

Politecnico di Milano



---

# CMST Capital

**Report Pubblico**  
**24 Ottobre 2019**

---

Alessandra Crucillà  
Alessandro Marsico  
Valentina Serea  
Aurora Trebbi

## Contents

<b>1</b>	<b>Introduzione</b>	<b>2</b>
<b>2</b>	<b>Composizione Portafoglio e Benchmark</b>	<b>2</b>
<b>3</b>	<b>Performance</b>	<b>3</b>
<b>4</b>	<b>Rendimento portafoglio</b>	<b>3</b>
<b>5</b>	<b>Commenti</b>	<b>3</b>

## 1 Introduzione

All'interno del periodo tra le due consegne, abbiamo deciso di modificare il nostro portafoglio, utilizzando un algoritmo di ottimizzazione dei pesi, ottenendo perciò una nuova composizione.

## 2 Composizione Portafoglio e Benchmark

Nel fare ciò, abbiamo cercato di trovare un compromesso tra l'analisi qualitativa e quella quantitativa, dovendo incorrere anche nei costi di transazione impliciti nel cambio della composizione, che non ci hanno permesso di attuare esattamente le percentuali previste dall'ottimizzazione.

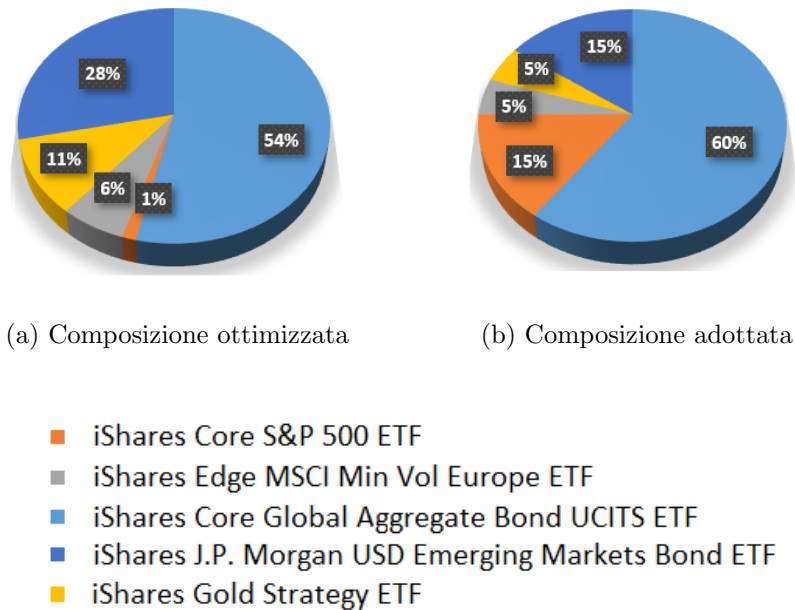


Figure 2: Legenda

Per quanto riguarda il benchmark di riferimento, di seguito è riportata la sua composizione:

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

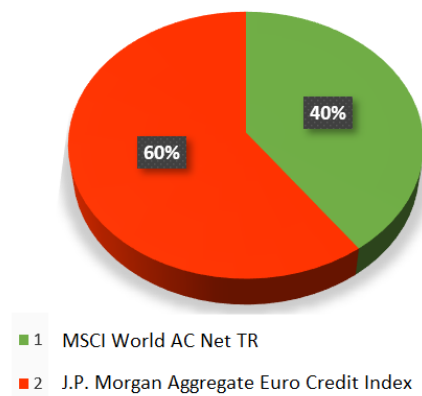


Figure 3: Composizione Benchmark di riferimento

### 3 Performance

Come si può notare dal grafico seguente, a seguito di un lieve ribasso rispetto al benchmark nei primi giorni, il nostro portafoglio ha notevolmente sovraperformato nel periodo successivo, seguendo un andamento che è in linea con quello degli indici. Il calo momentaneo tra il 2/10 e il 4/10 è stato probabilmente determinato dalle tensioni tra Usa e Cina che sembrano essersi sciolte nei giorni seguenti.

A partire dal 16/10 la performance del nostro portafoglio ha invece subito un ulteriore calo, cosa che avevamo già previsto essendoci esposti ai costi di transazione per la modifica della composizione.

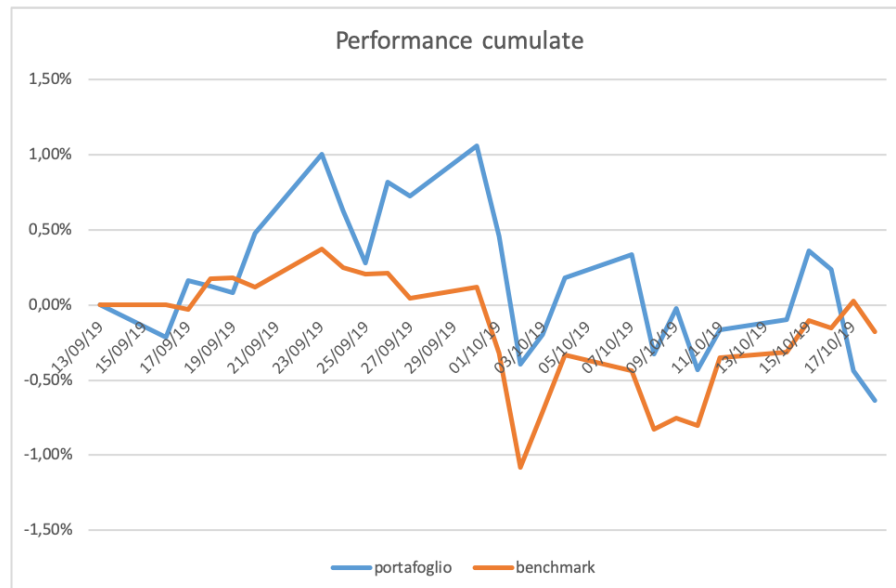


Figure 4: Confronto rendimenti cumulati

### 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	-0,02%
Returns Standard Deviaton	0,0030187
I.R	-0,0591

Figure 5: I.R.

### 5 Commenti

Considerando il nostro orizzonte temporale di riferimento, ormai limitato a due settimane, pensiamo che in futuro non sia conveniente optare per un'ulteriore modifica di composizione in quanto riteniamo che i frutti di un tale cambio si possano vedere su un periodo più lungo.