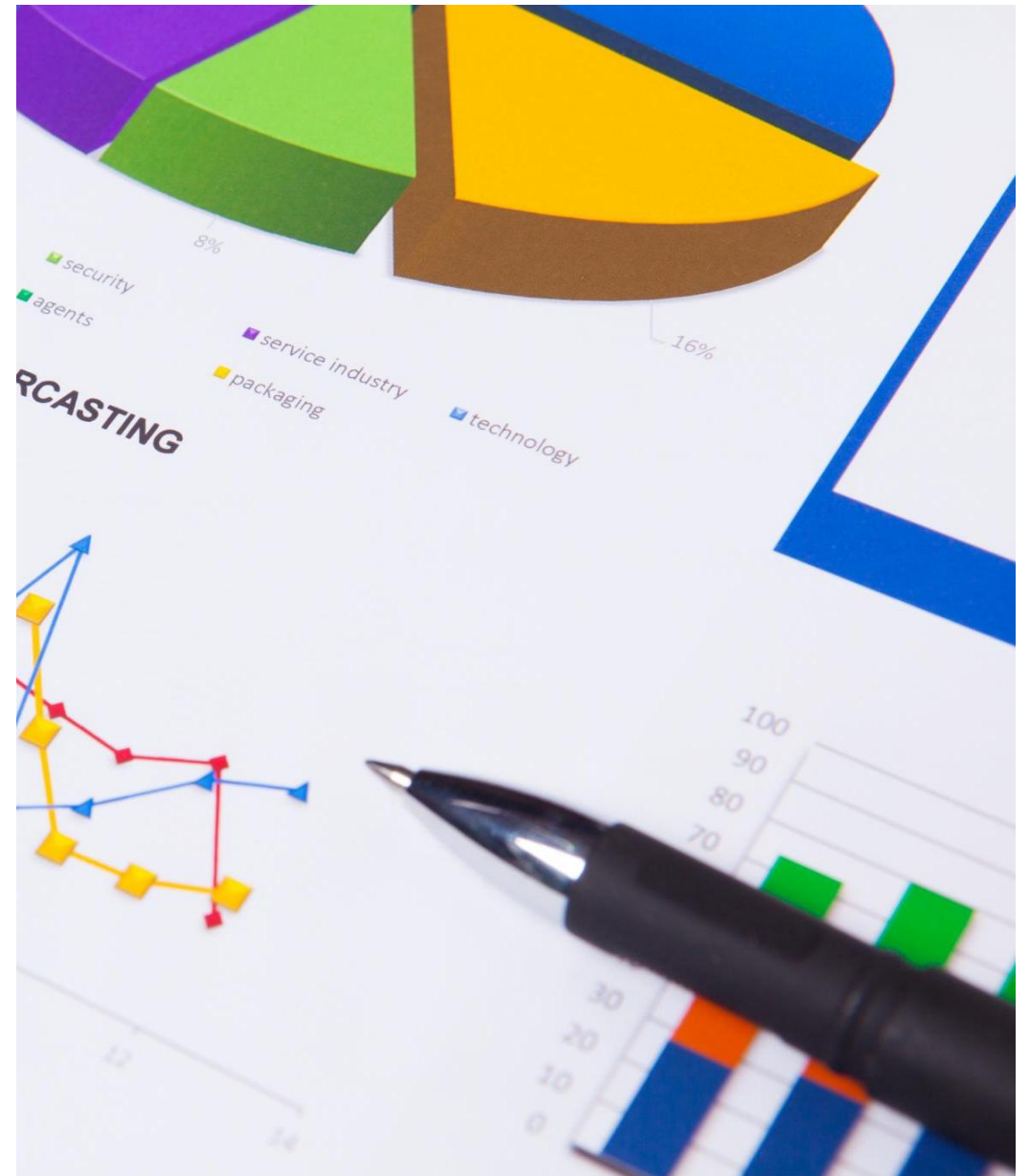

**Costruisci il tuo portafoglio
di investimento in 5 tappe**

Laboratorio di educazione finanziaria

*Guida pratica per imparare a conoscere
l'attività di gestione del risparmio*





Panoramica dell'Agenda

- Disegniamo lo scenario
- Identifichiamo i rischi
- Selezioniamo gli strumenti
- Costruiamo il portafoglio
- Monitoriamo l'andamento



Panoramica dell'Agenda

-
-
- **Selezioniamo gli strumenti**
-
-

Noi partiamo da



Il nostro profilo di rischio e il portafoglio ad esso coerente

Dal questionario è emerso che:

- il profilo di rischio di Piergiorgio è medio alto (classe 7 su 9 previste), confermato dalla situazione patrimoniale.
- Il suo portafoglio, così, dovrebbe essere composto dal almeno il 50% da investimenti obbligazionari e massimo il 50% da investimenti azionari.

Ma ci attendiamo anche uno scenario

Principali rischi per gli investitori nel 2026

1. Rischio di mercato e volatilità

- Il rischio di mercato è la possibilità che il valore degli investimenti diminuisca a causa di oscillazioni dei prezzi, influenzate da fattori macroeconomici, politiche monetarie, aspettative degli investitori e shock esterni. La volatilità può aumentare in presenza di valutazioni elevate, narrazioni dominanti (come l'atterraggio morbido della Fed) e concentrazione su pochi titoli o settori.

2. Rischio di liquidità

- La difficoltà di vendere rapidamente un investimento senza subire perdite significative è un rischio spesso sottovalutato. Strumenti poco scambiati o asset illiquidi (immobili, fondi chiusi) possono richiedere tempi lunghi per essere liquidati, soprattutto in momenti di crisi.

3. Rischio di credito

- Il rischio che un emittente di obbligazioni o strumenti di debito non sia in grado di onorare i propri impegni finanziari. Default e crisi di fiducia possono generare perdite rilevanti.

4. Rischio di cambio

- Investire in strumenti denominati in valuta estera espone al rischio che le variazioni dei tassi di cambio possano annullare o ridurre i rendimenti.

5. Rischio di inflazione

- Se i rendimenti degli investimenti sono inferiori all'inflazione, il potere d'acquisto si riduce. È importante includere strumenti che proteggano dall'inflazione (obbligazioni indicizzate, asset reali).

6. Rischio di concentrazione

- Investire tutto in un'unica azienda, settore o area geografica aumenta il rischio di perdite pesanti. La diversificazione è fondamentale per ridurre questo rischio.

7. Rischio geopolitico e normativo

- Le tensioni geopolitiche, le guerre commerciali, le crisi regionali e i cambiamenti normativi possono influenzare i mercati e generare incertezza. Il 2026 si apre con uno scenario complesso, tra sganciamento USA-Cina, restrizioni all'export di risorse strategiche e competizione tecnologica.

8. Rischio emotivo e comportamentale

- Le decisioni impulsive, la paura e l'eccessiva fiducia possono portare a errori di investimento, come vendere nel panico o inseguire mode di mercato.

9. Rischio operativo e legale

- Errori nei processi, sistemi o politiche interne, così come contenziosi legali, possono generare perdite non previste.

10. Rischio sistemico

- Il collasso di un intero sistema o mercato finanziario, come avvenuto nella crisi del 2008, può avere conseguenze di vasta portata.

Che implica questa composizione

	Implicazioni sugli investimenti
Partiamo dal portafoglio	G
Con un peso obbligazionario minimo del	50%
Ed un peso azionario massimo del	50%
Ma lo scenario previsto ci consiglia	Un aumento della componente obbligazionaria al 60%
	di cui il 10% in liquidità
	ed una diminuzione della componente azionaria al 40%
	e l'inserimento dell'oro fisico con un peso di almeno il 15%

E queste classi di investimento

Classe di investimento	Implicazioni sugli investimenti
Liquidità	Da fissare in fase di costruzione del portafoglio
Obbligazionario	Quale durata : prevalentemente e breve e medio termine Quale emittente : governativo, corporate e high yield Quale divisa : EUR
Azionario	Quanto di settoriale e quanto di geografico: 50% settoriale e 50% geografico, salvo ottimizzazione Quali settori : tecnologia, energia rinnovabile, sanità Quali aree geografiche : asia pacifico Quale valuta : prevalentemente EUR o a cambio coperto
Altro	Oro, Argento, Rame

**Simulazione
pratica:
costruiamo il
portafoglio**

Obiettivo finale: Scelta degli strumenti e composizione del portafoglio

Selezione delle classi di investimento

Scegliamo le classi di investimento adatte al nostro profilo di rischio e agli obiettivi di investimento.

Composizione bilanciata del portafoglio

Costruiamo un portafoglio equilibrato e coerente, bilanciando rischio e rendimento.



Primo passaggio, partiamo dai trend in corso negli ultimi 12 mesi

Descrizione	Rendimenti medi mensili	Std Dev	Int -	Int +	Min	Max
MTS Tasso Monetario	0,17%	0,02%	0,12%	0,23%	0,15%	0,22%
JPM EMU	0,13%	0,87%	-1,90%	2,15%	-1,74%	1,93%
JPM EMU 1-3yr	0,20%	0,18%	-0,23%	0,63%	0,05%	0,72%
JPM EMU 3-5yr	0,25%	0,46%	-0,82%	1,32%	-0,28%	1,45%
JPM EMU 5-7yr	0,26%	0,73%	-1,42%	1,95%	-1,00%	1,99%
JPM EMU 7-10yr	0,22%	1,00%	-2,11%	2,55%	-1,88%	2,34%
JPM EMU 10+yr	-0,16%	1,94%	-4,68%	4,36%	-4,80%	3,15%
JPM EMBI +	-0,28%	2,16%	-5,30%	4,75%	-3,99%	3,38%

Descrizione	Rendimenti medi mensili	Std Dev	Int -	Int +	Min	Max
ICE BofAML EMU Corporate Index	0,28%	0,51%	-0,90%	1,45%	-0,93%	0,91%
ICE BofAML EMU Corporates A Rated	0,25%	0,53%	-0,98%	1,49%	-0,98%	0,99%
ICE BofAML EMU Corporates AA Rated	0,19%	0,50%	-0,98%	1,36%	-0,87%	1,04%
ICE BofAML EMU Corporates AAA Rated	0,08%	0,85%	-1,89%	2,05%	-1,87%	1,24%
ICE BofAML EMU Corporates BBB Rated	0,31%	0,49%	-0,82%	1,44%	-0,88%	0,82%
ICE BofAML Euro High Yield BB-B Rated	0,46%	0,54%	-0,80%	1,72%	-0,92%	1,23%
ICE BofAML Euro Inflation-Linked Government Index	0,18%	0,79%	-1,65%	2,01%	-1,19%	1,47%
ICE BofAML Global Convertibles - Investment Grade	1,93%	4,41%	-8,33%	12,19%	-5,09%	9,29%
ICE BofAML Global Emerging Market Sovereign Plus	0,05%	2,30%	-5,31%	5,40%	-4,09%	3,96%
ICE BofAML Italian Governments	0,32%	0,82%	-1,59%	2,24%	-1,47%	1,92%

Descrizione	Rendimenti medi mensili	Std Dev	Int -	Int +	Min	Max
ICE BofAML U.S. Corporate Master	-0,49%	2,28%	-5,79%	4,81%	-5,00%	2,71%
ICE BofAML U.S. Treasuries Inflation-Linked	-0,62%	2,16%	-5,66%	4,41%	-4,98%	2,63%
ICE BofAML U.S. Treasury Master	-0,64%	2,12%	-5,57%	4,29%	-4,45%	2,45%
ICE BofAML US High Yield Cash Pay BB-B Rated	-0,47%	2,27%	-5,75%	4,81%	-4,91%	2,83%
ICE BofAML US High Yield Master II Index	-0,49%	2,33%	-5,92%	4,94%	-4,97%	2,97%
ICE BofAML USD Emerging Market Corporates Asia	0,02%	2,59%	-6,00%	6,05%	-5,59%	4,92%

Descrizione	Rendimenti medi mensili	Std Dev	Int -	Int +	Min	Max
MSCI ACWI CONSUMER DISCRETIONARY	-0,53%	4,55%	-11,10%	10,05%	-10,25%	7,09%
MSCI ACWI CONSUMER STAPLES	-0,09%	2,83%	-6,66%	6,49%	-4,94%	4,29%
MSCI ACWI ENERGY	0,89%	5,43%	-11,73%	13,51%	-14,52%	10,31%
MSCI ACWI FINANCIALS	0,67%	2,85%	-5,96%	7,31%	-5,26%	5,80%
MSCI ACWI HEALTH CARE	-0,27%	3,84%	-9,21%	8,68%	-6,58%	7,26%
MSCI ACWI INDUSTRIALS	1,12%	3,72%	-7,54%	9,79%	-5,24%	8,37%
MSCI ACWI INFORMATION TECHNOLOGY	1,23%	6,53%	-13,96%	16,41%	-12,24%	10,60%
MSCI ACWI MATERIALS	1,66%	3,41%	-6,27%	9,58%	-3,86%	8,37%
MSCI ACWI TELECOMMUNICATION SERVICES	1,10%	4,68%	-9,78%	11,98%	-9,64%	8,33%
MSCI ACWI UTILITIES	0,90%	2,73%	-5,45%	7,25%	-3,87%	4,90%

Descrizione	Rendimenti medi mensili	Std Dev	Int -	Int +	Min	Max
MSCI AC WORLD INDEX	0,63%	3,55%	-7,62%	8,88%	-7,47%	5,95%
MSCI ITALY	2,32%	2,67%	-3,89%	8,53%	-1,25%	8,19%
MSCI EMU	1,51%	2,21%	-3,63%	6,66%	-3,06%	5,93%
MSCI EUROPE	1,30%	2,30%	-4,06%	6,65%	-3,90%	4,91%
MSCI EUROPE EX EMU	1,06%	2,60%	-4,98%	7,11%	-4,80%	3,83%
MSCI UNITED KINGDOM	1,42%	2,52%	-4,45%	7,29%	-3,05%	4,57%
MSCI EUROPE EX UK	1,26%	2,32%	-4,14%	6,67%	-4,15%	5,01%
MSCI CANADA	1,43%	2,80%	-5,08%	7,94%	-5,52%	5,96%
MSCI USA	0,19%	4,28%	-9,78%	10,15%	-9,36%	6,59%
MSCI JAPAN	1,19%	2,90%	-5,55%	7,93%	-3,42%	5,26%
MSCI PACIFIC	1,04%	2,78%	-5,43%	7,52%	-4,09%	5,32%
MSCI PACIFIC EX JAPAN	0,76%	3,06%	-6,36%	7,87%	-5,45%	5,62%

Descrizione	Rendimenti medi mensili	Std Dev	Int -	Int +	Min	Max
MSCI BIC	0,81%	2,72%	-5,52%	7,15%	-5,35%	6,05%
MSCI EMERGING MARKETS	1,99%	3,82%	-6,90%	10,87%	-3,70%	7,47%
MSCI EM EUROPE	2,98%	3,29%	-4,68%	10,64%	-1,99%	10,91%
MSCI EM FAR EAST	2,71%	5,44%	-9,96%	15,37%	-6,18%	9,99%
MSCI EM LATIN AMERICA	3,12%	4,16%	-6,55%	12,80%	-1,97%	13,87%

Che determinerebbe questo portafoglio

Descrizione,	Peso	Rendimenti medi mensili	Std Dev	Int -	Int +	Min	Max
JPM EMU 1-3yr		0,20%	0,18%	-0,23%	0,63%	0,05%	0,72%
JPM EMU 3-5yr		0,25%	0,46%	-0,82%	1,32%	-0,28%	1,45%
EMU Corporate Index		0,28%	0,51%	-0,90%	1,45%	-0,93%	0,91%
Euro High Yield BB-B Rated		0,46%	0,54%	-0,80%	1,72%	-0,92%	1,23%
Euro Inflation-Linked Gov. Ind.		0,18%	0,79%	-1,65%	2,01%	-1,19%	1,47%
MSCI ACWI Energy		0,89%	5,43%	-11,73%	13,51%	-14,52%	10,31%
MSCI ACWI Health Care		-0,27%	3,84%	-9,21%	8,68%	-6,58%	7,26%
MSCI ACWI Information Technology		1,23%	6,53%	-13,96%	16,41%	-12,24%	10,60%
MSCI Pacific ex-Japan		0,76%	3,06%	-6,36%	7,87%	-5,45%	5,62%

Al quale manca, però

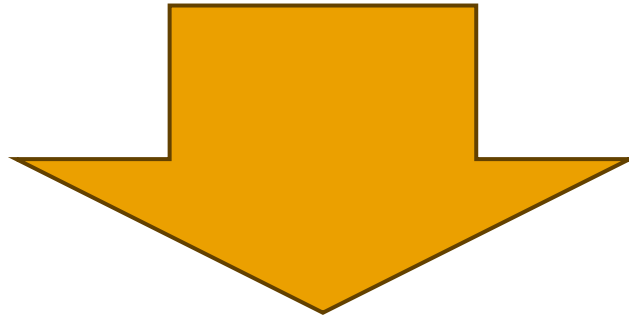
- La liquidità
- L'oro
- L'argento
- Il rame

Che ci porterebbe a questo portafoglio

Descrizione	Peso	Rendimenti medi mensili	Std Dev	Int -	Int +	Min	Max
Liquidità		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
JPM EMU 1-3yr		0,20%	0,18%	-0,23%	0,63%	0,05%	0,72%
JPM EMU 3-5yr		0,25%	0,46%	-0,82%	1,32%	-0,28%	1,45%
EMU Corporate Index		0,28%	0,51%	-0,90%	1,45%	-0,93%	0,91%
Euro High Yield BB-B Rated		0,46%	0,54%	-0,80%	1,72%	-0,92%	1,23%
Euro Inflation-Linked Gov. Ind.		0,18%	0,79%	-1,65%	2,01%	-1,19%	1,47%
MSCI ACWI Energy		0,89%	5,43%	-11,73%	13,51%	-14,52%	10,31%
MSCI ACWI Health Care		-0,27%	3,84%	-9,21%	8,68%	-6,58%	7,26%
MSCI ACWI Information Technology		1,23%	6,53%	-13,96%	16,41%	-12,24%	10,60%
MSCI Pacific ex-Japan		0,76%	3,06%	-6,36%	7,87%	-5,45%	5,62%
Oro		4,85%	3,42%	-3,11%	12,81%	-1,08%	10,28%
Argento		8,26%	7,75%	-9,77%	26,28%	-5,06%	24,07%
Rame		2,48%	6,76%	-13,24%	18,21%	-13,89%	10,88%
TOTALE PORTAFOGLIO	100,00%						

Per completare il portafoglio occorre

- Definire i pesi da assegnare a ciascuna classe di investimento



- Calcolare i valori complessivi del portafoglio

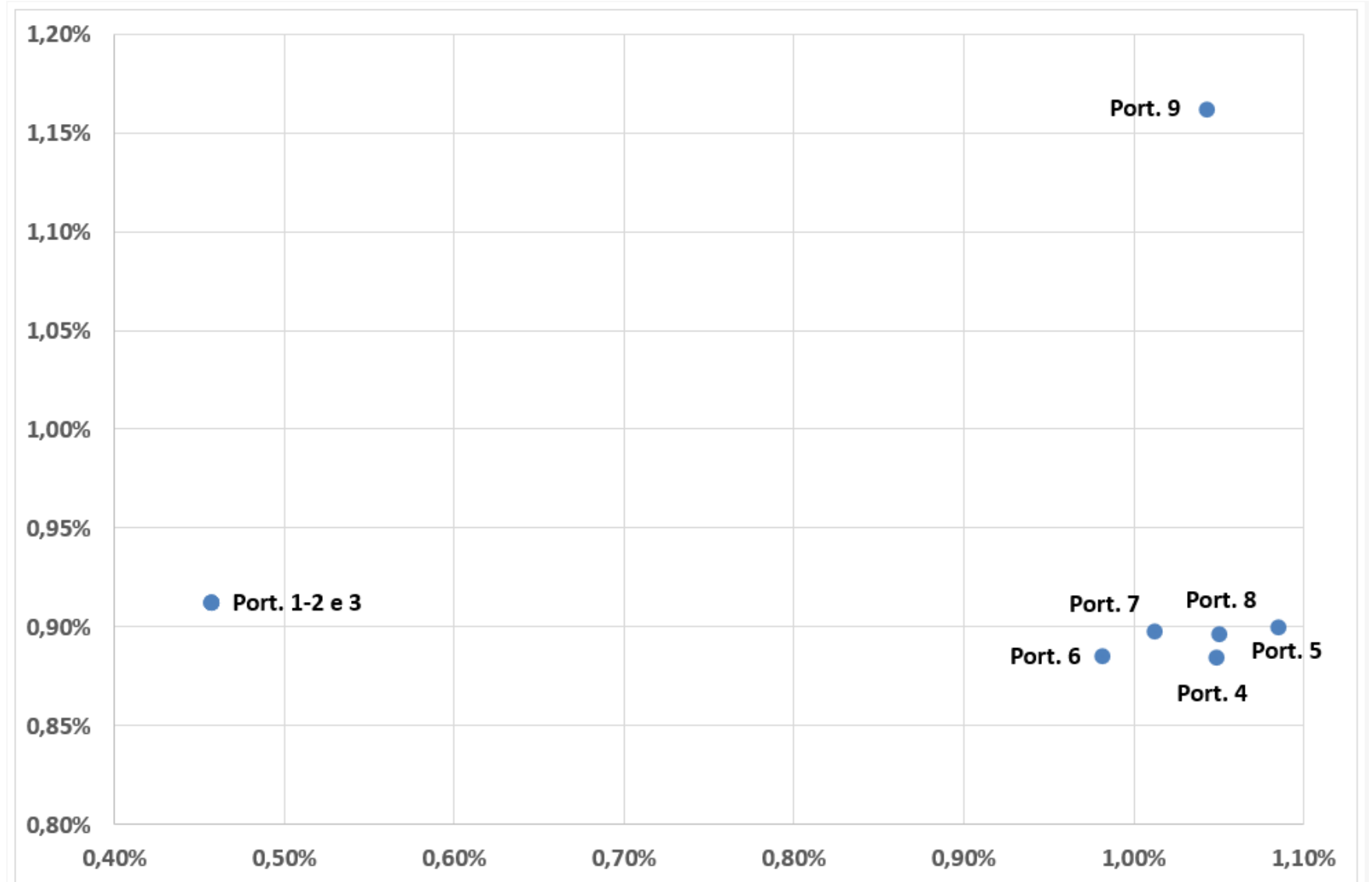
**Come
procediamo?**

Nell'ipotesi di mantenimento del trend in corso, costruiremo il portafoglio ottimizzando il rapporto rendimento/rischio estratto dai risultati dei 12 mesi precedenti, nel rispetto dei pesi delle *asset class* in coerenza col questionario (almeno 60% obbligazionario e al massimo 40% azionario), ma anche nel rispetto delle variazioni derivanti dalle aspettative di scenario

Indici	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Liquidità	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	5,85%	5,00%
JPM EMU 1-3yr	48,50%	48,49%	48,50%	5,00%	10,00%	10,00%	5,00%	4,83%	10,00%
JPM EMU 3-5yr	0,00%	0,00%	0,00%	20,00%	10,00%	19,02%	15,00%	14,83%	20,00%
ICE BofAML EMU Corporate Index	0,00%	0,00%	0,00%	20,00%	10,00%	10,00%	15,00%	14,83%	11,00%
ICE BofAML Euro High Yield BB-B Rated	37,71%	37,71%	37,71%	0,00%	10,00%	0,98%	5,00%	4,83%	5,00%
ICE BofAML Euro Inflation-Linked Government Index	0,00%	0,00%	0,00%	5,50%	10,00%	10,00%	10,00%	15,00%	10,00%
MSCI ACWI / ENERGY (SCT.)	0,00%	0,00%	0,00%	5,50%	5,60%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
MSCI ACWI / HEALTH CARE (SCT.)	0,00%	0,00%	0,00%	5,50%	5,60%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
MSCI ACWI / INFORMATION TECHNOLOGY (SCT.)	0,81%	0,81%	0,81%	5,50%	5,60%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
MSCI PACIFIC EX JAPAN	0,00%	0,00%	0,00%	5,50%	5,60%	15,34%	15,34%	10,00%	10,00%
MSCI AC WORLD INDEX	0,00%	0,00%	0,00%	5,50%	5,60%	0,66%	0,66%	5,83%	0,00%
Oro	12,98%	12,98%	12,98%	12,00%	12,00%	12,00%	12,00%	12,00%	12,00%
Argento	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,00%
Rame	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,00%
TOTALE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Costante	0,168%	0,168%	0,168%	0,168%	0,168%	0,168%	0,168%	0,168%	0,168%
Rendimenti	0,91%	0,91%	0,91%	0,88%	0,90%	0,88%	0,90%	0,90%	1,16%
Deviazione standard dei portafogli	0,46%	0,46%	0,46%	1,05%	1,09%	0,98%	1,01%	1,05%	1,04%
Theta	162,68%	162,68%	162,68%	68,31%	67,40%	73,04%	72,06%	69,31%	95,19%

Port.	Vincoli	Rend. atteso	Dev. Std. attesa	Theta
1	Nessuno	0,91%	0,46%	162,68%
2	Obbligazioni minimo 50% - Azioni massimo 50%	0,91%	0,46%	162,68%
3	Obbligazioni minimo 60% - Azioni massimo 40%	0,91%	0,46%	162,68%
4		0,88%	1,05%	68,31%
5		0,90%	1,09%	67,40%
6		0,88%	0,98%	73,04%
7		0,90%	1,01%	72,06%
8		0,90%	1,05%	69,31%
9	Liquidità: tra 5% e 10%; Obbligazioni: min 60%; Obbligazioni a breve: max 5%; Obbligazioni e medio: max 15%; Corporate: max 15%; High Yield: max 5%; Inflation Linked: tra 5% e 15%; Azioni: max 40%; Energy: tra 2% e 5%; Health Care: tra 5% e 8%; Information Technology: tra 5% e 10%; Pacifico ex-Japan: tra 10% e 15%; Oro: tra 7% e 12%; Argento tra 3% e 5%; Rame: tra 2% e 4%	1,16%	1,04%	95,19%

Frontiera efficiente



Cosa scegliamo?

Viste le collocazioni lungo l'ipotetica frontiera efficiente, i due portafogli selezionabili sono il **Portafoglio 1** e il **Portafoglio 9**.

Non è però consigliabile costruire un portafoglio senza alcun tipo di vincolo, soprattutto perché ora stiamo utilizzando le classi d'investimento, ma, per costruire un vero portafoglio d'investimento, dovremo utilizzare singoli strumenti; diventerebbe, quindi, assai complicato procedere senza alcun tipo di vincolo.

Utilizzeremo, pertanto, il **Portafoglio 9**.

Ora che abbiamo i pesi possiamo costruire i valori attesi del nostro portafoglio.

Che determinerebbe questo portafoglio

Descrizione	Peso	Rendimenti medi mensili	Std Dev	Int -	Int +	Min	Max
Liquidità	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
JPM EMU 1-3yr	10,00%	0,20%	0,18%	-0,23%	0,63%	0,05%	0,72%
JPM EMU 3-5yr	20,00%	0,25%	0,46%	-0,82%	1,32%	-0,28%	1,45%
EMU Corporate Index	11,00%	0,28%	0,51%	-0,90%	1,45%	-0,93%	0,91%
Euro High Yield BB-B Rated	5,00%	0,46%	0,54%	-0,80%	1,72%	-0,92%	1,23%
Euro Inflation-Linked Gov. Ind.	10,00%	0,18%	0,79%	-1,65%	2,01%	-1,19%	1,47%
MSCI ACWI Energy	2,00%	0,89%	5,43%	-11,73%	13,51%	-14,52%	10,31%
MSCI ACWI Health Care	5,00%	-0,27%	3,84%	-9,21%	8,68%	-6,58%	7,26%
MSCI ACWI Information Technology	5,00%	1,23%	6,53%	-13,96%	16,41%	-12,24%	10,60%
MSCI Pacific ex-Japan	10,00%	0,76%	3,06%	-6,36%	7,87%	-5,45%	5,62%
Oro	12,00%	4,85%	3,42%	-3,11%	12,81%	-1,08%	10,28%
Argento	3,00%	8,26%	7,75%	-9,77%	26,28%	-5,06%	24,07%
Rame	2,00%	2,48%	6,76%	-13,24%	18,21%	-13,89%	10,88%
TOTALE PORTAFOGLIO	100,00%	1,16%	1,04%	-1,27%	3,59%	-1,41%	2,49%

Interpretazione dei dati

Il portafoglio, costruito ottimizzando il rapporto rendimento/rischio estratto dai risultati dei 12 mesi precedenti, nel rispetto dei pesi delle *asset class* in coerenza col questionario e con le aspettative di scenario (almeno 60% obbligazionario e al massimo 40% azionario), avrebbe avuto un rendimento complessivo nel periodo febbraio 2025 / gennaio 2026 del 13,94%, con un rendimento mensile minimo del -1,41%, fatto registrare a marzo 2025 ed un rendimento mensile massimo del +2,49% fatto segnare a ottobre 2025.

Questo portafoglio, considerando le caratteristiche delle classi di investimento utilizzate, dovrebbe avere un obiettivo di rendimento medio mensile dell'1,16% e una deviazione standard dei rendimenti mensili dell'1,04%, con un indice Theta (rapporto extra-rendimento rispetto al tasso dei bot trim. e relativo rischio) del 95%.

**Ma lo scorso 21 febbraio
Piergiorgio ha cambiato
idea, mutando alcune
sue scelte**

Nuove considerazioni

Piergiorgio ha fatto le seguenti variazioni:

- Ha fissato al 10% il peso della liquidità
- Ha eliminato la scelta del rame
- Ha ridotto il peso dell'energy
- Ha introdotto il settore dei Materials
- Ha introdotto le aree geografiche Italia ed Emergenti Europa

Che ci portano a questo nuovo portafoglio

Descrizione	Peso	Rendimenti medi mensili	Std Dev	Int -	Int +	Min	Max
Liquidità		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
JPM EMU 1-3yr		0,20%	0,18%	-0,23%	0,63%	0,05%	0,72%
JPM EMU 3-5yr		0,25%	0,46%	-0,82%	1,32%	-0,28%	1,45%
EMU Corporate Index		0,28%	0,51%	-0,90%	1,45%	-0,93%	0,91%
Euro High Yield BB-B Rated		0,46%	0,54%	-0,80%	1,72%	-0,92%	1,23%
Euro Inflation-Linked Gov. Ind.		0,18%	0,79%	-1,65%	2,01%	-1,19%	1,47%
MSCI ACWI Energy		0,89%	5,43%	-11,73%	13,51%	-14,52%	10,31%
MSCI ACWI Health Care		-0,27%	3,84%	-9,21%	8,68%	-6,58%	7,26%
MSCI ACWI Information Technology		1,23%	6,53%	-13,96%	16,41%	-12,24%	10,60%
MSCI ACWI Materials		1,66%	3,41%	-6,27%	9,58%	-3,86%	8,37%
MSCI Italy		2,32%	2,67%	-3,89%	8,53%	-1,25%	8,19%
MSCI EM Europe		2,98%	3,29%	-4,68%	10,64%	-1,99%	10,91%
MSCI Pacific ex-Japan		0,76%	3,06%	-6,36%	7,87%	-5,45%	5,62%
Oro		4,85%	3,42%	-3,11%	12,81%	-1,08%	10,28%
Argento		8,26%	7,75%	-9,77%	26,28%	-5,06%	24,07%

Anche in questo caso, nell'ipotesi di mantenimento del trend in corso, abbiamo costruito un nuovo portafoglio ottimizzando il rapporto rendimento/rischio estratto dai risultati dei 12 mesi precedenti, nel rispetto dei pesi delle *asset class* in coerenza col questionario (almeno 60% obbligazionario e al massimo 40% azionario), ma anche nel rispetto delle variazioni derivanti dalle aspettative di scenario.

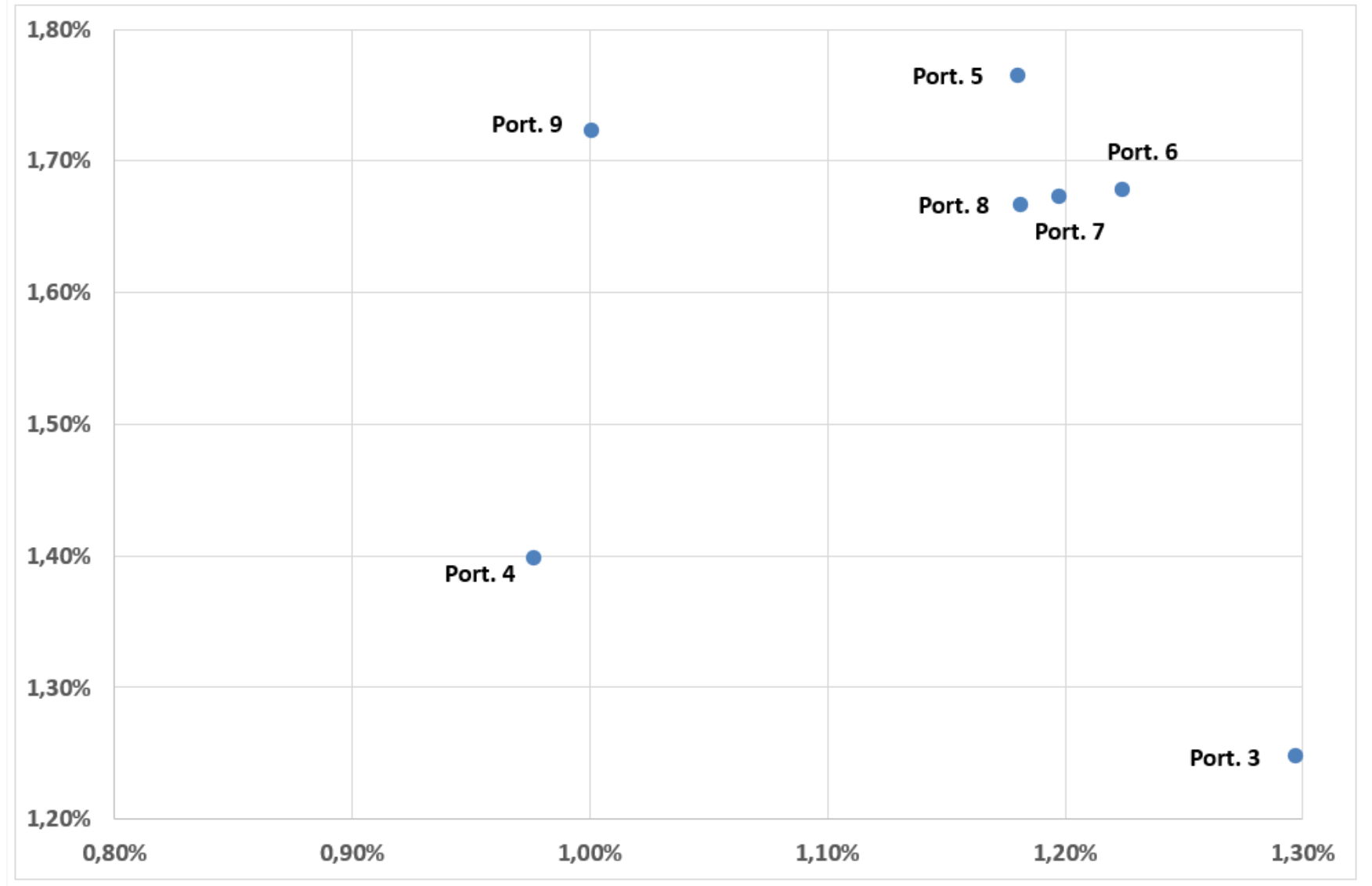
Dal processo di ottimizzazione sono emersi i portafogli seguenti

Indici	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Liquidità	100,00%	0,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
JPM EMU 1-3yr	0,00%	25,00%	5,00%	10,00%	10,00%	10,00%	15,00%	5,00%	6,28%
JPM EMU 3-5yr	0,00%	25,00%	5,00%	10,00%	10,00%	10,00%	15,00%	30,00%	35,00%
ICE BofAML EMU Corporate Index	0,00%	25,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ICE BofAML Euro High Yield BB-B Rated	0,00%	25,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	0,00%	0,00%
ICE BofAML Euro Inflation-Linked Government Index	0,00%	0,00%	15,00%	15,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
MSCI ACWI / ENERGY (SCT.)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,00%	2,00%	2,00%	1,00%
MSCI ACWI / HEALTH CARE (SCT.)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,00%	2,00%	2,00%	1,00%
MSCI ACWI / INFORMATION TECHNOLOGY (SCT.)	0,00%	0,00%	9,50%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	3,00%
MSCI ACWI / MATERIALS (SCT.)	0,00%	0,00%	9,50%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	3,00%
MSCI ITALY	0,00%	0,00%	9,50%	5,00%	8,00%	5,00%	5,00%	5,00%	3,00%
MSCI EM EUROPE	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	10,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,72%
MSCI PACIFIC EX JAPAN	0,00%	0,00%	9,50%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	3,00%
Oro	0,00%	0,00%	12,00%	12,00%	12,00%	12,00%	12,00%	12,00%	15,00%
Argento	0,00%	0,00%	0,00%	3,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
TOTALE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Costante	0,168%	0,168%	0,168%	0,168%	0,168%	0,168%	0,168%	0,168%	0,168%
Rendimenti	0,00%	0,30%	1,25%	1,40%	1,77%	1,68%	1,67%	1,67%	1,72%
Deviazione standard dei portafogli	0,00%	0,34%	1,30%	0,98%	1,18%	1,22%	1,20%	1,18%	1,00%
Theta	#DIV/0!	37,59%	83,28%	126,07%	135,34%	123,42%	125,70%	126,89%	155,44%

Come è possibile verificare, confrontando la slide precedente con quella di pagina 24, il nuovo portafoglio offre una redditività potenziale migliore del precedente, grazie soprattutto al contributo fornito dalle tre nuove componenti azionarie (Materials, Italia e Emergenti Europa), che portano con se' un rischio maggiore, ma che ben si bilancia nell'ambito dell'intero portafoglio, determinando così un Theta (rammentiamo che è il rapporto tra rendimento e rischio) più interessante di quello precedente.

Port.	Vincoli	Rend. atteso	Dev. Std. attesa	Theta
1	Solo liquidità	0,00%	0,00%	nd
2	Solo obbligazionario, ripartito in parti uguali tra EMU 1-3 anni, EMU 3-5 anni, Corporate e High Yield	0,30%	0,34%	37,59%
3	Obbligazioni minimo 60% - Azioni massimo 40%	1,25%	1,30%	83,28%
4	Obbligazioni minimo 60% - Azioni massimo 40%	1,40%	0,98%	126,07%
5	Obbligazioni minimo 60% - Azioni massimo 40%	1,77%	1,18%	135,34%
6	Obbligazioni minimo 60% - Azioni massimo 40%	1,68%	1,22%	123,42%
7	Obbligazioni minimo 60% - Azioni massimo 40%	1,67%	1,20%	125,70%
8	Obbligazioni minimo 60% - Azioni massimo 40%	1,67%	1,18%	126,89%
9	Liquidità: 10%; Obbligazioni: min 60%; Obbligazioni a breve: tra 5% e 35%; Obbligazioni e medio: tra 5% e 35%; Corporate: max 35%; High Yield: max 35%; Inflation Linked: tra 5% e 35%; Azioni: max 40%; Energy: tra 1% e 15%; Health Care: tra 1% e 15%; Information Technology: tra 3% e 15%; Materials: tra 3% e 15%; Italia: tra 3% e 15%; Emergenti Europa: tra 3% e 15%; Pacifico ex-Japan: tra 3% e 15%; Oro: tra 5% e 15%; Argento tra 3% e 15%	1,72%	1,00%	155,44%

La nuova Frontiera efficiente



Cosa scegliamo?

Viste le collocazioni lungo l'ipotetica frontiera efficiente, i tre portafogli selezionabili sono il **Portafoglio 4**, il **Portafoglio 9** e il **Portafoglio 5**.

Il portafoglio che risulta essere più interessante è il **Portafoglio 9**.

Ora che abbiamo i pesi possiamo costruire i valori attesi del nostro portafoglio.

Che determinerebbe questo portafoglio

Descrizione	Peso	Rendimenti medi mensili	Std Dev	Int -	Int +	Min	Max
Liquidità	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
JPM EMU 1-3yr	6,28%	0,20%	0,18%	-0,23%	0,63%	0,05%	0,72%
JPM EMU 3-5yr	35,00%	0,25%	0,46%	-0,82%	1,32%	-0,28%	1,45%
EMU Corporate Index	0,00%	0,28%	0,51%	-0,90%	1,45%	-0,93%	0,91%
Euro High Yield BB-B Rated	0,00%	0,46%	0,54%	-0,80%	1,72%	-0,92%	1,23%
Euro Inflation-Linked Gov. Ind.	5,00%	0,18%	0,79%	-1,65%	2,01%	-1,19%	1,47%
MSCI ACWI Energy	1,00%	0,89%	5,43%	-11,73%	13,51%	-14,52%	10,31%
MSCI ACWI Health Care	1,00%	-0,27%	3,84%	-9,21%	8,68%	-6,58%	7,26%
MSCI ACWI Information Technology	3,00%	1,23%	6,53%	-13,96%	16,41%	-12,24%	10,60%
MSCI ACWI Materials	3,00%	1,66%	3,41%	-6,27%	9,58%	-3,86%	8,37%
MSCI Italy	3,00%	2,32%	2,67%	-3,89%	8,53%	-1,25%	8,19%
MSCI Emerging Europe	9,72%	2,98%	3,29%	-4,68%	10,64%	-1,99%	10,91%
MSCI Pacific ex-Japan	3,00%	0,76%	3,06%	-6,36%	7,87%	-5,45%	5,62%
Oro	15,00%	4,85%	3,42%	-3,11%	12,81%	-1,08%	10,28%
Argento	5,00%	8,26%	7,75%	-9,77%	26,28%	-5,06%	24,07%
TOTALE PORTAFOGLIO	100,00%	1,72%	1,00%	-0,60%	4,05%	-0,26%	3,09%

Interpretazione dei dati

Anche questo nuovo portafoglio è stato costruito ottimizzando il rapporto rendimento/rischio estratto dai risultati dei 12 mesi precedenti, nel rispetto dei pesi delle *asset class* in coerenza col questionario e con le aspettative di scenario (almeno 60% obbligazionario e al massimo 40% azionario), avrebbe avuto un rendimento complessivo nel periodo febbraio 2025 / gennaio 2026 del 20,67%, con un rendimento mensile minimo del -0,26%, fatto registrare a marzo 2025 ed un rendimento mensile massimo del +2,75% fatto segnare a ottobre 2025.

Questo portafoglio, considerando le caratteristiche delle classi di investimento utilizzate, dovrebbe avere un obiettivo di rendimento medio mensile dell'1,72% e una deviazione standard dei rendimenti mensili dell'1,00%, con un indice Theta (rapporto extra-rendimento rispetto al tasso dei bot trim. e relativo rischio) del 155%.

Se i valori stimati sono accettati dal Piergiorgio, questo portafoglio di strumenti di investimento ci sarà utile la prossima volta, quando selezioneremo gli strumenti finanziari da utilizzare per la costruzione del nostro portafoglio reale.

Conclusione

Importanza della conoscenza

La costruzione di un portafoglio efficace richiede una solida conoscenza dei mercati finanziari e degli strumenti di investimento.

Analisi strategica

L'analisi accurata permette di identificare le migliori opportunità e di bilanciare i rischi nel portafoglio.

Pratica e personalizzazione

Applicare le tappe in modo consapevole consente di creare un portafoglio su misura per i propri obiettivi finanziari.