazioni, immagini, grafici, disegni, marchi e nomi a dominio – se non diversamente indicato, sono coperti da copyright e dalla normativa in materia di proprietà industriale e sono afferenti a Framont & Partners Management Ltd, Regent House, 7th Floor FL 72, Bisazza Street, Sliema SLM1640 Malta. Pertanto, senza il preventivo consenso formale del proprietario, il suddetto materiale non può essere copiato, scaricato, riprodotto, utilizzato su Internet, modificato, trasferito, distribuito o comunicato a terzi se non per uso esclusivamente personale, restando in ogni caso vietato ogni utilizzo commerciale. In nessun caso le informazioni contenute nel materiale pubblicato possono essere interpretate come offerta, raccomandazione, invito ad offrire o messaggio promozionale finalizzato all'acquisto, vendita o sottoscrizione di prodotti finanziari. Pertanto, l'utilizzo dei dati e delle informazioni contenuti in questa presentazione come supporto di scelte di operazioni d'investimento è sotto l'esclusiva responsabilità e a completo rischio dell'utente. Per qualunque informazione o chiarimento potete contattarci direttamente dal sito al seguente link www.framontmanagement.com/it/contatti/.