







Dai portafogli modello alla proposta di investimento: il tool Quantalys di ottimizzazione di portafogli di strumenti e prodotti di risparmio gestito

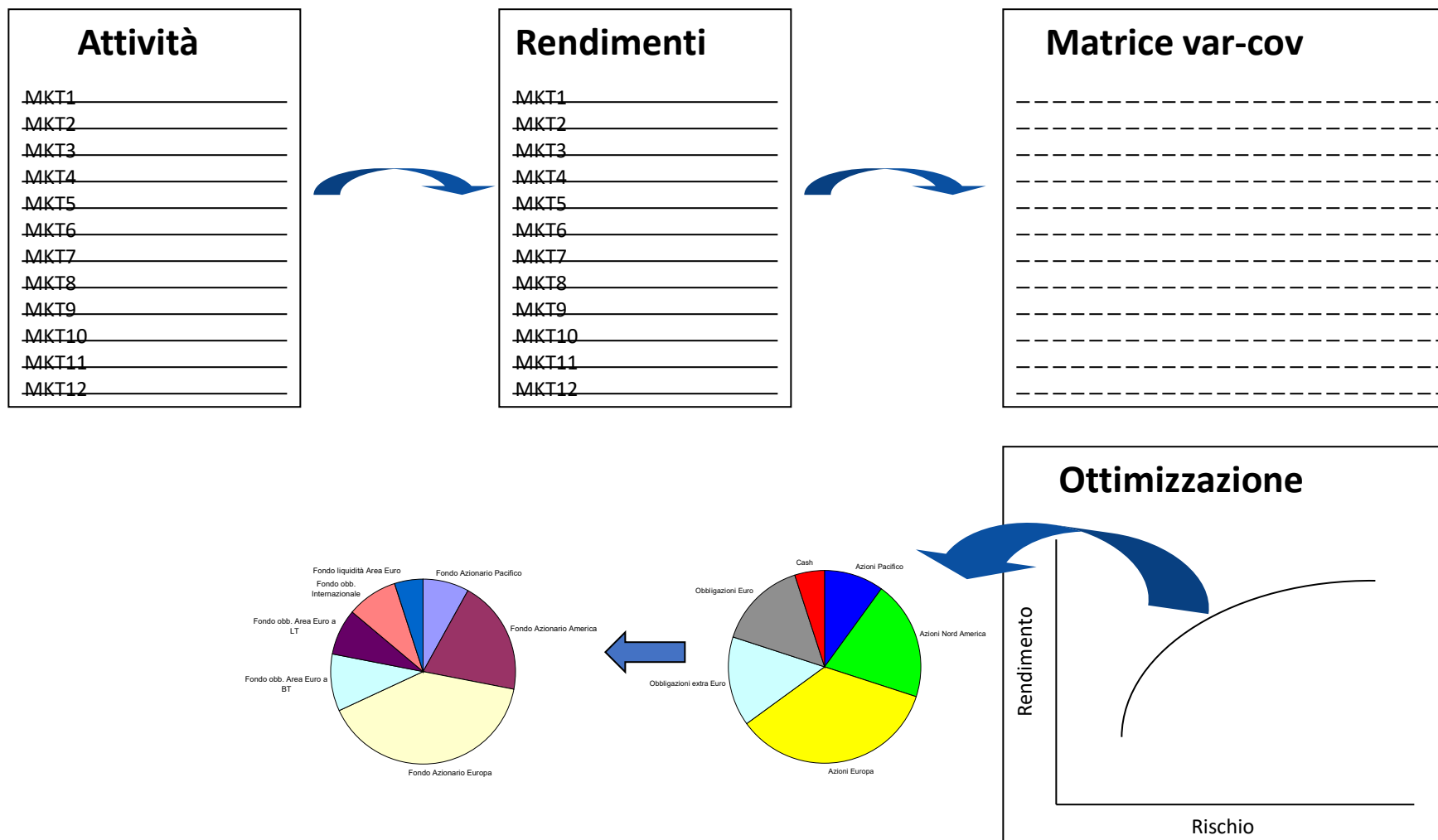
13 maggio 2021



-  **LA VALUTAZIONE E LA SELEZIONE DEI GESTORI**
-  **LA COERENZA CON L'ASSET ALLOCATION E LA RICERCA DELL'ALPHA**
-  **L'OTTIMIZZATORE MULTIMANAGER DI QUANTALYS**
-  **IL CRUSCOTTO DELL'OTTIMIZZAZIONE MULTIMANAGER**

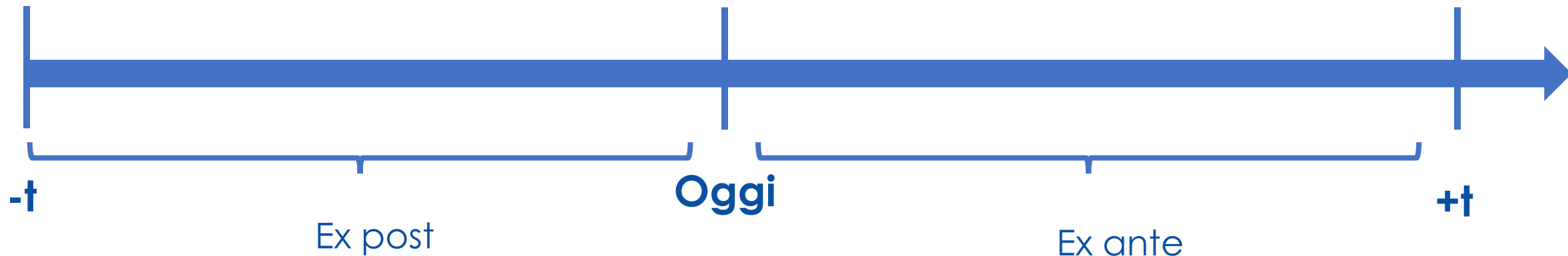
- 1 LA VALUTAZIONE E LA SELEZIONE DEI GESTORI**
- 2 LA COERENZA CON L'ASSET ALLOCATION E LA RICERCA DELL'ALPHA
- 3 L'OTTIMIZZATORE MULTIMANAGER DI QUANTALYS
- 4 IL CRUSCOTTO DELL'OTTIMIZZAZIONE MULTIMANAGER

1 | Dove si colloca la selezione dei gestori nel processo di investimento?



1 | La valutazione e la selezione dei gestori

La valutazione e la selezione dei gestori sono due facce della stessa medaglia... che tuttavia rispondono ad obiettivi diversi e devono pertanto usare metriche e logiche differenti



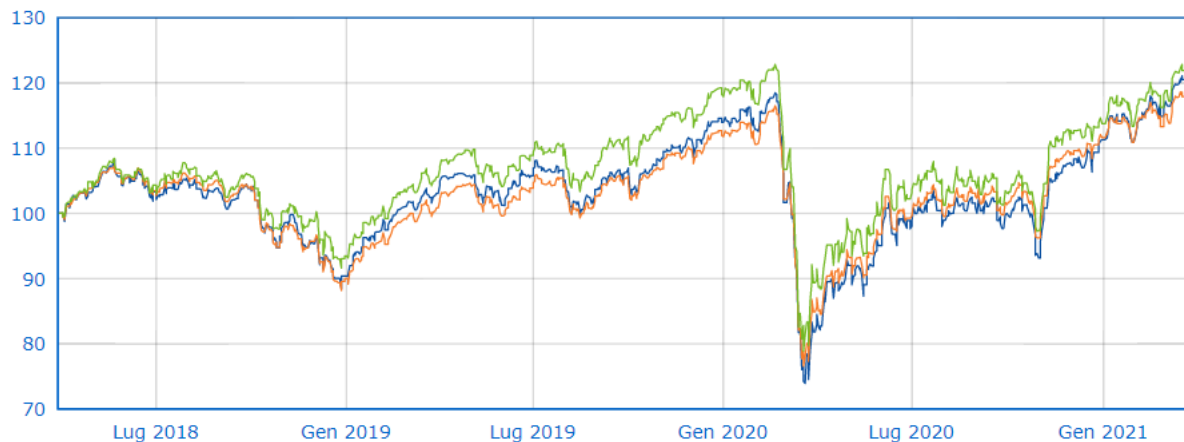
- Misurare il rendimento TW e MW
- Misurare il rischio (σ , DSR, Max DD)
- Misura l'efficienza (Sharpe ratio)
- Misura l'abilità (α , γ)
- Misurare la fortuna (persistenza)
- Attribuire un rating

- Stimare l'esposizione ai mercati (β)
- Stimare misure relative e non assolute
- Stimare misure di abilità e non solo di efficienza
- Tenere conto della composizione del portafoglio

1 | La valutazione dei gestori (ex post)

Serie storica base 100 dal 30/03/2018 al 29/03/2021

1 anno 3 anni 5 anni



Indicatori di rischio

valore a 3 anni

Confronto Categoria

Volatilità	19,72 %	■ ■ ■ ■ ■	Medio
Max drawdown	-37,60 %	■ ■ ■ ■ ■	Scarso
DSR	15,71 %	■ ■ ■ ■ ■	Medio
Beta bear	0,98	■ ■ ■ ■ ■	Scarso
VAR 95	-3,25 %	■ ■ ■ ■ ■	Buono

L'occhio dell'esperto

valore a 3 anni

Confronto Categoria

Sharpe	0,21	■ ■ ■ ■ ■	Medio
Information ratio	-0,15	■ ■ ■ ■ ■	Medio
Sortino	0,26	■ ■ ■ ■ ■	Medio
Omega	1,18	■ ■ ■ ■ ■	Medio
Calmar ratio	0,11	■ ■ ■ ■ ■	Scarso

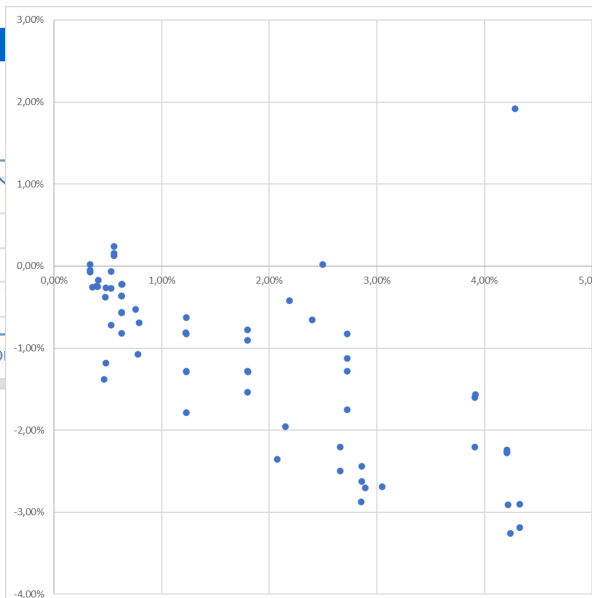
SRRI



	1 anno	3 anni
Performance annualizzata	12,97 %	3,64 %
Fondo		
Categoria	10,90 %	3,49 %

	1 anno	3 anni
Max drawdown	-29,46 %	-37,60 %
Tempo di recupero	251 j	-
DSR	21,02 %	15,71 %
Sortino	0,64	0,26
VAR 95	-4,24 %	-3,25 %
VAR 99	-17,52 %	-13,20 %

Benchmark*: MSCI Europe



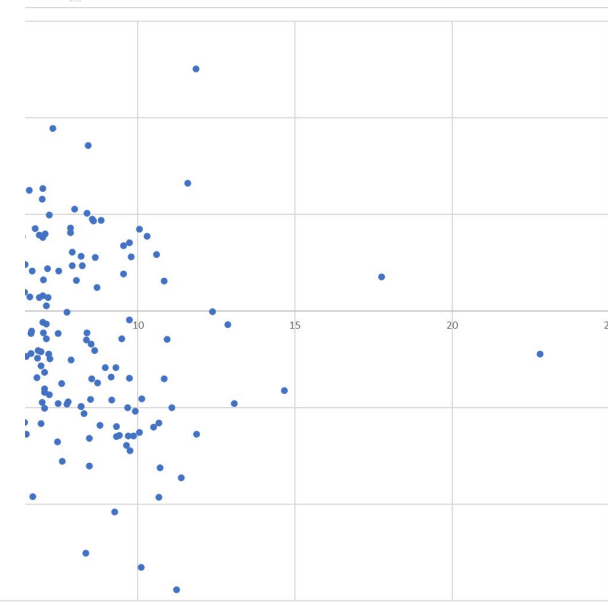
Tev

L'occhio dell'esperto

valore a 3 anni

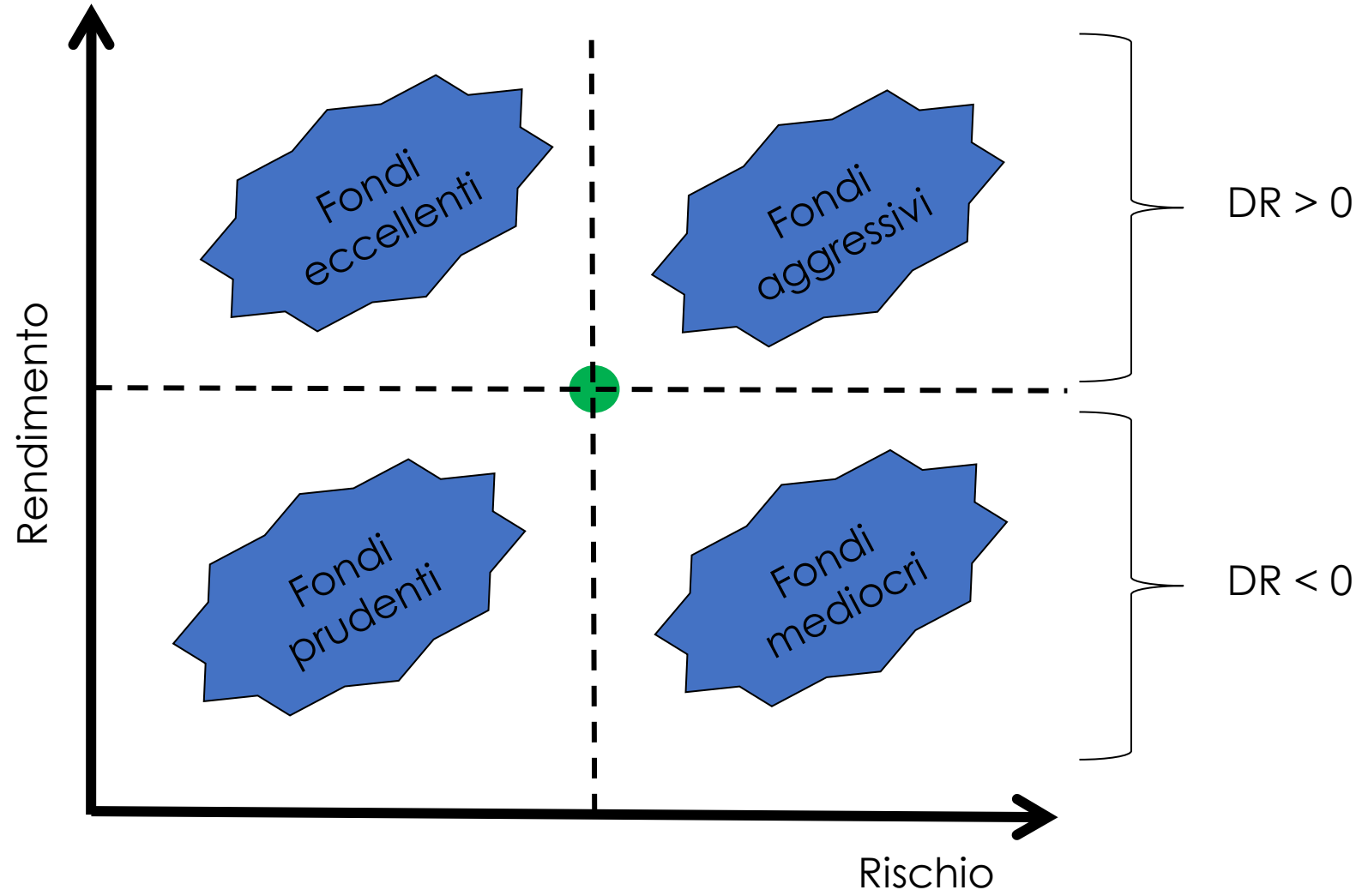
Confronto Categoria

Sharpe	0,21	■ ■ ■ ■ ■	Buono
Information ratio	0,20	■ ■ ■ ■ ■	Medio
Sortino	0,23	■ ■ ■ ■ ■	Buono
Omega	1,14	■ ■ ■ ■ ■	Buono
Calmar ratio	0,02	■ ■ ■ ■ ■	Buono

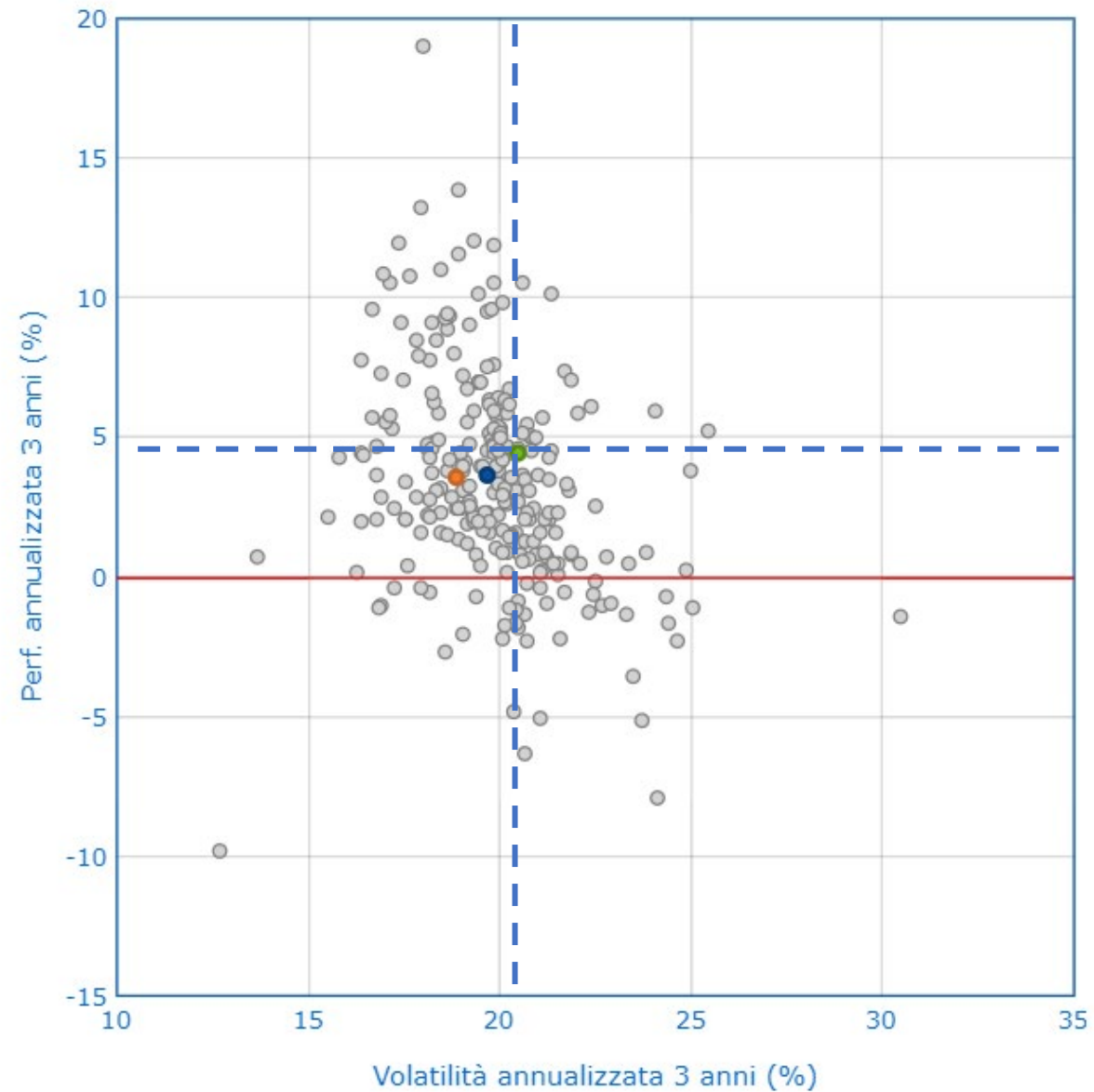


Tev

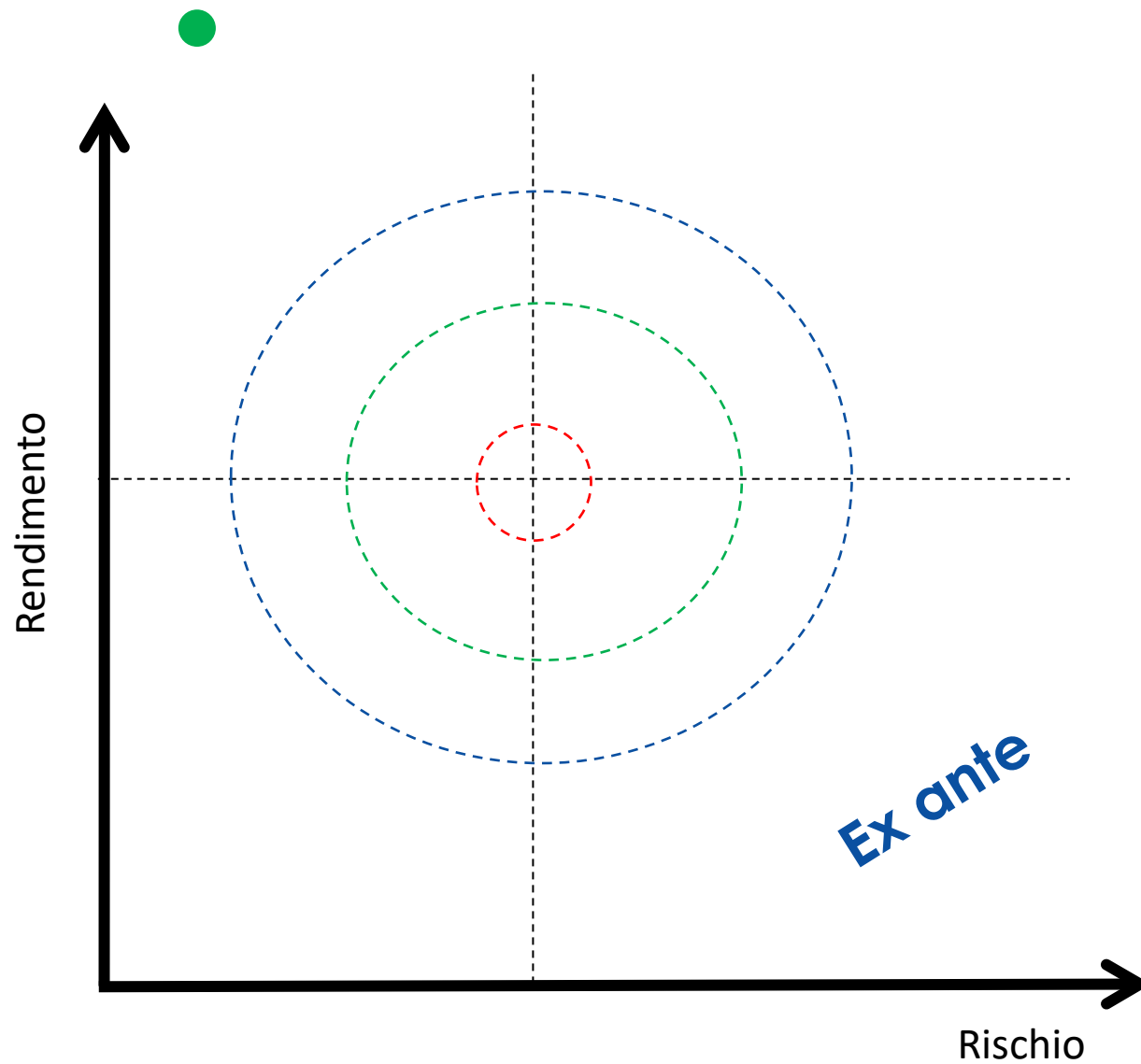
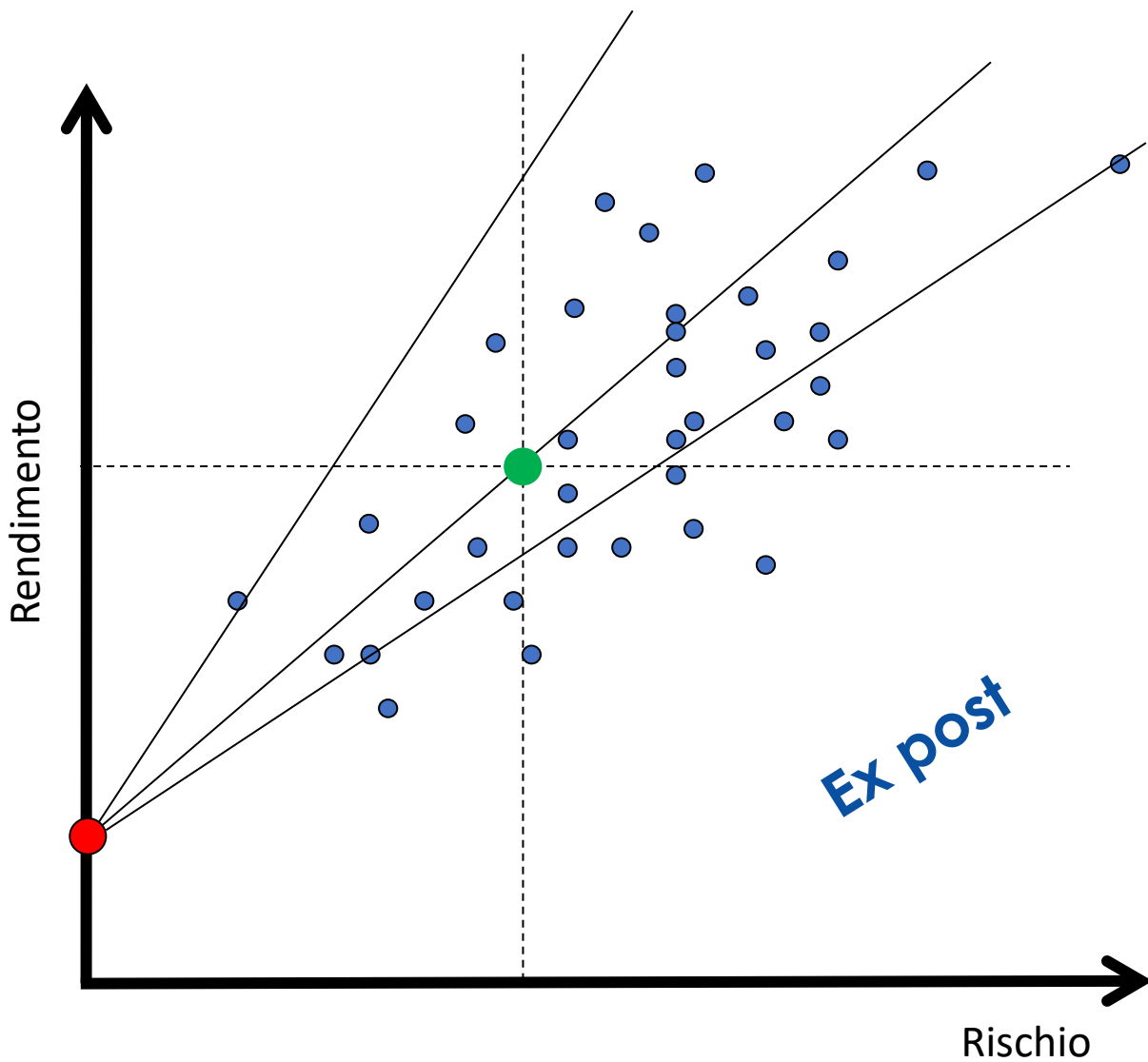
1 | La valutazione dei gestori (ex post): efficienza vs abilità



1 | Le misure di Risk Adjusted Performance



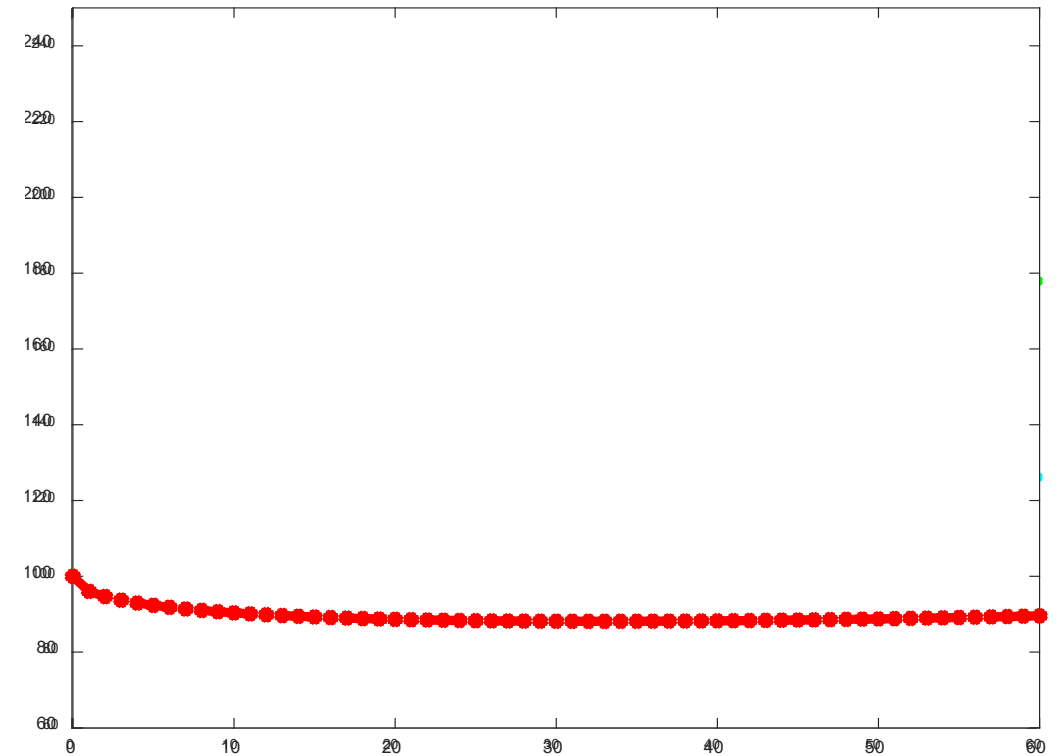
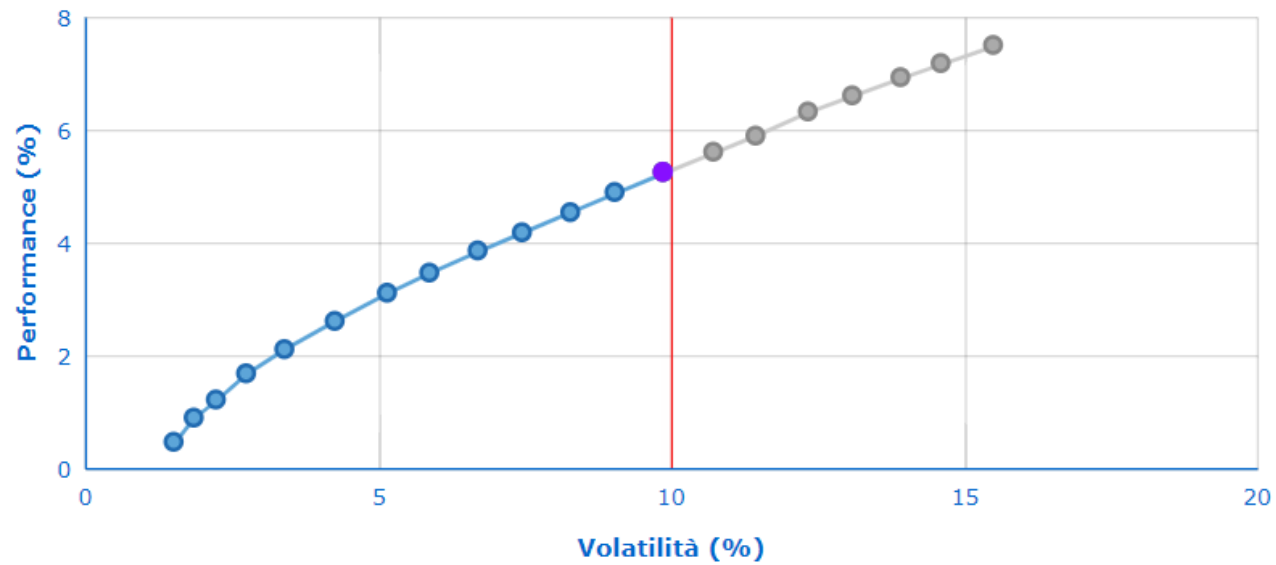
1 | Le misure di Risk Adjusted Performance



1 | L'analisi ex ante: cosa ci si attende dall'asset allocation? Quantalys

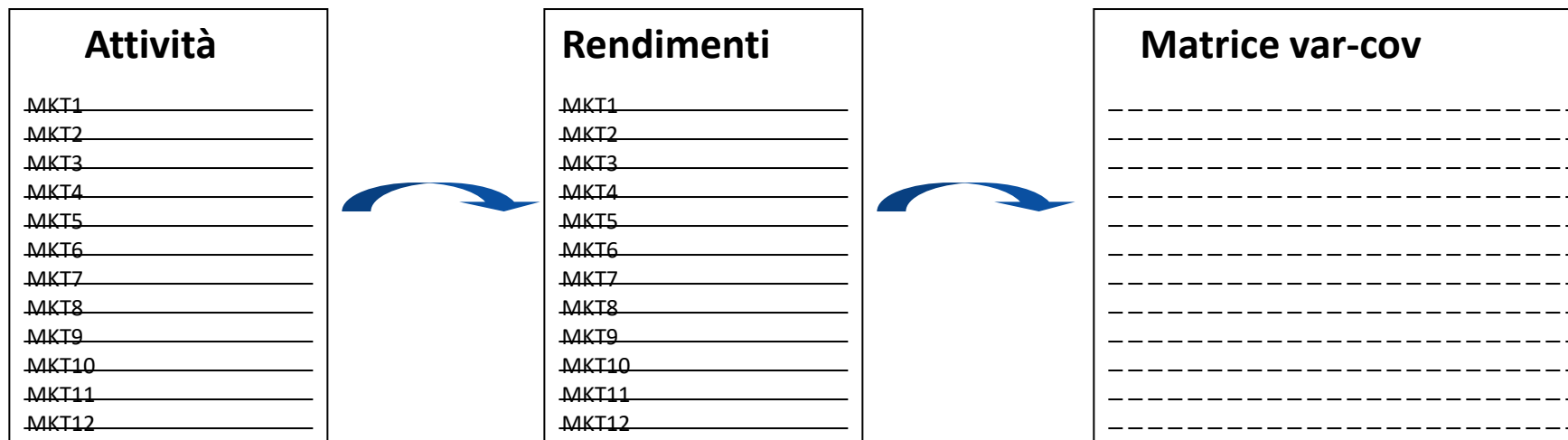
Asset allocation

- Proposta target (Rendimento atteso : 5,24 %) (Volatilità attesa : 9,86 %)
- Frontiera efficiente
- Volatilità tollerabile

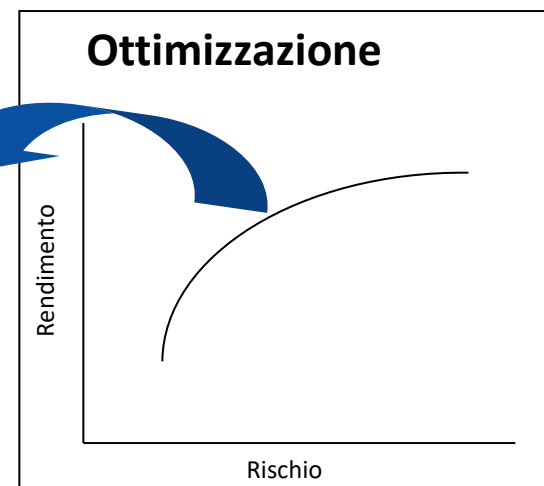
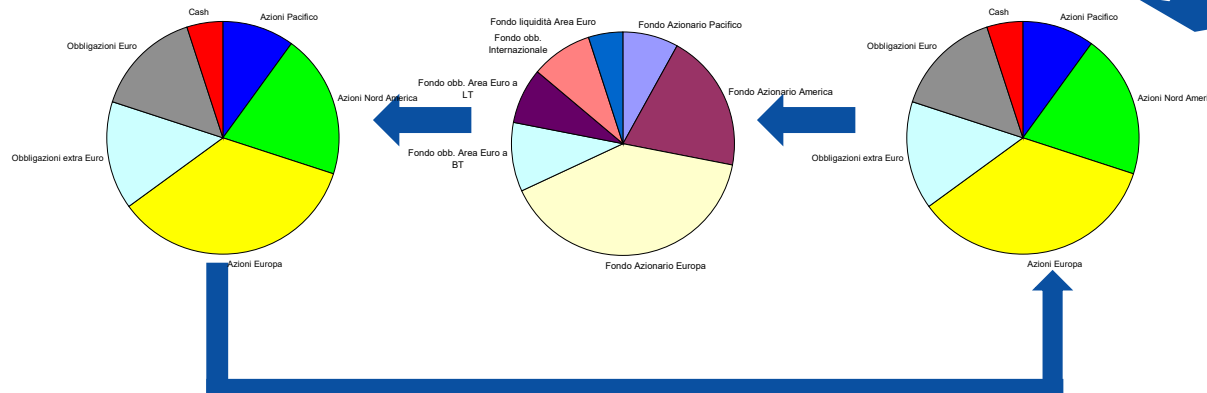


- 1 LA VALUTAZIONE E LA SELEZIONE DEI GESTORI
- 2 LA COERENZA CON L'ASSET ALLOCATION E LA RICERCA DELL'ALPHA**
- 3 L'OTTIMIZZATORE MULTIMANAGER DI QUANTALYS
- 4 IL CRUSCOTTO DELL'OTTIMIZZAZIONE MULTIMANAGER

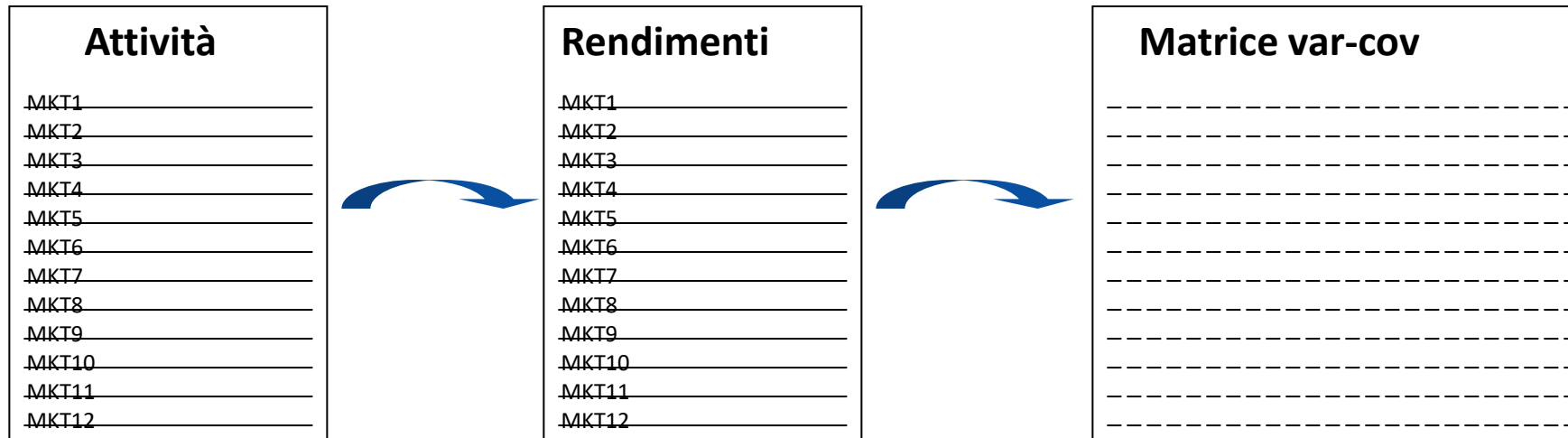
2 | I modelli di ottimizzazione multimanager: la coerenza



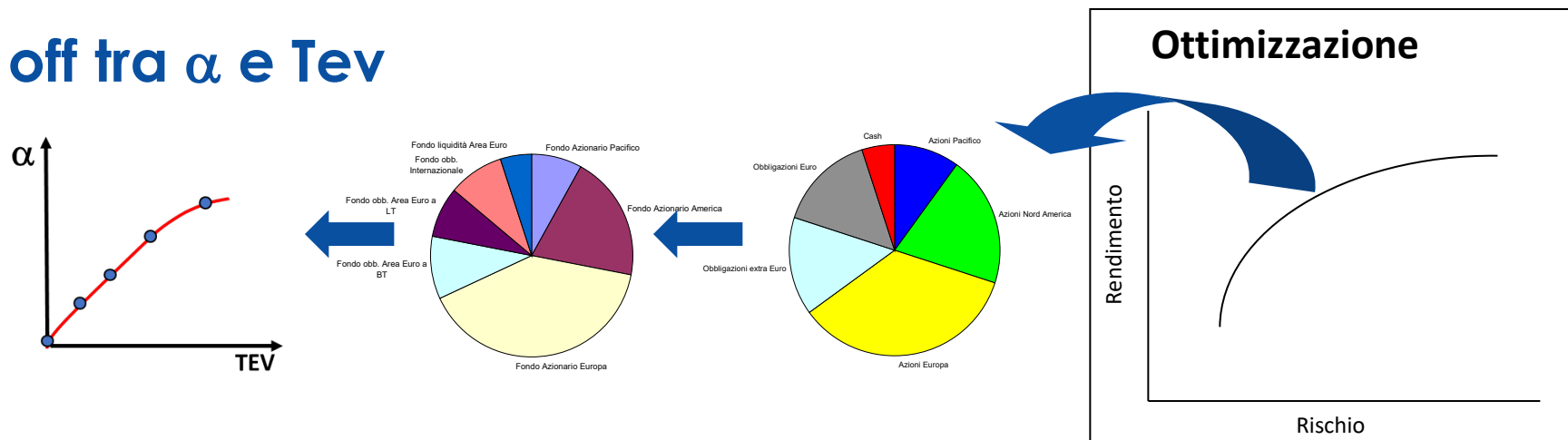
Coerenza tra AA e composizione implicita



2 | I modelli di ottimizzazione multimanager: la ricerca dell' α



Trade off tra α e Tev

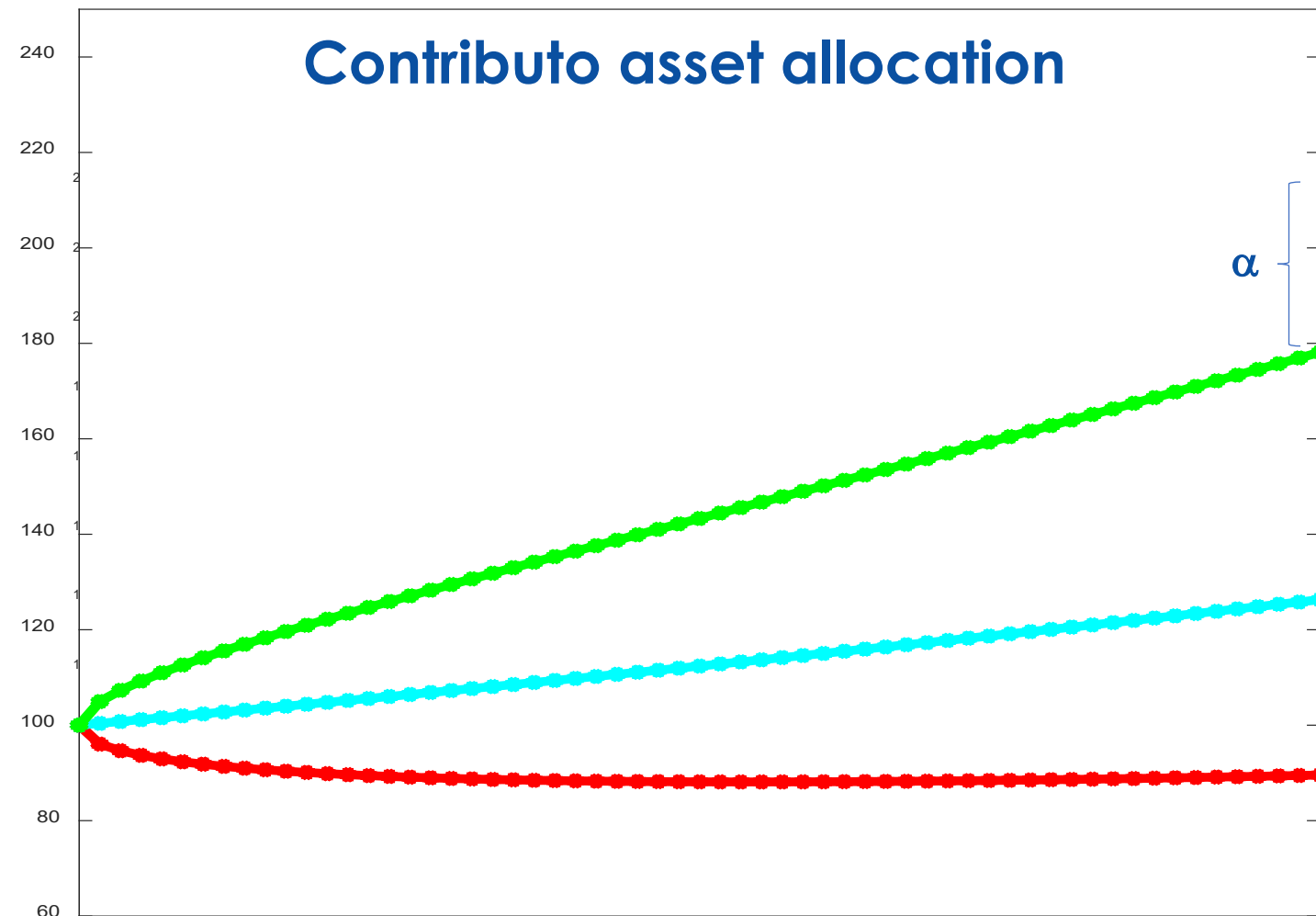


2 | Il dibattito tra gestione attiva e passiva

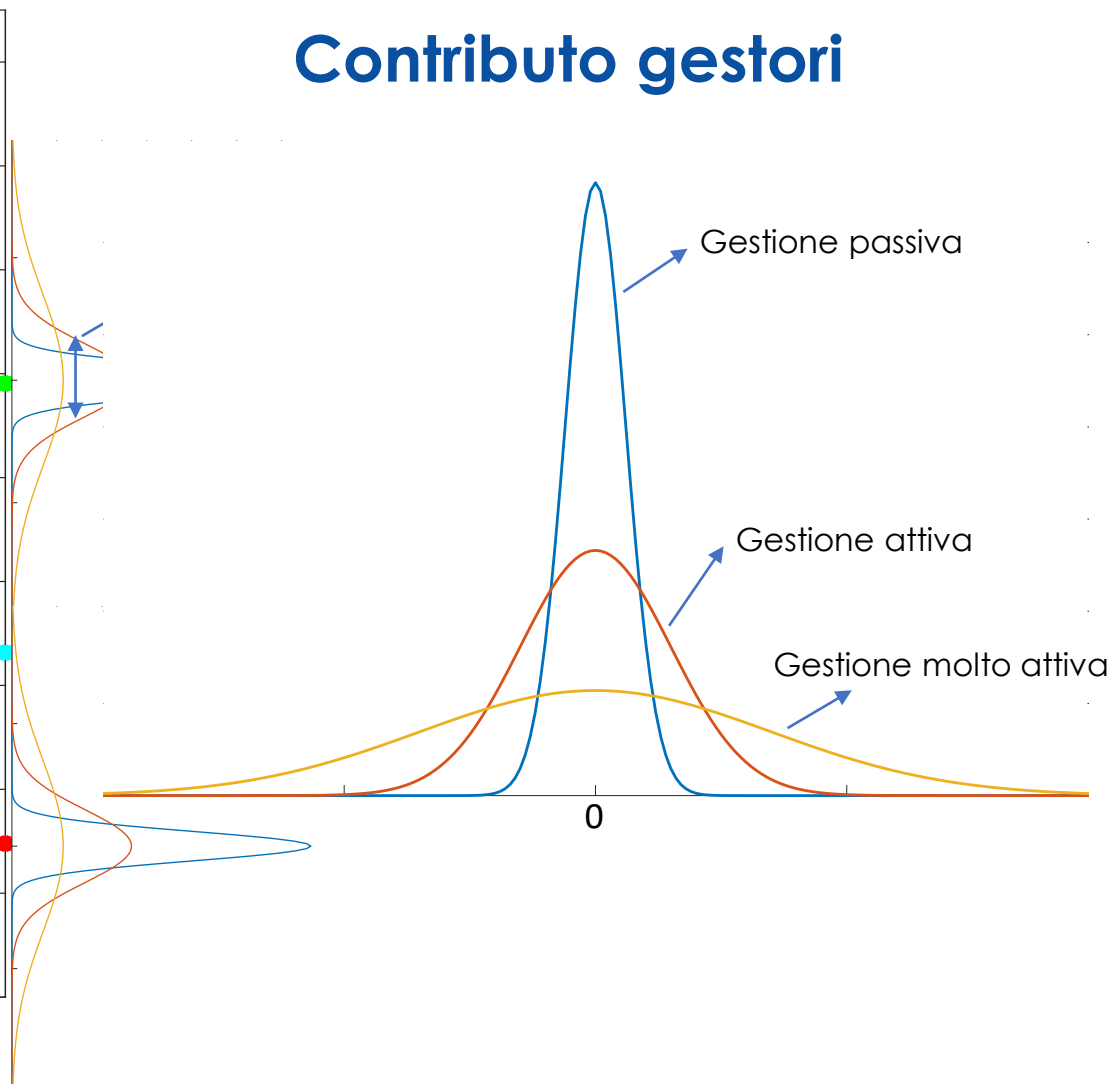


2 | Quale contributo può dare la selezione dei gestori?

Contributo asset allocation

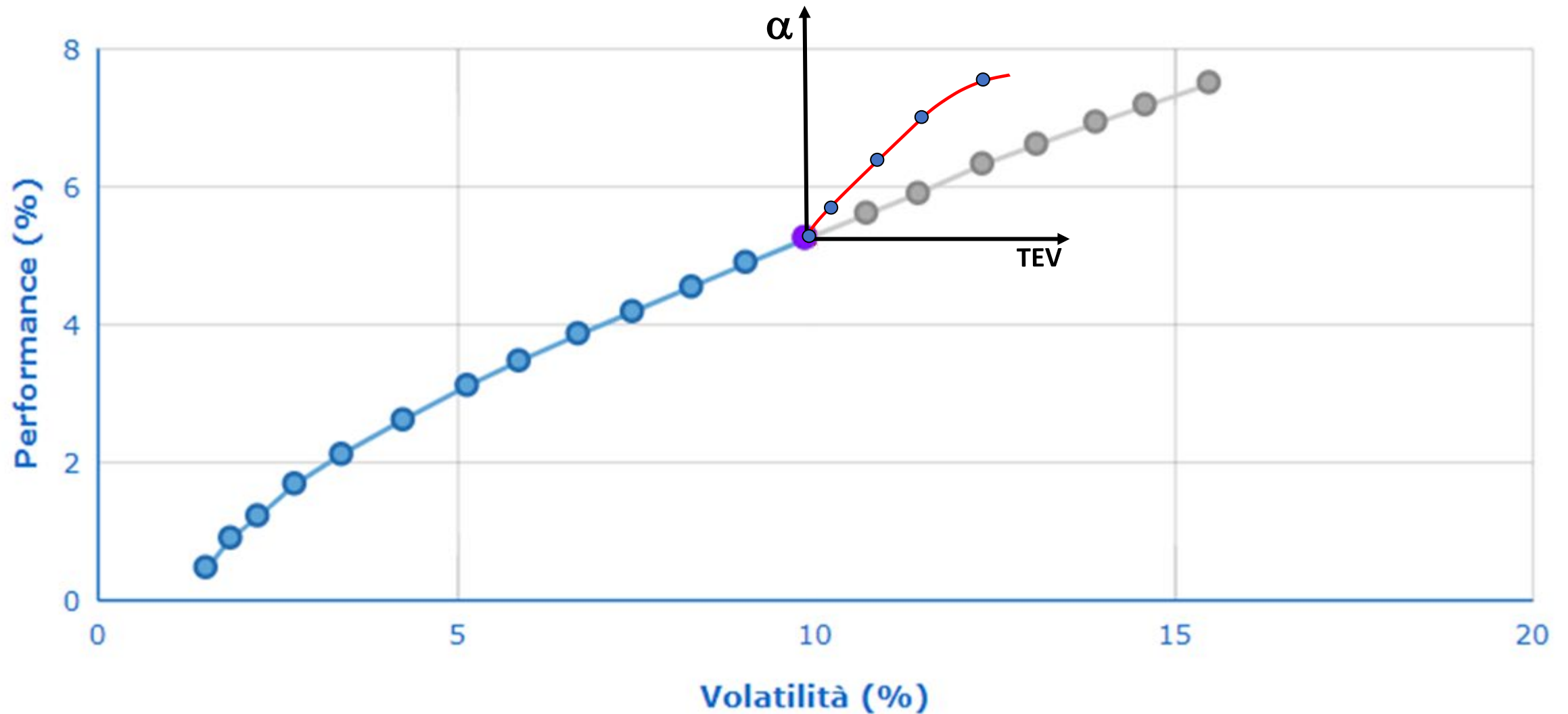


Contributo gestori



- 1 LA VALUTAZIONE E LA SELEZIONE DEI GESTORI
- 2 LA COERENZA CON L'ASSET ALLOCATION E LA RICERCA DELL'ALPHA
- 3 L'OTTIMIZZATORE MULTIMANAGER DI QUANTALYS**
- 4 IL CRUSCOTTO DELL'OTTIMIZZAZIONE MULTIMANAGER

3 | I modelli di ottimizzazione multimanager: la ricerca dell'alfa



3 | Il modello di ottimizzazione multimanager di Quantalys

$$\min_{\omega} \omega' \cdot V \cdot \omega - \lambda \cdot \alpha' \cdot \omega$$

ω α del portafoglio
 TEV² del portafoglio Coefficiente avversione delega

Short list
PROD1
PROD2
PROD3
PROD4
PROD5
PROD6
PROD7
PROD8
PROD9
PROD10
PROD11
PROD12



Alpha
α_1
α_2
α_3
α_4
α_5
α_6
α_7
α_8
α_9
α_{10}
α_{11}
α_{12}



Matrice var-cov

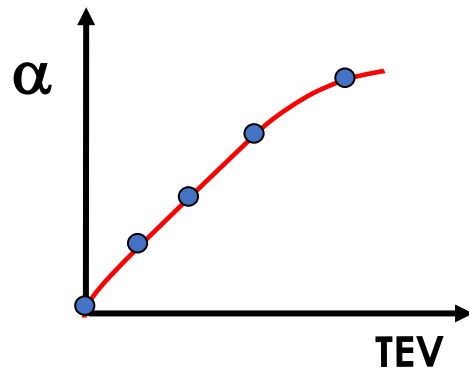


nel rispetto dei vincoli:

$$MAP * \omega = T_{AA}$$

$$1' \cdot \omega = 1$$

$$\omega \geq 0$$






- 1 LA VALUTAZIONE E LA SELEZIONE DEI GESTORI
- 2 LA COERENZA CON L'ASSET ALLOCATION E LA RICERCA DELL'ALPHA
- 3 L'OTTIMIZZATORE MULTIMANAGER DI QUANTALYS
- 4 IL CRUSCOTTO DELL'OTTIMIZZAZIONE MULTIMANAGER**

4 | Le asset class da tradurre in prodotti

Seleziona i prodotti

KIID	Nome	Codice ISIN	Rating	Peso obiettivo	Peso coperto	Importo obiettivo	Importo coperto	Delta		
	Obblig. euro breve term.			9,00 %	0,00 %	45.000,00 €	0,00 €	-45.000,00 €	+	
	Obblig. Euro all maturit.			6,00 %	0,00 %	30.000,00 €	0,00 €	-30.000,00 €	+	
	Obblig. euro corporate			10,00 %	0,00 %	50.000,00 €	0,00 €	-50.000,00 €	+	
	Obblig. Globale			15,00 %	0,00 %	75.000,00 €	0,00 €	-75.000,00 €	+	
	Az. Europa			16,00 %	0,00 %	80.000,00 €	0,00 €	-80.000,00 €	+	
	Az. USA			28,00 %	0,00 %	140.000,00 €	0,00 €	-140.000,00 €	+	
	Az. Pacifico			8,00 %	0,00 %	40.000,00 €	0,00 €	-40.000,00 €	+	
	Az. Paesi Emergenti			8,00 %	0,00 %	40.000,00 €	0,00 €	-40.000,00 €	+	
Total						0,00%	500.000,00 €	0,00 €	-500.000,00 €	

[Aggiungi dei prodotti](#) [Ottimizza](#) [Opzioni avanzate](#)

Ottimizzazione avanzata

Caratteristiche del portafoglio

Diversificazione :

Debole **Media** Forte

Peso minimo per fondo (%) :

Peso massimo per fondo (%) :

Tipo di gestione privilegiata :

Gestione passiva **Gestione a rischio controllato** Gestione attiva

Ottimizza con fondi specializzati ?


No Si


Domicilio del fondo :

Tutte Italia Estero


Valuta :

Tutte Euro

Rating  :

Età dei fondi  :

Tutte 1 anno 3 anni 5 anni

Distribuzione  :

Tutte Accumulazione Distribuzione

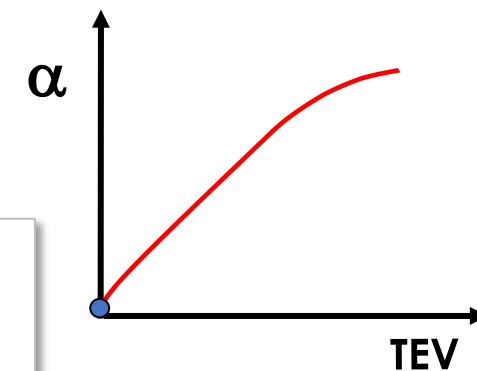
Spese Massime (%) :

Privilegiare i fondi ESG ?

No Si

4 | La gestione passiva

KIID	Nome	Codice ISIN	Rating	Peso obiettivo	Peso coperto	Importo obiettivo	Importo coperto	Delta	
Obblig. euro breve term.				9,00 %	9,00 %	45.000,00 €	45.000,00 €	0,00 €	
	SPDR Bbg Bcly 1-3Y Eur Gov Bd UE EUR Dis	IE00B6YX5F63	★★★★★		9,00 %		45.000,00 €		
Obblig. Euro all maturit.				6,00 %	6,00 %	30.000,00 €	30.000,00 €	0,00 €	
	SPDR Bbrg Brclys Euro Aggt Bd UE EUR Dis	IE00B41RYL63	★★★★★		6,00 %		30.000,00 €		
Backtest				<input checked="" type="checkbox"/> Asset allocation <input type="checkbox"/> Cono di performance (5/90/5)					
	Lyxor MSCI EM ETF Acc USD	FR0010435297	★★★★★		4,00 %		20.000,00 €		
	FF Emerging Markets Focus A Acc USD	LU1102505929	★★★★★		4,00 %		20.000,00 €		
Total				100,00 %		500.000,00 €	500.000,00 €	0,00 €	

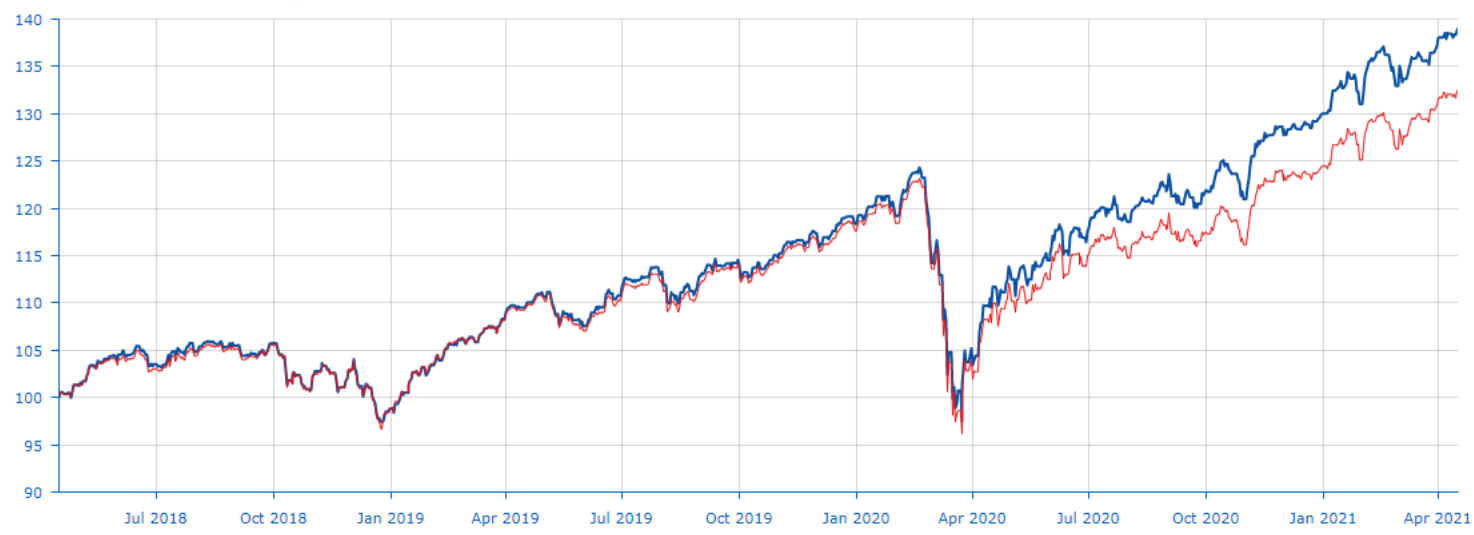


4 | La gestione passiva diversificata

KIID	Nome	Codice ISIN	Rating	Peso obiettivo	Peso coperto	Importo obiettivo	Importo coperto	Delta
Obblig. euro breve term.				9,00 %	9,00 %	45.000,00 €	45.000,00 €	0,00 €
	SPDR Bbg Boly 1-3Y Eur Gov Bd UE EUR Dis	IE00B6YX5F83	★★★★★		5,00 %	25.000,00 €		
	Allianz Adv Fix Inc Shrt Durat A EUR Dis	LU0856992814	★★★★★		4,00 %	20.000,00 €		
Obblig. Euro all maturit.				6,00 %	6,00 %	30.000,00 €	30.000,00 €	0,00 €
	iShares Core € Gov Bd ETF EUR Dis	IE00B4WXJ84	★★★★★		1,00 %	5.000,00 €		
	SPDR Bbrg Brlyrs Euro Aggt Bd UE EUR Dis	IE00B41RYL83	★★★★★		5,00 %	25.000,00 €		
Obblig. euro corporate				10,00 %	10,00 %	50.000,00 €	50.000,00 €	0,00 €

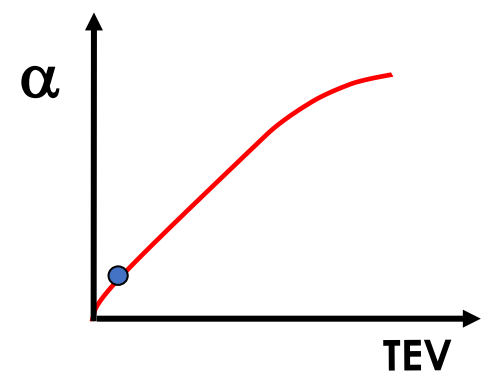
Backtest

Asset allocation Cono di performance (5/90/5) ?



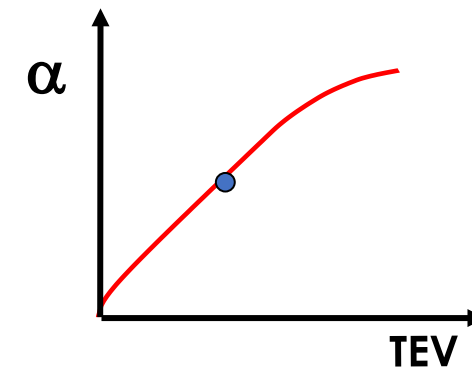
■ Passiva forte ■ Asset allocation del portafoglio

Az. Pacifico				8,00 %	8,00 %	40.000,00 €	40.000,00 €	0,00 €
	JPMorgan F Pacific Eq F A USD Dis	LU0052474979	★★★★★		1,54 %	7.669,32 €		
	FF Asia Pacific Opportunities A Acc EUR	LU0345361124	★★★★★		1,46 %	7.300,68 €		
	JPMorgan F Asia Pacific Eq F A USD Acc	LU0441854154	★★★★★		5,00 %	25.000,00 €		
Az. Paesi Emergenti				8,00 %	8,00 %	40.000,00 €	40.000,00 €	0,00 €
	BGF Emerging Markets Fund E2 USD	LU0090830853	★★★★★		3,00 %	15.000,00 €		
	FF Emerging Markets Focus A Acc USD	LU1102505929	★★★★★		5,00 %	25.000,00 €		



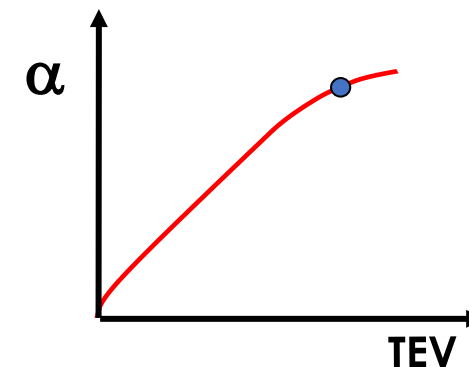
4 | La gestione a rischio controllato

KIID	Nome	Codice ISIN	Rating	Peso obiettivo	Peso coperto	Importo obiettivo	Importo coperto	Delta	
Obblig. euro breve term.				9,00 %	9,00 %	45.000,00 €	45.000,00 €	0,00 €	
	SPDR Bbg Bcly 1-3Y Eur Gov Bd UE EUR Dis	IE00B6YX5F63	★★★★★		9,00 %		45.000,00 €		
Obblig. Euro all maturit.				6,00 %	6,00 %	30.000,00 €	30.000,00 €	0,00 €	
	SPDR Bbrg Brclys Euro Aggt Bd UE EUR Dis	IE00B41RYL63	★★★★★		6,00 %		30.000,00 €		
Backtest <input checked="" type="checkbox"/> Asset allocation <input type="checkbox"/> Cono di performance (5/90/5)									
	FF Asia Pacific Opportunities AAcc EUR	LU0345361124	★★★★★	8,00 %	8,00 %	40.000,00 €	40.000,00 €	0,00 €	
Az. Paesi Emergenti				8,00 %	8,00 %	40.000,00 €	40.000,00 €	0,00 €	
	FF Emerging Markets Focus AAcc USD	LU1102505929	★★★★★		8,00 %		40.000,00 €		
Total				100,00 %	100,00 %	500.000,00 €	500.000,00 €	0,00 €	



4 | La gestione attiva

KIID	Nome	Codice ISIN	Rating	Peso obiettivo	Peso coperto	Importo obiettivo	Importo coperto	Delta
	Obblig. euro breve term.			9,00 %	9,00 %	45.000,00 €	45.000,00 €	0,00 €
	FF Euro Short Term Bond Fund A Acc EUR	LU0267388220	★★★★★		9,00 %		45.000,00 €	
	Obblig. Euro all maturit.			6,00 %	6,00 %	30.000,00 €	30.000,00 €	0,00 €
	AXA WF Euro Credit Tot Ret A EUR Acc	LU1164310682	★★★★★		6,00 %		30.000,00 €	
Backtest <input checked="" type="checkbox"/> Asset allocation <input type="checkbox"/> Cono di performance (5/90/5) ?								
<p>170,14</p> <p>90 100 110 120 130 140 150 160 170 180</p> <p>Jul 2018 Oct 2018 Jan 2019 Apr 2019 Jul 2019 Oct 2019 Jan 2020 Apr 2020 Jul 2020 Oct 2020 Jan 2021 Apr 2021</p> <p>■ Rischio alto medio ■ Asset allocation del portafoglio</p>								
	Allianz Oriental Income AT EUR	LU0348784041	★★★★★	8,00 %			40.000,00 €	
	Az. Paesi Emergenti			8,00 %	8,00 %	40.000,00 €	40.000,00 €	0,00 €
	MSIF Emerging Leaders Equity A EUR	LU0815263628	★★★★★		8,00 %		40.000,00 €	
Total				100,00 %		500.000,00 €	500.000,00 €	0,00 €



Quantalys

Contatti

QUANTALYS Italia

Via San Siro 33, 20149 - Milano

(+39) 02 48 199 365

info@quantalys.it

www.quantalys.it

Menzioni Legali

© **Quantalys**. Le informazioni contenute nel presente documento hanno carattere puramente indicativo. Né il presente documento né la sua consegna ad alcun destinatario costituisce o intende costituire o contiene o forma parte di alcuna offerta o invito a comprare o vendere titoli o strumenti finanziari collegati. Ogni eventuale offerta o sollecitazione sarà effettuata per mezzo di un prospetto informativo.

Seguici su:



[Twitter Official Page](#)



[LinkedIn Official Page](#)



[YouTube Official Page](#)