**Legenda note** Da eliminare Da aggiungere Appunti di lavoro

**Equity Desk Style Exposure**

**Obbiettivo:** fornire l’esposizione dei ptf del desk in termini di stili (Growth, Value, Momentum, Quality) all’interno della dashboard.

**Proposta di realizzazione:** costruzione di un dizionario, aggiornato mensilmente (è possibile anche un aggiornamento + frequente con un’ulteriore step di lavoro), che ad ogni titolo dell’universo investibile associ un punteggio per ogni stile,utilizzando il tool di Factor Mimicking Portfolio (attualmente operativo su Stoxx 600). La dashboard utilizzera’ il dizionario per pesare l’esposizione su ogni titolo in termini di stile per poi aggregare a livello di portafoglio l’esposizione stessa. L’aggregazione di questi dati fornira’ l’esposizione totale in termini dei 4 stili.

**Passaggi**:

1. ad ogni titolo è associato un punteggio a livello di singolo fattore di rischio - vedi Open Points (a) -
2. il punteggio del titolo sul singolo fattore viene aggregato - vedi Open Points (b) - per ottenere un punteggio a livello di singolo stile
3. il punteggio del titolo sul singolo stile viene aggregato - vedi Open Points (c) - per ottenere un punteggio a livello dei 4 stili

**Open Points:**

1. **Traduzione del punteggio (1=max, 5=min) a livello di singolo fattore di rischio in una misura significativa di esposizione al fattore:** il tool ad ogni titolo assegna un punteggio (N=1..5) per ognuno dei 58 fattori che rappresenta l’appartenenza del titolo al quintile N del portafoglio del fattore di rischio considerato. Mentre i titoli nel primo quintile (primo 20% del portafoglio) sono sicuramente rappresentativi di un fattore, così come i titoli nell’ultimo quintile lo sono in senso opposto (ultimo 20% del portafoglio), occorre stabilire come considerare i quintili intermedi che rappresentano una zona di neutralità / indifferenza rispetto all’esposizione sullo specifico fattore di rischio. È preferibile ipotizzare che abbiano esposizione nulla al fattore (e in questo caso avremmo una scala che va da -1 a +1, con 1 = max esposizione) oppure un’esposizione intermedia (e la scala andrebbe da 1 a 5, con 1 = max esposizione)
2. **Definizione dei criteri di aggregazione da utilizzare:** dopo aver ottenuto una misura significativa di esposizione al singolo fattore occorre decidere come aggregare le info a livello di stile: per esempio la media semplice del punteggio dei fattori value = punteggio sullo stile value e così via per gli altri stili, oppure una media ponderata del punteggio dei fattori, dove il peso deriva da un’analisi di importanza relativa del singolo fattore rispetto allo stile (in questo caso l’esempio sarebbe: il fattore PCF – Price to Cash Flow – è più importante del fattore PB – Price to Book – tra i fattori value? Se si, di quanto più importante?) Si suggerisce di cominciare con una media semplice per poi eventualmente raffinare l’analisi. Se ci trovassimo nel caso di un titolo che ricade in un quintile intermedio su tutti i fattori di un determinato stile e al punto precedente avessimo deciso di attribuire un punteggio pari a zero nel caso dei quintili intermedi, potremmo trovarci nel caso di titoli che non esprimono nessuno stile. È un caso che si vuole ammettere o escludere a priori?
3. **Occorre anche determinare come devono comportarsi i punteggi di stile tra loro:** ha senso aggregare il punteggio di un titolo sullo stile value a quello sullo stile growth in modo che il totale dell’esposizione del titolo ai 4 stili sommi comunque a 1? Gli stili devono sommare a 1 per ogni singolo titolo o sono liberi? Le scelte si riflettono sul risultato finale: nel caso di metriche libere la somma delle esposizioni sui vari fattori non sarà pari all’esposizione totale del portafoglio (non sono sicura di aver capito: l’esposizione totale del portafoglio sarà cmq una media ponderata dell’esposizione sui singoli titoli in giacenza, qualunque siano i criteri di aggregazione scelti. Se si decide cioè che non ha senso sommare gli stili tra loro a livello di singolo titolo, ciò non avrà senso neppure a livello di portafoglio. quindi si avrà che il titolo X ha esposizione 20 su un massimo di 100 x lo stile value, ma questo 20 non c’entrerà nulla con il punteggio di 35 / 100 x lo stile momentum. E altrettanto si potrà dire a livello di portafoglio)
4. **Ampiezza del perimetro:** al momento il tool agisce solo sui titoli appartenenti allo Stoxx 600. L’universo investibile del desk è molto più ampio. Occorre stabilire delle linee guida rispetto ai titoli mancanti e alla loro rappresentazione all’interno della dashboard. Occorre anche prevedere le modalità di estensione della base dati. Infine bisogna predisporre delle linee guida riguardo a tutti i titoli con sottostante un indice o comunque un asset per il quale non è possibile a priori assegnare uno stile sulla base dei dati attualmente disponibili.