

Politecnico di Milano



CMST Capital

Report Pubblico
10 Ottobre 2019

Alessandra Crucillà
Alessandro Marsico
Valentina Serea
Aurora Trebbi

Contents

1	Introduzione	2
2	Composizione Portafoglio e Benchmark	2
3	Performance	3
4	Rendimento portafoglio	4
5	Previsioni per il futuro	4

1 Introduzione

Per la composizione del nostro portafoglio ci siamo basati su analisi principalmente qualitative considerando l'andamento economico generale dei mercati.

Abbiamo optato per una composizione formata da ETF in modo da ottenere il più possibile un effetto di diversificazione, sia in termini di settore sia in termini di riferimento geografico.

2 Composizione Portafoglio e Benchmark

Considerando la situazione economica attuale, riteniamo di trovarci all'interno di un periodo fortemente incerto dal punto di vista geopolitico. Per questo motivo, non avendo una chiara visione sulla direzione del mercato, abbiamo pensato ad una strategia che componesse un portafoglio moderatamente conservativo.



Figure 1: Composizione Portafoglio

- 20% iShares Core S&P 500 ETF (EQUITY-PASSIVE)
- 20% iShares Edge MSCI Min Vol Europe ETF (EQUITY-PASSIVE)
- 10% iShares Core Global Aggregate Bond UCITS ETF (FIXED INCOME-PASSIVE)
- 35% iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF (FIXED INCOME-PASSIVE)
- 15% iShares Gold Strategy ETF (GOLD-ACTIVE)

Per quanto riguarda il benchmark di riferimento invece, esso si compone di due indici: uno azionario ed uno obbligazionario. A ciascuno abbiamo attribuito dei pesi in modo tale da rispecchiare più fedelmente la composizione iniziale del nostro portafoglio.

Il nostro benchmark, di conseguenza, si compone di:

- 40% MSCI World AC Net TR
- 60% J.P. Morgan Aggregate Euro Credit Index

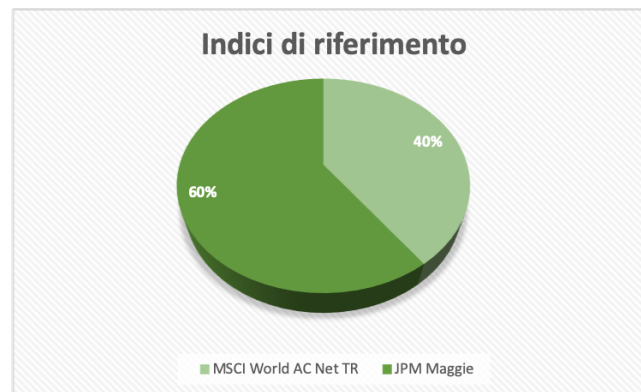


Figure 2: Composizione Benchmark di riferimento

3 Performance

Come si può notare dal grafico seguente, la performance del nostro portafoglio al 4/10 è stata superiore alla performance del benchmark di riferimento.

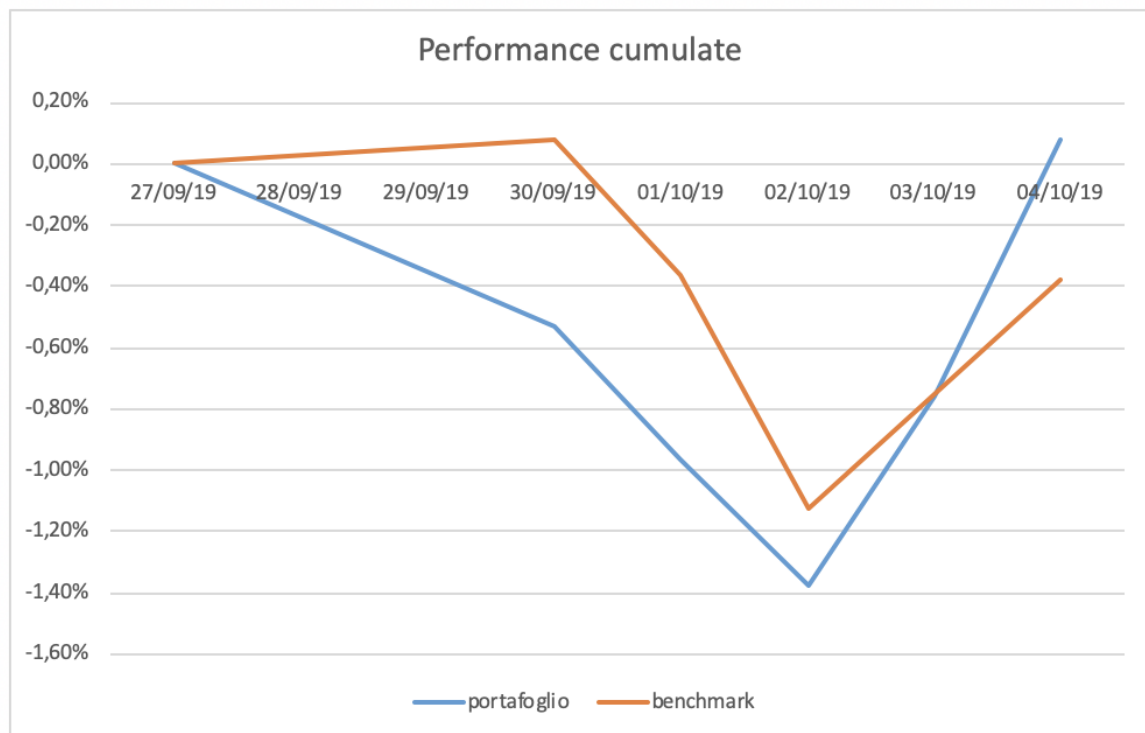


Figure 3: Confronto rendimenti cumulate

Un'analisi più attenta ci dice che il nostro portafoglio ha sotto-performato fino al 3/10, per poi avere un rimbalzo verso l'alto molto più significativo del benchmark.

4 Rendimento portafoglio

Per quanto riguarda il calcolo dell'information ratio, nel periodo in esame, la nostra analisi ha prodotto la seguente stima:

Returns Mean	0,09%
Returns Standard Deviaton	0,0038141
I.R	0,24248466

Figure 4: Information Ratio

5 Previsioni per il futuro

Il continuo deterioramento dei dati macroeconomici globali, correlato anche alle continue tensioni relative agli scambi commerciali, ci convince ancor di più ad adottare una gestione fatta di asset prudenti, esattamente in linea con le considerazioni fatte all'inizio per sviluppare la composizione del nostro portafoglio.