

LA COSTRUZIONE DEL PORTAFOGLIO PER IL CLIENTE: IL FINANCIAL PLANNER “ALLE PRESE” CON LO STRATEGIST DELLA SOCIETA’

(Parte 1: 15 minuti)

Trascorsi 20 giorni dal primo incontro, Mario Rossi, financial planner della società XYZ, torna ad incontrare Alberto Bianchi, strategist della SGR. Per dimostrare di aver lavorato sui dati che gli erano stati forniti in occasione della precedente riunione, Mario Rossi presenta ad Alberto Bianchi la tabella riportata alla pagina seguente che indica, per ogni asset class, il rendimento e il rischio – sia su base mensile, sia su base annua- registrati negli ultimi 15 anni di storia. La tabella delle correlazioni evidenzia, poi, il segno e l’intensità del legame tra ciascuna possibile coppia di asset class.

Parametri individuali sintetici delle singole asset class

	JPM Euro 3 mesi	JPM Usa 3 mesi	JPM Giappone 3 mesi	JPM (Titoli di Stato) Europa	JPM (Titoli di Stato) Globale	JPM (Titoli di Stato) USA	JPM EMBI Global Composite	MSCI Pacifico ex Giappone Free	MSCI Europa	MSCI World ex Europa	MSCI World	MSCI Giappone	MSCI USA
Rend medio mensile	0,341%	0,307%	0,003%	0,512%	0,403%	0,431%	0,698%	0,391%	0,531%	0,356%	0,398%	-0,105%	0,563%
Rend. medio annuo	4,095%	3,690%	0,036%	6,142%	4,840%	5,176%	8,376%	4,696%	6,370%	4,273%	4,774%	-1,262%	6,760%
Dev. standard mensile	0,123%	2,667%	3,181%	1,277%	1,759%	2,797%	5,168%	6,586%	4,735%	4,946%	4,716%	6,045%	5,175%
Dev standard annualizzata	0,425%	9,239%	11,021%	4,424%	6,094%	9,690%	17,902%	22,816%	16,403%	17,133%	16,337%	20,940%	17,925%

Correlazioni	JPM Euro 3 mesi	JPM Usa 3 mesi	JPM Giappone 3 mesi	JPM (Titoli di Stato) Europa	JPM (Titoli di Stato) Globale	JPM (Titoli di Stato) USA	JPM EMBI Global Comp	MSCI Pacifico ex Giappone Free	MSCI Europa	MSCI World ex Europa	MSCI World	MSCI Giappone	MSCI USA
JPM Euro 3 mesi	1												
JPM Usa 3 mesi	0,086	1											
JPM Giappone 3 mesi	0,021	0,385	1										
JPM (Titoli di Stato) Europa	0,208	0,311	0,133	1									
JPM (Titoli di Stato) Globale	0,145	0,747	0,587	0,726	1								
JPM (Titoli di Stato) USA	0,114	0,890	0,378	0,564	0,902	1							
JPM EMBI Global Composite	-0,026	0,606	0,245	0,312	0,568	0,604	1						
MSCI Pacifico ex Giappone F.	-0,018	0,342	0,206	0,193	0,301	0,256	0,577	1					
MSCI Europa	-0,046	0,393	0,138	0,157	0,262	0,253	0,543	0,729	1				
MSCI World ex Europa	-0,041	0,584	0,381	0,202	0,467	0,454	0,685	0,753	0,847	1			
MSCI World	-0,045	0,545	0,317	0,194	0,418	0,407	0,665	0,770	0,924	0,986	1		
MSCI Giappone	-0,151	0,362	0,530	0,132	0,360	0,277	0,471	0,557	0,538	0,738	0,702	1	
MSCI USA	0,014	0,621	0,311	0,218	0,489	0,500	0,685	0,687	0,836	0,963	0,955	0,56	1

Dal momento che lo strategist aveva chiesto a Mario Rossi di avvalersi di un approccio di stima esclusivamente storico per la definizione degli input del modello di ottimizzazione e lo aveva invitato a riflettere sul numero di asset class con cui comporre il portafoglio per poi selezionare i mercati con cui costruire la frontiera efficiente, il nostro financial planner riporta qui di seguito due possibili soluzioni alternative, la prima con 4 e la seconda con 6 asset class.

Facendo riferimento al Foglio di risposta Parte 1, il candidato deve rispondere ai quesiti n. 1 e 2.