

Introduzione alla gestione di portafoglio

Gentilmente offerta da

Daniele Campus

24 Dicembre 2024

Indice

1. Introduzione: obiettivo del portafoglio
2. Introduzione agli asset finanziari
3. Analisi del portafoglio
4. Strumenti finanziari utilizzati
5. Altre informazioni utili

INTRODUZIONE: OBIETTIVO DEL PORTAFOGLIO

Perché investire?

Il problema dei soldi fermi sul conto:

- **Inflazione** → Riduce il potere d'acquisto nel tempo.
Es.: €10.000 oggi potrebbero valere molto meno tra 10 anni.
- **Rendimenti nulli** → Il conto corrente non offre interessi significativi.

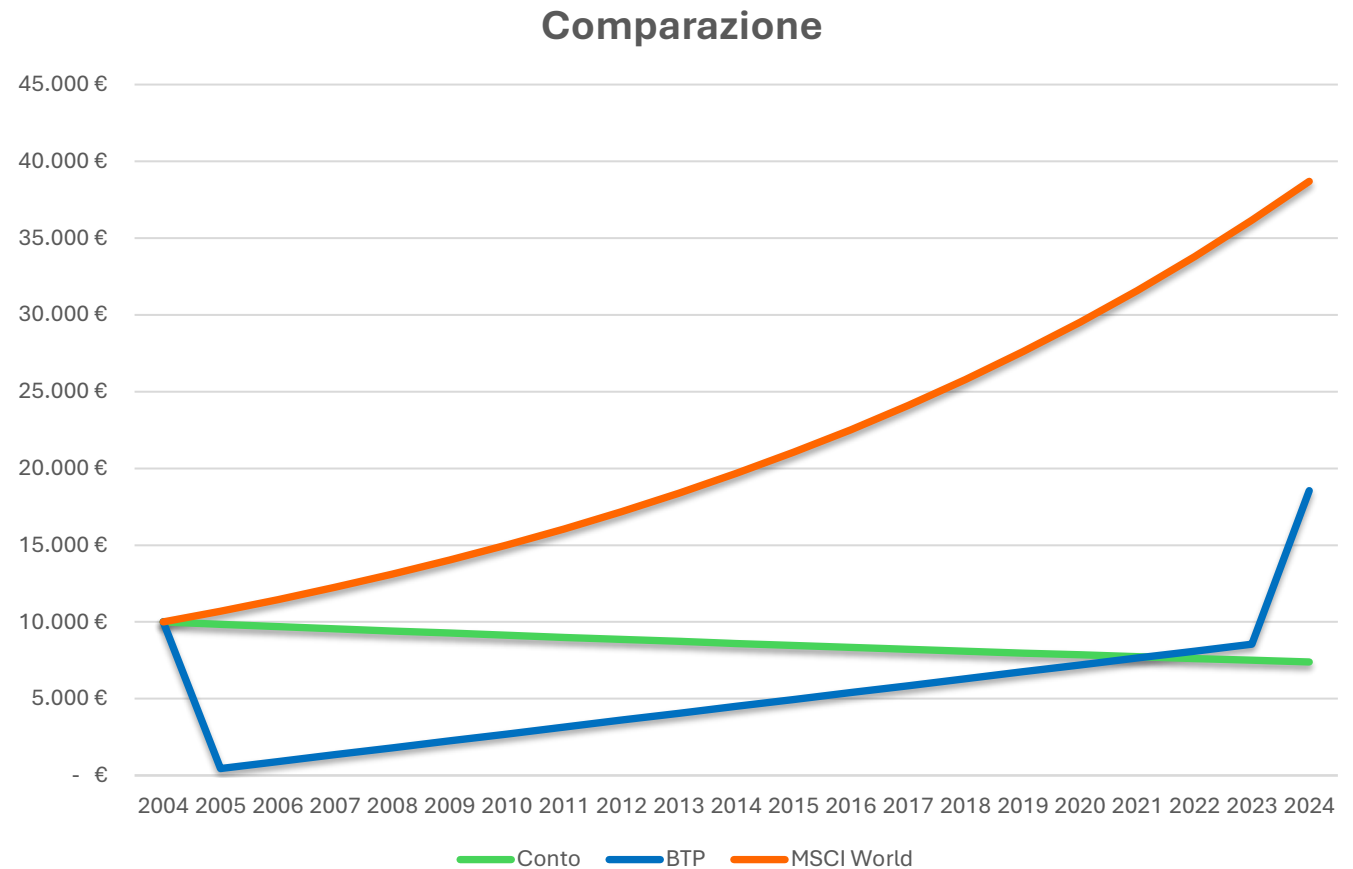
Esempio nella slide successiva:

consideriamo 10.000 euro iniziali nel 2004. Il tasso medio di inflazione negli ultimi 20 anni è del 1.5%, mentre il rendimento medio annuo dell'MSCI World è del 7%. Consideriamo anche un BTP con scadenza a 20 anni emesso nel 2004 e cedole annuali del 4.5% reinvestite nel btp stesso.

L'interesse composto è un meccanismo in cui gli interessi guadagnati su un capitale iniziale vengono reinvestiti, generando a loro volta nuovi interessi. Questo processo accelera la crescita del capitale nel tempo, perché ogni periodo gli interessi vengono calcolati su un importo che include già gli interessi accumulati in precedenza.

Esempio: €10,000 nel 2004

Anno	Conto	BTP	MSCI World
2004	10.000 €	10.000 €	10.000 €
2005	9.850 €	450 €	10.700 €
2006	9.702 €	450 €	11.449 €
2007	9.557 €	450 €	12.250 €
2008	9.413 €	450 €	13.108 €
2009	9.272 €	450 €	14.026 €
2010	9.133 €	450 €	15.007 €
2011	8.996 €	450 €	16.058 €
2012	8.861 €	450 €	17.182 €
2013	8.728 €	450 €	18.385 €
2014	8.597 €	450 €	19.672 €
2015	8.468 €	450 €	21.049 €
2016	8.341 €	450 €	22.522 €
2017	8.216 €	450 €	24.098 €
2018	8.093 €	450 €	25.785 €
2019	7.972 €	450 €	27.590 €
2020	7.852 €	450 €	29.522 €
2021	7.734 €	450 €	31.588 €
2022	7.618 €	450 €	33.799 €
2023	7.504 €	450 €	36.165 €
2024	7.391 €	24.117 €	38.697 €



Obiettivo e approccio del portafoglio

- Non tutti vogliono rischiare perdite elevate.
- Un portafoglio difensivo offre un compromesso tra crescita e sicurezza.
- Un portafoglio ben strutturato e con una strategia non aggressiva permette di stare tranquilli, senza controllare sempre il mercato, sapendo che possono esserci anni piatti, ma che attraverso la corretta gestione arriveranno ottimi rendimenti futuri.

Rendimento atteso nel lungo periodo

- Generare una crescita moderata ma costante, con rischio controllato.

Approccio difensivo: la chiave

- Combinare asset con basso rischio (bond, cash, oro) e asset con potenziale di crescita (azioni).
- Puntare su stabilità e protezione durante le crisi di mercato.

Rendimento e Rischio – Il Compromesso

- **Rendimento atteso medio:** Quanto ci aspettiamo che il portafoglio cresca ogni anno.

Esempio: il portafoglio che ho simulato ha un rendimento annuo atteso del 7%.

- **Rischio (volatilità):** Misura quanto il valore del portafoglio può fluttuare.
 - Portafogli difensivi hanno volatilità bassa.
 - Il portafoglio simulato ha una volatilità annualizzata del 2,18%, molto più bassa rispetto a un portafoglio composto solo da azioni.

Perché scegliere un approccio difensivo?

Alta diversificazione:

- Si investe in diversi asset (azioni, obbligazioni, oro, liquidità) per ridurre il rischio.

Minimizzare le perdite in periodi di crisi:

- Le azioni possono crollare del 30-40% in una crisi, ma il portafoglio diversificato ne risente meno grazie alla presenza di bond e oro.

Focus sulla stabilità:

- Oltre il 45% è investito in strumenti obbligazionari e liquidità, che sono meno volatili.

Protezione dall'inflazione:

- Oro e obbligazioni inflation-linked riducono l'impatto dell'aumento dei prezzi.

Obiettivo di medio periodo

Bilanciare Crescita e Stabilità

Rendimento atteso:

- Circa il 7% annuo, che protegge e aumenta il valore del capitale.

Mitigazione del rischio:

- Se il mercato azionario crolla, gli altri asset del portafoglio (bond, oro, liquidità) limitano le perdite.

A chi si adatta questo approccio?

- A chi vuole far crescere il proprio capitale senza assumersi rischi eccessivi.
- A chi punta a **non perdere denaro** anche nei momenti di crisi.

Un esempio concreto – Crisi del 2008

Cosa sarebbe successo con questo portafoglio?

- **Azioni globali (MSCI World):** Perdita del 40% circa nel 2008.
- **Portafoglio multi-asset difensivo:**
 - Perdite limitate al **5-10%**, grazie alla diversificazione.
 - Oro e obbligazioni avrebbero bilanciato il crollo delle azioni.

Messaggio chiave:

- Un portafoglio difensivo sacrifica una parte dei guadagni in mercati rialzisti, ma offre una maggiore protezione nelle fasi di mercato difficili.

Con questo approccio difensivo, il nostro portafoglio cerca di trovare **l'equilibrio perfetto tra crescita e protezione**. Ora vediamo come ogni asset contribuisce a questa strategia.

INTRODUZIONE AGLI ASSET FINANZIARI

ETF, fondi, azioni, obbligazioni, cash, oro.

Ma innanzitutto, cos'è un ETF?

Gli **ETF** (Exchange Traded Funds) sono strumenti finanziari che permettono di investire in un insieme di titoli (azioni, obbligazioni, ecc.), replicando un indice specifico.

1. Come funzionano?

- Un ETF segue un indice (es. MSCI World, FTSE MIB), acquistando in uguale % gli strumenti (azioni, obbligazioni etc) dell'indice stesso.
- È quotato in Borsa, come un'azione: puoi comprarlo e venderlo durante il giorno.

2. Vantaggi principali:

- **Costi bassi:** Nessun gestore attivo, solo replica dell'indice (spesso < 0.3%)
- **Diversificazione:** Investi in molti titoli con una sola operazione.
- **Trasparenza:** Sai sempre cosa c'è nell'ETF, perché segue un indice noto.

Fondi attivi e fondi pensione

Fondi attivi

Sono gestiti da un team di esperti che decidono quali titoli comprare o vendere per battere il mercato.

Pro: Potenziale per rendimenti superiori al mercato.

Contro:

- Costi di gestione alti (spesso >1% annuo).
- Non sempre riescono a battere il mercato.

Fondi Pensione

Strumenti dedicati alla pianificazione della pensione. Investono in una combinazione di azioni, obbligazioni e altri strumenti, spesso con una gestione attiva.

Pro:

- Benefici fiscali (deduzione dei contributi).
- Pianificazione per il lungo termine.

Contro:

- Costi di gestione medio-alti.
- Minore flessibilità (vincolo di liquidità fino alla pensione).

ETF vs fondi attivi vs fondi pensione

Caratteristica	ETF	Fondi attivi	Fondi pensione
Gestione	Passiva	Attiva	Principalmente attiva
Costi	Molto bassi	Alti	Medio-alti
Flessibilità	Molto alta	Media	Molto bassa (vincolata)
Obiettivo	Replica indice	Battere il mercato	Pianificazione pensione
Benefici fiscali	No	No	Sì

Diversificazione e il ruolo degli strumenti finanziari

Perché diversificare?

- **Ridurre il rischio:** Non sappiamo quali asset performeranno meglio in futuro.
- **Stabilità:** Combinare strumenti rischiosi (azioni) con strumenti più sicuri (obbligazioni).

Cos'è un portafoglio multi-asset? Una combinazione di diverse tipologie di investimenti:

- **Azioni:** Crescita nel lungo termine (es. MSCI World).
- **Obbligazioni:** Stabilità e reddito (es. bond governativi).
- **Altri strumenti:** Materie prime (es. oro), immobili, liquidità.

Azioni

Cosa sono le azioni?

- Le azioni rappresentano **quote di proprietà** in un'azienda.
- Quando investi in azioni, diventi azionista, partecipando al successo (o alle difficoltà) dell'azienda.

Perché includere le azioni in un portafoglio?

1. Crescita del capitale nel lungo termine

- Le azioni offrono il potenziale di rendimento più alto rispetto ad altre asset class.
- Es.: L'indice MSCI World ha storicamente generato rendimenti medi annui superiori al 7-8% nel lungo periodo.

Azioni

2. Protezione contro l'inflazione

- Le aziende possono aumentare i prezzi dei loro prodotti/servizi, mantenendo il valore reale degli investimenti.

3. Diversificazione settoriale e geografica

- Investire in indici globali (es. MSCI World) ti espone a vari settori e paesi, riducendo il rischio specifico.

4. Partecipazione ai dividendi

- Molte aziende distribuiscono parte degli utili sotto forma di dividendi, generando un flusso di reddito aggiuntivo.

Obbligazioni governative (Titoli di stato)

1. Cos'è un Bond Governativo?

- È un titolo emesso da uno Stato per finanziare le proprie spese.
- Es.: BTP italiani, Bund tedeschi, Treasury USA.

2. Caratteristiche principali:

- **Rischio basso:** Gli Stati sono generalmente affidabili.
- **Cedole:** Reddito fisso periodico solitamente annuale.
- **Protezione nei momenti di crisi:** Prezzi tendono a salire quando le azioni scendono.

3. Rendimenti tipici:

- Minori rispetto alle azioni, ma più stabili.

Perché usare ETF su Bond Governativi?

Vantaggi degli ETF obbligazionari:

- **Diversificazione:** Investi in tanti bond di paesi diversi con un solo ETF.
- **Flessibilità:** Puoi comprarli e venderli in Borsa come un'azione.
- **Costi bassi:** Rispetto a gestire singoli bond.

Esempi di ETF obbligazionari:

- ETF su **Bond Governativi Globali** (es. *iShares Global Govt Bond ETF*).
- ETF su **Bond Europei** (es. titoli tedeschi e italiani).
- ETF su **Bond USA** (es. *Treasury Bonds*).

Il ruolo dell'oro...

Cos'è l'oro come investimento?

- Una materia prima preziosa che ha conservato il suo valore nel tempo.
- Considerato un **bene rifugio**: protegge il capitale nei periodi di crisi.

Perché includere l'oro in un portafoglio?

- **Protezione dall'inflazione**: L'oro tende ad aumentare di valore quando la moneta perde potere d'acquisto.
- Diversificazione: Si comporta in modo diverso rispetto a azioni e obbligazioni (bassa correlazione)
- **Stabilità nei momenti di incertezza**: È spesso richiesto durante crisi economiche o geopolitiche. Il suo utilizzo industriale è basso, quindi non è correlato al ciclo economico come argento o altre materie prime la cui domanda deriva dall'industria.

... e della liquidità

Cos'è il cash nel portafoglio?

- Liquidità immediatamente disponibile: denaro sul conto corrente o in strumenti a breve termine come i conti deposito (es. ETF sul tasso overnight).

Perché detenere cash?

- **Stabilità:** Non è soggetto a fluttuazioni di mercato.
- **Opportunità:** Permette di approfittare di cali di mercato per comprare asset a prezzi scontati.
- **Fondi di emergenza:** Per spese impreviste o esigenze personali.

Svantaggi del cash:

- **Erosione dall'inflazione:** Il valore reale diminuisce nel tempo.
- **Nessun rendimento diretto:** Non genera crescita del capitale.

Ma cos'è il tasso overnight?

- Gli **overnight rates** sono tassi di interesse applicati ai prestiti a **brevissimo termine** (solitamente di una sola notte) tra istituzioni finanziarie, come banche o fondi. Questi tassi rappresentano il costo del denaro su base giornaliera nel mercato interbancario.
- Gli overnight rates riflettono il tasso di interesse che una banca paga per prendere in prestito denaro da un'altra banca per un periodo di una notte (da qui il termine "overnight").
- Simili ai tassi di interesse decisi dalla BCE, se questi aumentano, anche gli overnight aumentano.

Contesto:

- Le banche hanno l'obbligo di mantenere un certo livello minimo di riserve presso le banche centrali. Se alla fine della giornata una banca ha un deficit di riserve, può prendere in prestito denaro da altre banche che hanno un surplus. Il tasso di interesse applicato a questo prestito è l'overnight rate.

Riassumiamo – azioni e obbligazioni

Azioni

- Le azioni rappresentano la parte più dinamica e rischiosa del portafoglio, ma essenziale per ottenere rendimenti superiori nel lungo termine.
- **Rischio più alto:** La loro volatilità può essere elevata, con oscillazioni significative nei mercati.
- Adatte a chi può sopportare cali temporanei e investire a lungo termine (almeno 10 anni).

Obbligazioni

1. Stabilità e protezione del capitale:
 - Offrono rendimenti più bassi rispetto alle azioni, ma più stabili.
 - Riducono la volatilità complessiva del portafoglio.
2. Flussi di reddito regolari: Le cedole pagate periodicamente forniscono una fonte di reddito prevedibile.
3. Diversificazione: Non sempre si muovono nella stessa direzione delle azioni, riducendo il rischio complessivo.

Riassumiamo – oro e cash (liquidità)

Oro:

- Protegge dai rischi sistemici.
- Aumenta il valore in periodi di crisi.

Cash:

- Assicura liquidità per affrontare spese immediate o investire in opportunità.
- Stabilizza il portafoglio riducendo la volatilità.

Combinazione vincente:

- **Oro e cash insieme** creano una base stabile che permette di gestire meglio gli altri investimenti più rischiosi.

Bilanciamento delle azioni con obbligazioni e oro:

- Il rischio delle azioni è compensato dalla stabilità offerta da obbligazioni e oro, che proteggono durante i periodi di calo dei mercati azionari.

Portafoglio multi-asset

Diversificazione geografica e settoriale

- Le azioni coprono vari settori (tecnologia, salute, industria).
- I bond coprono diversi paesi (USA, Europa, Asia).

Stabilità

- Quando le azioni calano, spesso le obbligazioni salgono (effetto bilanciamento).

Adatto a tutti i profili di rischio

- Giovani: Maggior peso sulle azioni.
- Chi si avvicina alla pensione: Maggior peso sulle obbligazioni.

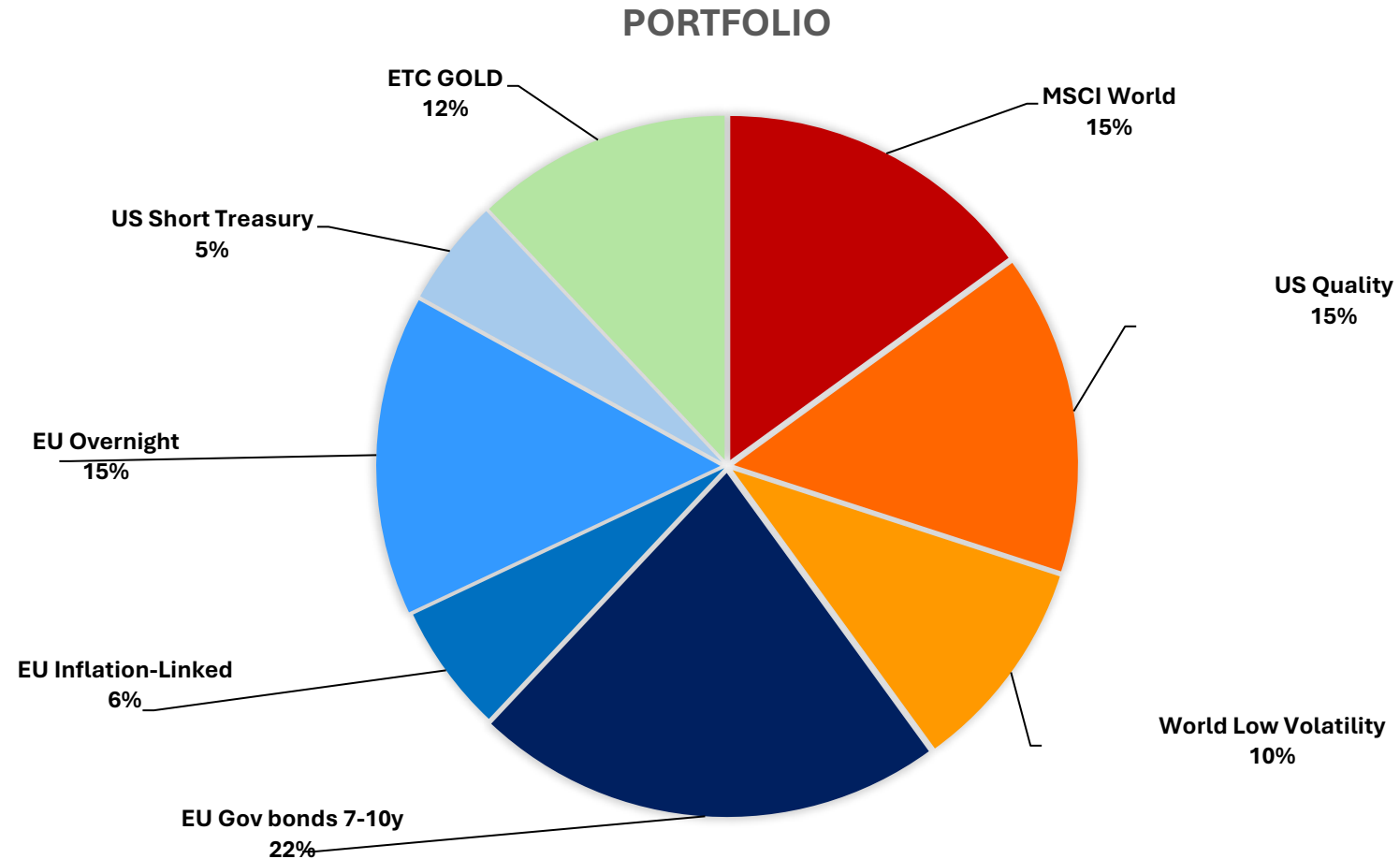
Obiettivo

- **Azioni:** Crescita del capitale a lungo termine.
- **Obbligazioni:** Riduzione del rischio e reddito fisso.
- **Cash e oro:** stabilizzano il portafoglio creando una base solida di bassa volatilità (non sempre l'oro)

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Analisi e simulazione del portafoglio implementato.

Il portafoglio obiettivo



Analisi

- **TRC (Total Risk Contribution)**: Quanto pesa ogni asset sul rischio totale del portafoglio, *es. le azioni hanno ovviamente un TRC maggiore, in quanto asset più rischiosi.*
- **Avg Ret e Weighted Ret** rappresentano rispettivamente il rendimento medio mensile di ogni asset negli ultimi 5 anni, e quello pesato (quindi moltiplicato per la quota in portafoglio). Quest'ultimo definisce il ritorno atteso. I rendimenti storici non sono indicatori dei rendimenti futuri, tuttavia la correlazione tra i vari assets è quella che ci permette di definire un portafoglio. Infatti, sapendo come ogni asset reagisce alle fluttuazioni di mercato e ai periodi di volatilità, possiamo impostare una strategia difensiva o aggressiva.

Assets	Quote	VarCov*Quote	MRC*	TRC*	ERC*	Avg Ret	Weighted Ret	Squared Error
MSCI World	15,00%	0,000841495	0,041815888	0,627%	0,0022360	1,074%	0,161%	0,000016293
US Quality	15,00%	0,000769567	0,038241581	0,574%	0,0022360	1,339%	0,201%	0,000012252
World Low Volatility	10,00%	0,00059564	0,029598755	0,296%	0,0022360	0,553%	0,055%	0,000000524
EU Gov bonds 7-10y	22,00%	0,000266606	0,013248262	0,291%	0,0022360	-0,099%	-0,022%	0,000000461
EU Inflation-Linked	6,00%	0,000315529	0,015679356	0,094%	0,0022360	0,158%	0,009%	0,000001678
EU Overnight	15,00%	4,98691E-06	0,000247811	0,004%	0,0022360	0,068%	0,010%	0,000004835
US Short Treasury	5,00%	2,621E-06	0,000130244	0,001%	0,0022360	0,196%	0,010%	0,000004971
ETC GOLD	12,00%	0,000210673	0,010468828	0,126%	0,0022360	1,182%	0,142%	0,000000960
Tot	100,000%		STD DEV	2,012%	0,0178878	Monthly Ret	0,567%	0,000041972
						Annual Ret	7,019%	

Analisi

Standard Deviation (Deviazione standard)	2,012%
Rendimento Atteso	7,02%
SSE (Somma degli errori al quadrato)	0,004%

Standard Deviation (Deviazione Standard):

- È un **indicatore della volatilità del portafoglio**, cioè di quanto i rendimenti possono variare rispetto al rendimento medio.
- Qui è pari al **2,012%**, che rappresenta il rischio annualizzato del portafoglio.

SSE (Sum of Squared Errors)

- Misura la **differenza cumulativa al quadrato** tra i rendimenti attesi e quelli effettivi. Un valore più basso indica che il rendimento del portafoglio è stato vicino a quello atteso.
- Qui, il valore è molto basso (**0,004%**), il che indica che il portafoglio ha funzionato bene in linea con le previsioni.

Value at Risk ed Expected Shortfall

Value at Risk (VaR)

- Il VaR indica la **perdita massima potenziale** di un portafoglio in un dato intervallo di tempo e con un determinato livello di confidenza, spesso al 95%.
- Fornisce una misura semplice e intuitiva del rischio in condizioni normali di mercato.
- *Esempio: Un VaR del 4% su base mensile con un livello di confidenza del 95% significa che c'è il 5% di probabilità ($100\% - 95\% = 5\%$) che il portafoglio perda più del 4% in un mese.*

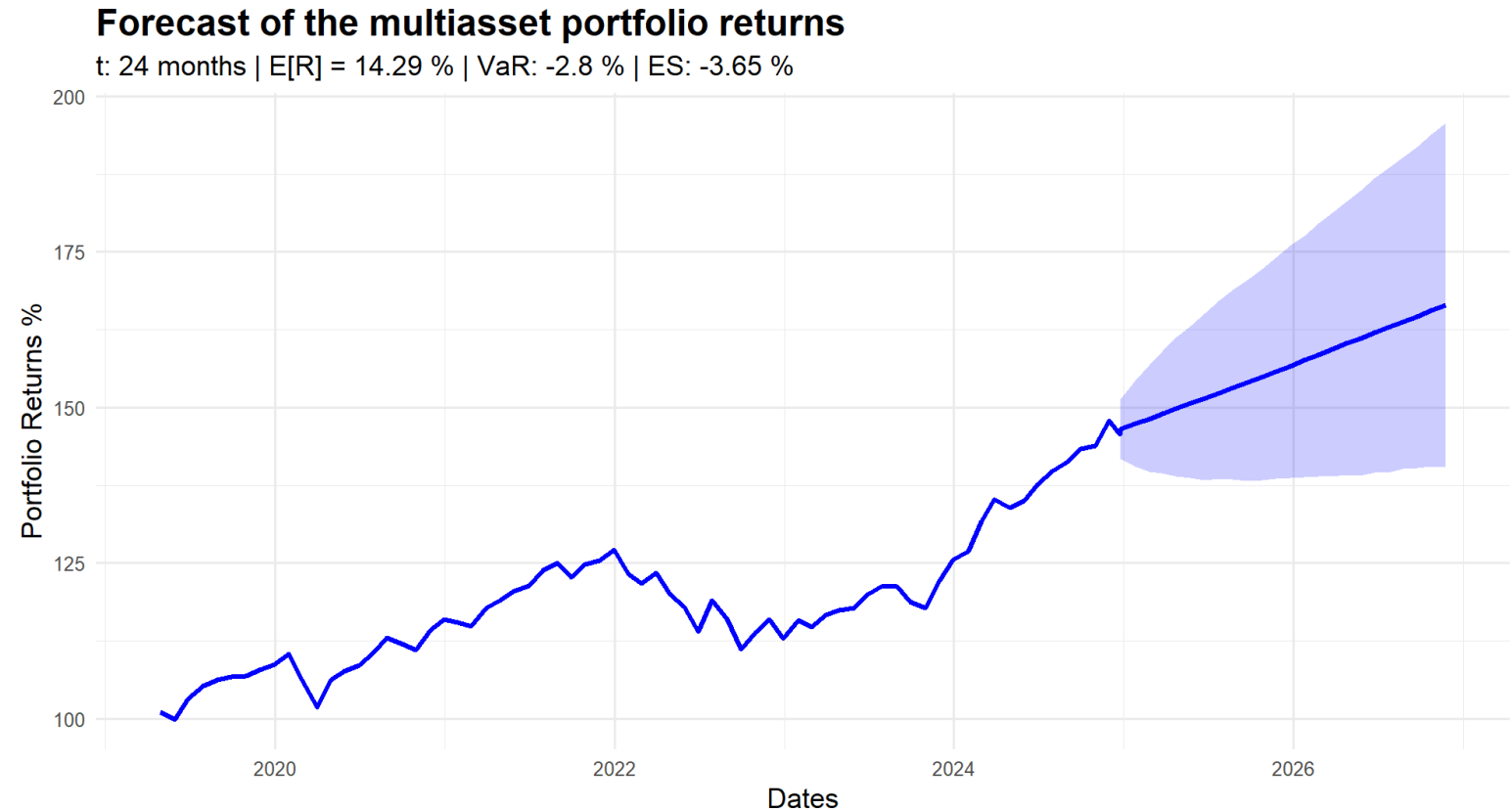
Expected Shortfall (ES)

- L'ES (o CVaR, Conditional Value at Risk) misura la perdita media del portafoglio oltre il livello di VaR. In altre parole, indica la **gravità media delle perdite nelle situazioni peggiori**.
- Aggiunge una dimensione extra, valutando i rischi estremi (situazioni di crisi o volatilità elevata).
- *Esempio: Se il VaR è del 4% con un ES del 5%, significa che, nel caso in cui le perdite superino il 4%, la perdita media sarà del 5%.*

Simulazione scenario tra 24 mesi

Attraverso una **simulazione numerica** basata sulle matrici di varianza e covarianza, correlazione, ritorni medi storici, e quote assegnate ad ogni asset, è possibile **simulare i rendimenti del portafoglio per un determinato periodo** attraverso una multivariate normal distribution (che consente di modellare rendimento, rischio e correlazioni in modo coerente con teorie classiche come la Modern Portfolio Theory di Markovitz).

- Sull'asse delle ascisse X è raffigurato il tempo.
- Sull'asse delle ordinate Y il rendimento % del portafoglio (i.e., come se nel 2019 fossero stati investiti €100 in questo portafoglio).



Simulazione scenario tra 24 mesi

Per interpretare la slide precedente, in tabella sono riportati i valori **medi** % e assoluti usando come esempio un valore iniziale di €50,000.

La tabella mostra le previsioni dopo 2 anni del comportamento del portafoglio.

In questo caso, la perdita massima con il 95% di probabilità nei prossimi 2 anni, data dal VaR, è del 2.8%, quindi -1.900 euro.

	Variazione %	Valore assoluto
Rendimento atteso	+ 14,3%	€ 57.145
VaR (Value at Risk)	- 2,8%	€ 48.200
ES (Expected Shortfall)	- 3,65%	€ 48.000
Miglior scenario	+ 34%	€ 67.150

STRUMENTI FINANZIARI UTILIZZATI

Nelle prossime slides spiegherò i motivi dietro alla scelta di ogni singolo asset.

ETF azionari: MSCI World

L'MSCI World è un indice azionario che rappresenta l'andamento dei mercati finanziari di tutto il mondo.

1. Cosa include:

- Oltre **1.500 aziende** di **23 paesi sviluppati**.

2. Perché è importante: È un indicatore della crescita economica globale.

3. Vantaggi dell'MSCI World:

- **Diversificazione globale:** Non metti "tutte le uova nello stesso paniere".
- **Crescita a lungo termine:** I mercati azionari hanno storicamente offerto rendimenti superiori all'inflazione.

4. Motivazione (15-25%): Bilancia il portafoglio con un'allocazione significativa in azioni globali, puntando sulla crescita economica globale nel lungo termine.

5. Obiettivo: Fornire un motore di crescita principale con esposizione alle economie sviluppate.

ETF azionari: US Quality

Include azioni di aziende statunitensi con elevata solidità finanziaria e fondamentali di alta qualità, come basso debito e profitti stabili.

Motivazione (15-20%):

- Migliora la stabilità rispetto all'indice generale, puntando su aziende leader capaci di affrontare meglio le turbolenze di mercato.

Obiettivo:

- Raggiungere rendimenti sostenibili con minor rischio rispetto a un indice azionario generale.

ETF azionari: World Low Volatility

Letteralmente '*Bassa Volatilità*', è un ETF che replica un indice globale di azioni a bassa volatilità, selezionate per avere fluttuazioni ridotte nei prezzi.

Motivazione (10-15%):

- Riduce la volatilità complessiva del portafoglio, offrendo rendimenti più stabili senza rinunciare alla crescita.

Obiettivo:

- Smorzare le oscillazioni di mercato, mantenendo comunque un'esposizione azionaria.

ETF obbligazionari: EU Gov bonds 7-10y

Obbligazioni governative europee con scadenza a medio-lungo termine (7-10 anni). Particolarmente utili se l'obiettivo è quello di massimizzare la riduzione del rischio in un periodo breve (10/15 anni).

Motivazione (20-25%):

- Una quota significativa è dedicata alla stabilità e a flussi di reddito regolari, riducendo il rischio complessivo del portafoglio.

Obiettivo:

- Offrire stabilità, diversificazione rispetto alle azioni e protezione in contesti di recessione o incertezza.

ETF obbligazionari: EU Corp Large Cap Bonds

Obbligazioni di aziende europee con alta capitalizzazione e rating elevato che offrono alti dividendi, solitamente intorno al 2.5/3% del capitale investito. Sono più correlati alle azioni rispetto alle obbligazioni governative e quindi hanno un rischio più elevato. Non sono necessari in un portafoglio multiasset.

Motivazione (0-5%):

- Introduce un piccolo livello di rischio aggiuntivo rispetto ai bond governativi, in cambio di rendimenti leggermente superiori.

Obiettivo:

- Generare un reddito più alto rispetto ai titoli di Stato, mantenendo un buon grado di sicurezza.

ETF obbligazionari : EU Inflation-Linked

Titoli di stato (obbligazioni governative) indicizzati all'inflazione, emessi da governi europei.

Motivazione (5-10%):

- Forniscono protezione contro l'erosione del potere d'acquisto in periodi di alta inflazione.

Obiettivo:

- Salvaguardare il valore reale del portafoglio in contesti inflazionistici.

ETF obbligazionari : US Treasury Short-Term

Titoli di stato americani a breve termine, noti per l'alta sicurezza e stabilità.

Motivazione (5-7%):

- Ulteriore stabilità e protezione del capitale, con diversificazione geografica.

Obiettivo:

- Ridurre la correlazione con i mercati europei e aggiungere sicurezza al portafoglio.
- Protezione dalle crisi di liquidità, in quanto il dollaro è la moneta rifugio.

ETF cash : EU Overnight rates

Parte cash del portafoglio. Investimenti a brevissimo termine su strumenti monetari europei, con alta liquidità e rischio quasi nullo.

Motivazione (5-15%)

- Garantire una riserva di liquidità facilmente accessibile per opportunità di investimento o imprevisti.

Perché comprare un ETF sugli overnight invece di tenere soldi liquidi in un conto deposito?

- Semplicemente per vedere un portafoglio più stabile, in momenti di crisi se altri strumenti scendono, l'overnight rimane costante o sale, di conseguenza la volatilità del portafoglio è ridotta (es. vedi un -4% invece di un -10%), a livello psicologico è più importante di quanto si possa immaginare.

Obiettivo

- Mantenere liquidità con rendimenti minimi, ma zero rischio di perdita.

Oro: ETC Gold

Un ETC è semplicemente il corrispettivo degli ETF ma per le commodities. È un ETF che replica il prezzo dell'oro, bene rifugio storico in periodi di crisi economica o alta inflazione. Non offre rendimenti, protegge.

Motivazione (10-20%):

- Protezione contro eventi estremi nei mercati e diversificazione rispetto ad azioni e obbligazioni.
- Il suo utilizzo industriale è basso, quindi non è correlato al ciclo economico come argento o altre materie prime la cui domanda deriva dall'industria.

Obiettivo:

- Salvaguardare il portafoglio durante le turbolenze e migliorare il bilanciamento complessivo.

ALTRE INFORMAZIONI UTILI

Ribilanciamento, costi, tassazione, mutui.

Ribilanciamento del portafoglio

Il ribilanciamento del portafoglio è il processo che serve per riportare la composizione degli investimenti alla distribuzione iniziale (o target) stabilita, dopo che le variazioni di mercato hanno alterato le proporzioni.

Perché è necessario?

1. Mantenere il profilo di rischio: Se alcune asset class crescono più velocemente di altre, il portafoglio può diventare più rischioso di quanto inizialmente previsto.
 - *Esempio: Le azioni potrebbero aumentare la loro quota, riducendo quella delle obbligazioni, aumentando la volatilità complessiva.*
2. Vendere alto, comprare basso: Ribilanciando, si vendono gli asset che hanno sovraperformato (a prezzi alti) e si acquistano quelli che hanno sottoperformato (a prezzi bassi), aumentando il potenziale di rendimento nel lungo termine.

Ribilanciamento del portafoglio

Quando farlo?

- Sarebbe meglio avere un calendario fisso, su base periodica, con frequenza 1 o 2 volte l'anno.

Come farlo?

- Gli ETF facilitano il ribilanciamento grazie alla loro liquidità, basta vendere i titoli che hanno sovraperformato e acquistare quelli che hanno perso peso % nel portafoglio.
- Cash flow: Si possono usare i nuovi risparmi o i dividendi per acquistare le asset class sottopesate, evitando quindi di vendere e pagare la tassazione sui profitti.

Il ribilanciamento mantiene il portafoglio allineato agli obiettivi di rischio e rendimento dell'investitore. È una pratica essenziale per una gestione disciplinata e a lungo termine.

Costi gestione del portafoglio

- L'imposta sul capital gain (sui profitti) in Italia è del 26%, questo ci spinge a non ritirare i soldi, ma a tenerli investiti per più tempo possibile.
- Trade Republic ha costi di €1 per l'acquisto degli strumenti, indipendentemente dall'importo. I PAC sono gratuiti.
- Gli ETF hanno costi (TER) bassissimi, la media pesata per le quote degli asset del portafoglio è di 0,16%.

TER	Weighted TER
0,20%	0,03%
0,20%	0,03%
0,30%	0,03%
0,15%	0,03%
0,09%	0,01%
0,10%	0,02%
0,07%	0,00%
0,12%	0,01%
Total TER	0,16%

Investimenti e mutuo

È meglio liquidare parte del portafoglio per pagare subito una casa (cash out) o mantenere gli investimenti e richiedere un mutuo? La scelta dipende dal confronto tra il costo del mutuo (tasso di interesse) e il rendimento atteso del portafoglio.

Vantaggi di non liquidare il portafoglio:

1. Rendimento composto

- Mantenere il capitale investito consente di continuare a beneficiare della crescita composta nel lungo periodo.
- *Esempio: €100.000 investiti a un rendimento annuo del 7% raddoppiano in circa 10 anni.*

2. Diversificazione delle fonti di ricchezza

- Una casa non genera rendimenti finanziari, mentre il portafoglio sì.

3. Protezione contro l'inflazione

- I mutui a tasso fisso beneficiano dell'inflazione, che riduce il valore reale del debito nel tempo. Gli investimenti, invece, hanno il potenziale di crescere in linea con o sopra l'inflazione.

Investimenti e mutuo – Esempio

- *Importo della casa: €200.000*
- *Capitale disponibile investito: €100.000*

Opzioni:

- *Liquidare €100.000 e chiedere un mutuo da €100.000.*
- *Mantenere il capitale investito e chiedere un mutuo da €200.000.*

Confronto:

- *Tasso del mutuo: 3,5% fisso.*
- *Rendimento atteso del portafoglio: 7% annuo.*

Conclusione: *Se il rendimento del portafoglio (7%) supera il tasso del mutuo (3,5%), è più conveniente mantenere gli investimenti e sfruttare la leva del mutuo. Quindi richiedere un mutuo e lasciare e i soldi investiti, in modo da non perdere rendimenti.*

Investimenti e mutuo

Punto centrale: Se i tassi di interesse del mutuo sono bassi rispetto al rendimento atteso del portafoglio, è spesso più conveniente mantenere gli investimenti.

Messaggio chiave: Rimanere investiti aiuta a costruire ricchezza nel lungo termine, sfruttando sia i benefici degli investimenti che i vantaggi del mutuo.

Scenario	Capitale iniziale investito	Mutuo richiesto	Costo totale del mutuo	Capitale finale portafoglio (rend. Annuo 7%)	Patrimonio Netto
Cash out	€ 0	€ 100.000	€ 125.000	€ 0	€ 275.000
Rimanere investiti	€ 100.000	€ 200.000	€ 250.000	€ 386.968	€ 336.968

Q&A

Domande?