

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

(Parte 2: 60 minuti)

Una volta raccolte le indicazioni di Mario Rossi e ascoltate le sue argomentazioni, lo strategist stampa dal suo computer le elaborazioni fatte nei giorni precedenti per condividerle con lui. Prende le mosse dalla frontiera efficiente costruita con solo 4 asset class che risultano essere:

	<b>Asset class identificate dallo strategist</b>	<b>Rend. medio annuale</b>	<b>Dev. standard annualizzata</b>
<b>Asset 1</b>	JPM EURO 3 MESI	4,095%	0,425%
<b>Asset 2</b>	JPM (Titoli di Stato) GLOBALE	4,840%	6,094%
<b>Asset 3</b>	JPM EMBI Global Composite	8,376%	17,902%
<b>Asset 4</b>	MSCI World	4,774%	16,337%

Le motivazioni alla base della suddetta selezione possono essere così sintetizzate:

- opportunità di ammettere nella costruzione dei portafogli efficienti comparti di investimento rappresentativi di strumenti elementari di natura diversa (comparto monetario, obbligazionario e azionario);
- necessità di evitare la selezione di asset class ridondanti poiché l’overlapping mette a repentaglio fin da subito il perseguimento del beneficio della diversificazione: ad esempio, non avrebbe alcun senso inserire contemporaneamente l’indice JPM (Titoli di Stato) Europa e l’indice JPM (Titoli di Stato) Globale in quanto il primo risulta essere presente per almeno il 30% nel secondo;
- ricerca di livelli di correlazione reciproca contenuti;
- volontà di non rinunciare a priori ad un’ampia diversificazione geografica.

	<b>JPM EURO 3mesi</b>	<b>JPM (Titoli di Stato) Globale</b>	<b>JPM EMBI Global Composite</b>	<b>MSCI World</b>
<b>JPM EURO 3mesi</b>	1			
<b>JPM (Titoli di Stato) Globale</b>	0,145	1		
<b>JPM EMBI Global Composite</b>	-0,026	0,568	1	
<b>MSCI World</b>	-0,045	0,418	0,665	1

Sulla base di questi input - pur nella consapevolezza che un’ottimizzazione con sole 4 asset class non possa sprigionare tutti i possibili benefici della diversificazione che si sarebbero potuti registrare utilizzando un numero maggiore di mercati/comparti - lo strategist ha attivato il processo di ottimizzazione tradizionale alla Markowitz che ha condotto ai seguenti risultati.

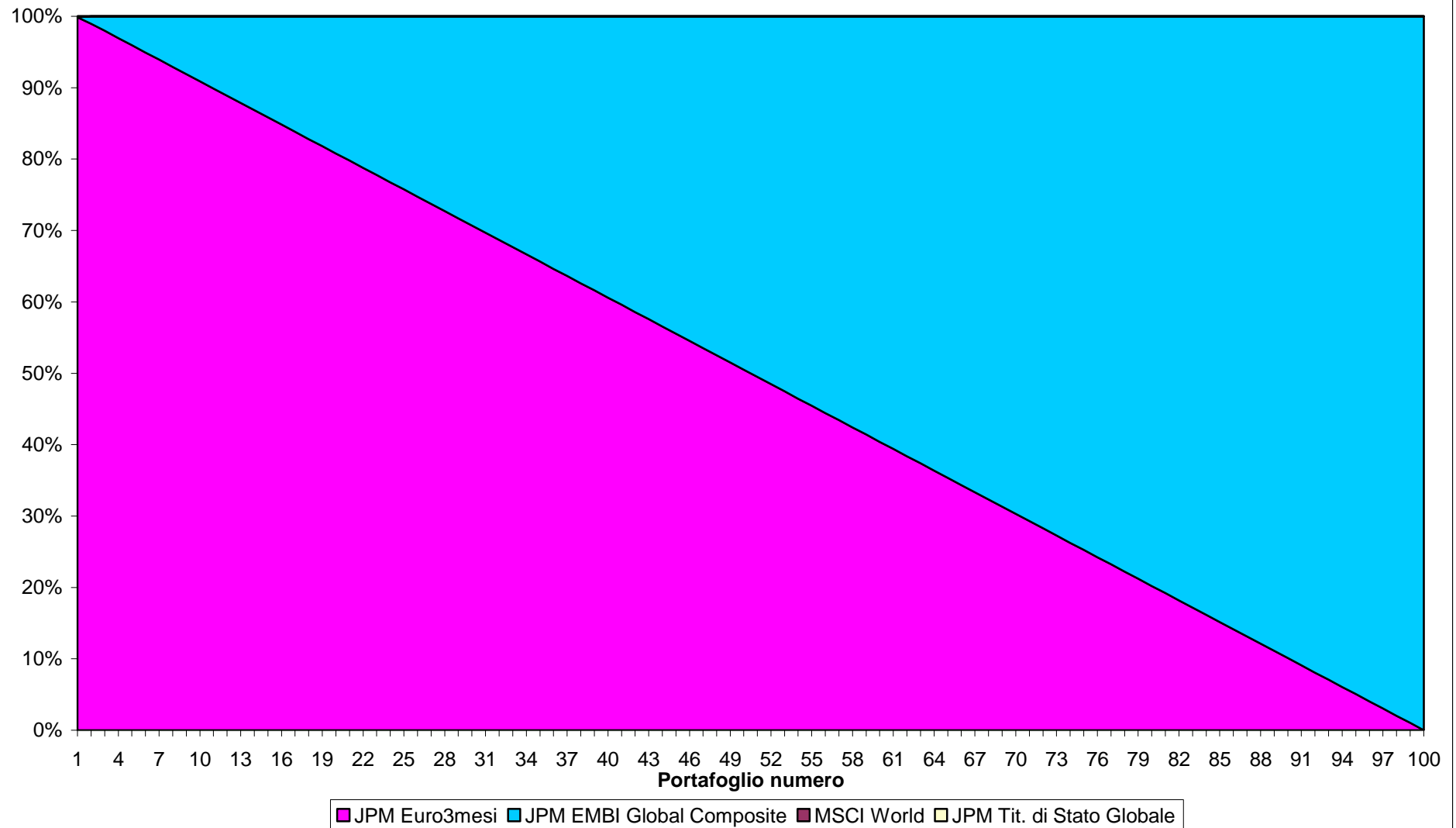
Composizione dei portafogli efficienti della frontiera efficiente tradizionale a 4 asset class

Port.	Rischio	Rendimento	JPM EURO 3 mesi	JPM (Titoli di Stato) Globale	JPM EMBI Global Composite	MSCI World
1	0,424%	4,097%	99,813%	0,000%	0,011%	0,176%
2	0,456%	4,140%	98,951%	0,000%	1,049%	0,000%
3	0,549%	4,183%	97,942%	0,000%	2,058%	0,000%
4	0,678%	4,226%	96,932%	0,000%	3,068%	0,000%
5	0,827%	4,270%	95,922%	0,000%	4,078%	0,000%
6	0,987%	4,313%	94,913%	0,000%	5,087%	0,000%
7	1,153%	4,356%	93,903%	0,000%	6,097%	0,000%
8	1,322%	4,399%	92,893%	0,000%	7,107%	0,000%
9	1,495%	4,443%	91,884%	0,000%	8,116%	0,000%
10	1,669%	4,486%	90,874%	0,000%	9,126%	0,000%
11	1,845%	4,529%	89,864%	0,000%	10,136%	0,000%
12	2,021%	4,572%	88,854%	0,000%	11,146%	0,000%
13	2,198%	4,615%	87,845%	0,000%	12,155%	0,000%
14	2,376%	4,659%	86,835%	0,000%	13,165%	0,000%
15	2,554%	4,702%	85,825%	0,000%	14,175%	0,000%
16	2,733%	4,745%	84,816%	0,000%	15,184%	0,000%
17	2,912%	4,788%	83,806%	0,000%	16,194%	0,000%
18	3,091%	4,832%	82,796%	0,000%	17,204%	0,000%
19	3,270%	4,875%	81,786%	0,000%	18,214%	0,000%
20	3,450%	4,918%	80,777%	0,000%	19,223%	0,000%
21	3,629%	4,961%	79,767%	0,000%	20,233%	0,000%
22	3,809%	5,004%	78,757%	0,000%	21,243%	0,000%
23	3,989%	5,048%	77,748%	0,000%	22,252%	0,000%
24	4,169%	5,091%	76,738%	0,000%	23,262%	0,000%
25	4,349%	5,134%	75,728%	0,000%	24,272%	0,000%
26	4,529%	5,177%	74,718%	0,000%	25,282%	0,000%
27	4,709%	5,221%	73,709%	0,000%	26,291%	0,000%
28	4,889%	5,264%	72,699%	0,000%	27,301%	0,000%
29	5,069%	5,307%	71,689%	0,000%	28,311%	0,000%
30	5,250%	5,350%	70,680%	0,000%	29,320%	0,000%
31	5,430%	5,394%	69,670%	0,000%	30,330%	0,000%
32	5,610%	5,437%	68,660%	0,000%	31,340%	0,000%
33	5,791%	5,480%	67,650%	0,000%	32,350%	0,000%
34	5,971%	5,523%	66,641%	0,000%	33,359%	0,000%
35	6,152%	5,566%	65,631%	0,000%	34,369%	0,000%
36	6,332%	5,610%	64,621%	0,000%	35,379%	0,000%
37	6,513%	5,653%	63,612%	0,000%	36,388%	0,000%
38	6,693%	5,696%	62,602%	0,000%	37,398%	0,000%
39	6,874%	5,739%	61,592%	0,000%	38,408%	0,000%
40	7,055%	5,783%	60,583%	0,000%	39,417%	0,000%
41	7,235%	5,826%	59,573%	0,000%	40,427%	0,000%
42	7,416%	5,869%	58,563%	0,000%	41,437%	0,000%
43	7,596%	5,912%	57,553%	0,000%	42,447%	0,000%
44	7,777%	5,955%	56,544%	0,000%	43,456%	0,000%
45	7,958%	5,999%	55,534%	0,000%	44,466%	0,000%
46	8,138%	6,042%	54,524%	0,000%	45,476%	0,000%
47	8,319%	6,085%	53,515%	0,000%	46,485%	0,000%
48	8,500%	6,128%	52,505%	0,000%	47,495%	0,000%
49	8,680%	6,172%	51,495%	0,000%	48,505%	0,000%
50	8,861%	6,215%	50,485%	0,000%	49,515%	0,000%

Composizione dei portafogli efficienti della frontiera efficiente tradizionale a 4 asset class (segue)

Port.	Rischio	Rendimento	JPM EURO 3 mesi	JPM (Titoli di Stato) Globale	JPM EMBI Global Composite	MSCI World
51	9,042%	6,258%	49,476%	0,000%	50,524%	0,000%
52	9,223%	6,301%	48,466%	0,000%	51,534%	0,000%
53	9,403%	6,344%	47,456%	0,000%	52,544%	0,000%
54	9,584%	6,388%	46,447%	0,000%	53,553%	0,000%
55	9,765%	6,431%	45,437%	0,000%	54,563%	0,000%
56	9,946%	6,474%	44,427%	0,000%	55,573%	0,000%
57	10,126%	6,517%	43,417%	0,000%	56,583%	0,000%
58	10,307%	6,561%	42,408%	0,000%	57,592%	0,000%
59	10,488%	6,604%	41,398%	0,000%	58,602%	0,000%
60	10,669%	6,647%	40,388%	0,000%	59,612%	0,000%
61	10,849%	6,690%	39,379%	0,000%	60,621%	0,000%
62	11,030%	6,734%	38,369%	0,000%	61,631%	0,000%
63	11,211%	6,777%	37,359%	0,000%	62,641%	0,000%
64	11,392%	6,820%	36,350%	0,000%	63,650%	0,000%
65	11,573%	6,863%	35,340%	0,000%	64,660%	0,000%
66	11,753%	6,906%	34,330%	0,000%	65,670%	0,000%
67	11,934%	6,950%	33,320%	0,000%	66,680%	0,000%
68	12,115%	6,993%	32,311%	0,000%	67,689%	0,000%
69	12,296%	7,036%	31,301%	0,000%	68,699%	0,000%
70	12,477%	7,079%	30,291%	0,000%	69,709%	0,000%
71	12,657%	7,123%	29,282%	0,000%	70,718%	0,000%
72	12,838%	7,166%	28,272%	0,000%	71,728%	0,000%
73	13,019%	7,209%	27,262%	0,000%	72,738%	0,000%
74	13,200%	7,252%	26,252%	0,000%	73,748%	0,000%
75	13,381%	7,295%	25,243%	0,000%	74,757%	0,000%
76	13,562%	7,339%	24,233%	0,000%	75,767%	0,000%
77	13,742%	7,382%	23,223%	0,000%	76,777%	0,000%
78	13,923%	7,425%	22,214%	0,000%	77,786%	0,000%
79	14,104%	7,468%	21,204%	0,000%	78,796%	0,000%
80	14,285%	7,512%	20,194%	0,000%	79,806%	0,000%
81	14,466%	7,555%	19,184%	0,000%	80,816%	0,000%
82	14,647%	7,598%	18,175%	0,000%	81,825%	0,000%
83	14,827%	7,641%	17,165%	0,000%	82,835%	0,000%
84	15,008%	7,684%	16,155%	0,000%	83,845%	0,000%
85	15,189%	7,728%	15,146%	0,000%	84,854%	0,000%
86	15,370%	7,771%	14,136%	0,000%	85,864%	0,000%
87	15,551%	7,814%	13,126%	0,000%	86,874%	0,000%
88	15,732%	7,857%	12,117%	0,000%	87,883%	0,000%
89	15,913%	7,901%	11,107%	0,000%	88,893%	0,000%
90	16,093%	7,944%	10,097%	0,000%	89,903%	0,000%
91	16,274%	7,987%	9,087%	0,000%	90,913%	0,000%
92	16,455%	8,030%	8,078%	0,000%	91,922%	0,000%
93	16,636%	8,074%	7,068%	0,000%	92,932%	0,000%
94	16,817%	8,117%	6,058%	0,000%	93,942%	0,000%
95	16,998%	8,160%	5,049%	0,000%	94,951%	0,000%
96	17,179%	8,203%	4,039%	0,000%	95,961%	0,000%
97	17,360%	8,246%	3,029%	0,000%	96,971%	0,000%
98	17,540%	8,290%	2,019%	0,000%	97,981%	0,000%
99	17,721%	8,333%	1,010%	0,000%	98,990%	0,000%
100	17,902%	8,376%	0,000%	0,000%	100,000%	0,000%

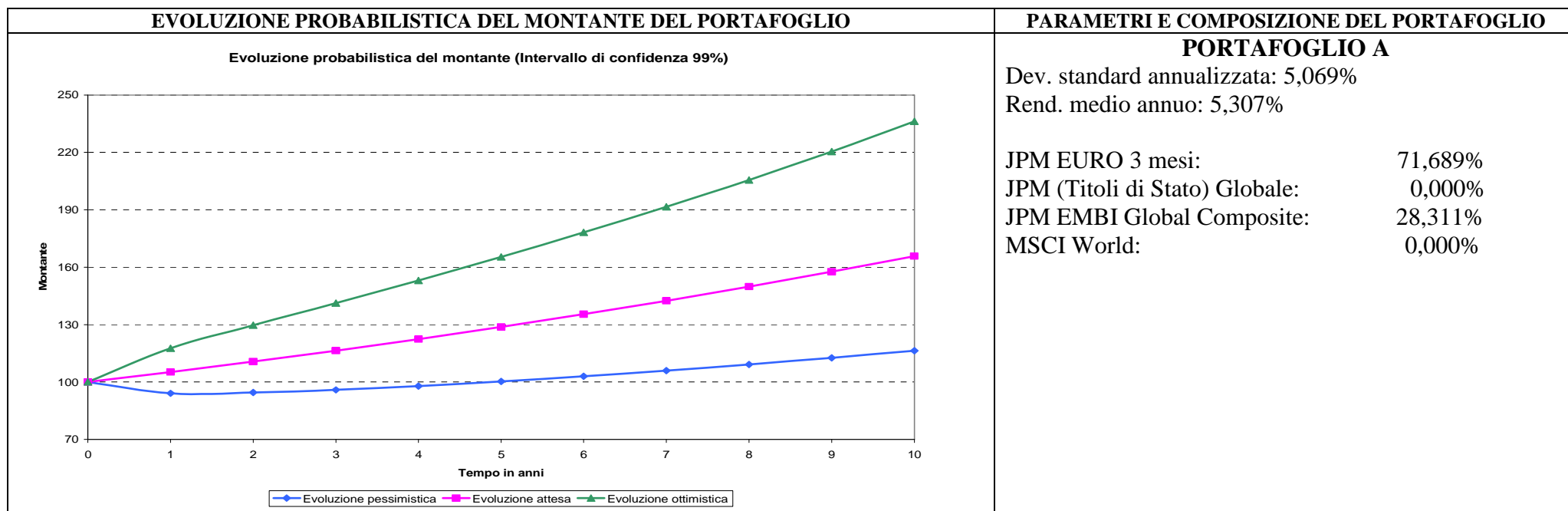
### Composizione dei portafogli Frontiera Efficiente Classica a 4 asset



**Facendo riferimento al Foglio di risposta Parte 2, il candidato deve rispondere al quesito n. 3.**

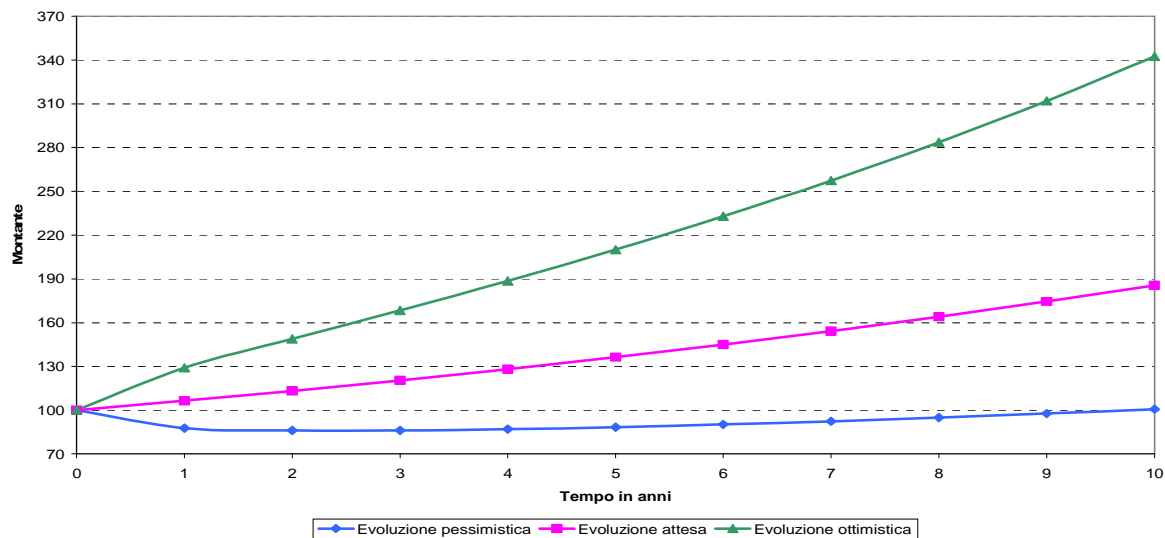
Lo strategist, prendendo per buona la frontiera efficiente ottenuta con l'ottimizzazione alla Markowitz, procede con l'individuazione del portafoglio da suggerire al cliente alla luce delle caratteristiche di propensione al rischio e di orizzonte temporale a suo tempo evidenziate dal financial planner. Qui di seguito vengono presentati quattro possibili portafogli con la loro composizione, il loro rendimento, la loro deviazione standard e, soprattutto, l'andamento probabilistico del loro montante con l'indicazione del relativo livello di confidenza.

**Nel consegnare a Mario Rossi questo materiale, lo strategist chiede che sia il financial planner a scegliere tra i quattro portafogli suggeriti (A, B, C e D riportati nelle pagine seguenti) quello più adeguato a soddisfare le esigenze del cliente.**



### EVOLUZIONE PROBABILISTICA DEL MONTANTE DEL PORTAFOGLIO

Evoluzione probabilistica del montante (Intervallo di confidenza 95%)



### PARAMETRI E COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

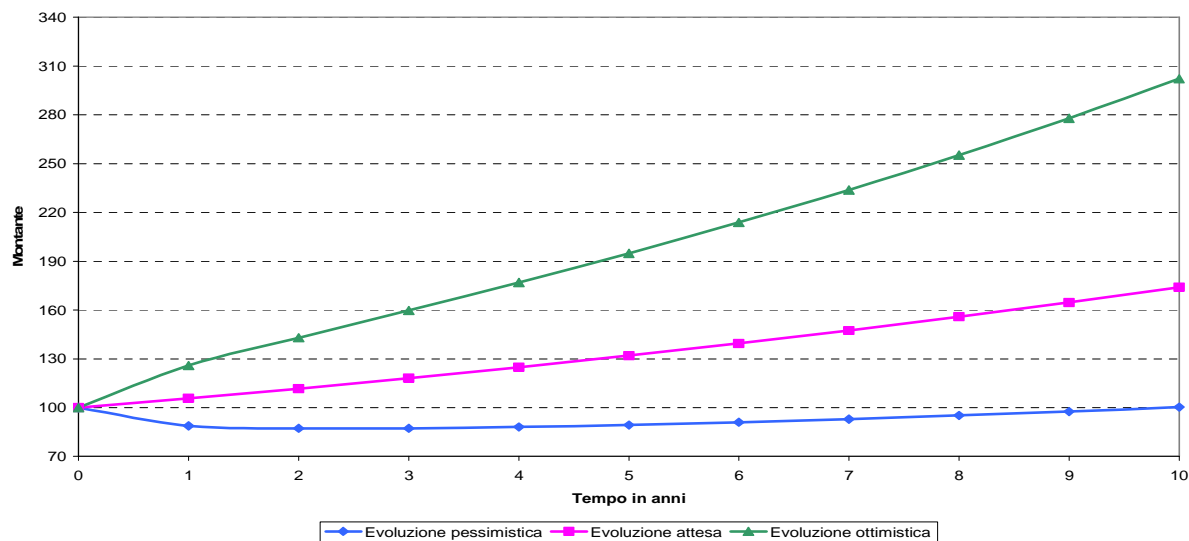
#### PORTAFOGLIO B

Dev. standard annualizzata: 12,657%

Rend. medio annuo: 7,123%

JPM EURO 3 mesi:	29,282%
JPM (Titoli di Stato) Globale:	0,000%
JPM EMBI Global Composite:	70,718%
MSCI World:	0,000%

Evoluzione probabilistica del montante (Intervallo di confidenza 99%)



#### PORTAFOGLIO C

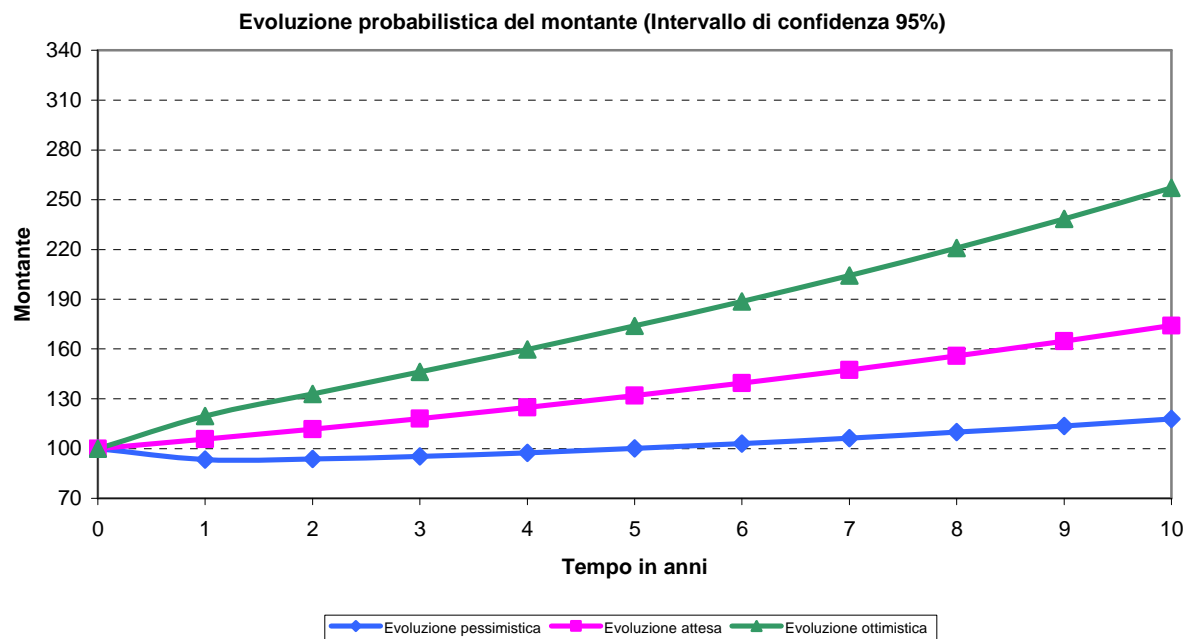
Dev. standard annualizzata: 7,958%

Rend. medio annuo: 5,999%

JPM EURO 3 mesi:	55,534%
JPM (Titoli di Stato) Globale:	0,000%
JPM EMBI Global Composite:	44,466%
MSCI World:	0,000%

**EVOLUZIONE PROBABILISTICA DEL MONTANTE DEL PORTAFOGLIO**

**PARAMETRI E COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO**



**PORTAFOGLIO D**

Dev. standard annualizzata: 7,958%

Rend. medio annuo: 5,999%

JPM EURO 3 mesi:	55,534%
JPM (Titoli di Stato) Globale:	0,000%
JPM EMBI Global Composite:	44,466%
MSCI World:	0,000%

**Facendo riferimento al Foglio di risposta Parte 2, il candidato deve rispondere al quesito n. 4.**

Lo strategist, dopo aver chiesto a Mario Rossi di riflettere sui portafogli efficienti a 4 asset class, ripropone gli stessi tabulati e le stesse analisi relativamente ai 100 portafogli ottimali che caratterizzano la frontiera efficiente ottenuta, questa volta, con 6 asset class che risultano essere:

	<b>Asset class identificate dallo strategist</b>	<b>Rend. medio annuale</b>	<b>Dev. standard annualizzata</b>
<b>Asset 1</b>	JPM EURO 3 mesi	4,095%	0,425%
<b>Asset 2</b>	JPM (Titoli di Stato) Europa	6,142%	4,424%
<b>Asset 3</b>	JPM (Titoli di Stato) USA	5,176%	9,690%
<b>Asset 4</b>	JPM EMBI Global Composite	8,376%	17,902%
<b>Asset 5</b>	MSCI Europa	6,370%	16,403%
<b>Asset 6</b>	MSCI USA	6,760%	17,925%

	<b>JPM EURO 3 mesi</b>	<b>JPM (Titoli di Stato) Europa</b>	<b>JPM (Titoli di Stato) USA</b>	<b>JPM EMBI Global Composite</b>	<b>MSCI Europa</b>	<b>MSCI USA</b>
<b>JPM EURO 3 mesi</b>	1					
<b>JPM (Titoli di Stato) Europa</b>	0,208	1				
<b>JPM (Titoli di Stato) USA</b>	0,114	0,564	1			
<b>JPM EMBI Global Composite</b>	-0,026	0,312	0,604	1		
<b>MSCI Europa</b>	-0,046	0,157	0,253	0,543	1	
<b>MSCI USA</b>	0,014	0,218	0,500	0,685	0,836	1

Composizione dei portafogli efficienti della frontiera efficiente tradizionale a 6 asset class

Port.	Rischio	Rendimento	JPM EURO 3 mesi	JPM (Titoli di Stato) Europa	JPM (Titoli di Stato) USA	JPM EMBI Global Composite	MSCI Europa	MSCI USA
1	0,424%	4,100%	99,800%	0,000%	0,000%	0,036%	0,164%	0,000%
2	0,443%	4,144%	97,972%	1,543%	0,000%	0,293%	0,192%	0,000%
3	0,479%	4,187%	95,967%	3,433%	0,000%	0,387%	0,213%	0,000%
4	0,528%	4,230%	93,962%	5,322%	0,000%	0,481%	0,235%	0,000%
5	0,587%	4,273%	91,957%	7,211%	0,000%	0,575%	0,256%	0,000%
6	0,653%	4,316%	89,952%	9,100%	0,000%	0,670%	0,278%	0,000%
7	0,724%	4,359%	87,947%	10,989%	0,000%	0,764%	0,300%	0,000%
8	0,800%	4,403%	85,942%	12,878%	0,000%	0,858%	0,321%	0,000%
9	0,877%	4,446%	83,937%	14,768%	0,000%	0,953%	0,343%	0,000%
10	0,957%	4,489%	81,932%	16,657%	0,000%	1,047%	0,364%	0,000%
11	1,039%	4,532%	79,927%	18,546%	0,000%	1,141%	0,386%	0,000%
12	1,122%	4,575%	77,922%	20,435%	0,000%	1,236%	0,407%	0,000%
13	1,206%	4,619%	75,917%	22,324%	0,000%	1,330%	0,429%	0,000%
14	1,291%	4,662%	73,912%	24,214%	0,000%	1,424%	0,451%	0,000%
15	1,376%	4,705%	71,907%	26,103%	0,000%	1,518%	0,472%	0,000%
16	1,462%	4,748%	69,902%	27,992%	0,000%	1,613%	0,494%	0,000%
17	1,549%	4,791%	67,897%	29,881%	0,000%	1,707%	0,515%	0,000%
18	1,635%	4,835%	65,891%	31,770%	0,000%	1,801%	0,537%	0,000%
19	1,723%	4,878%	63,886%	33,660%	0,000%	1,896%	0,558%	0,000%
20	1,810%	4,921%	61,881%	35,549%	0,000%	1,990%	0,580%	0,000%
21	1,898%	4,964%	59,876%	37,438%	0,000%	2,084%	0,602%	0,000%
22	1,986%	5,007%	57,871%	39,327%	0,000%	2,178%	0,623%	0,000%
23	2,074%	5,051%	55,866%	41,216%	0,000%	2,273%	0,645%	0,000%
24	2,162%	5,094%	53,861%	43,106%	0,000%	2,367%	0,666%	0,000%
25	2,250%	5,137%	51,856%	44,995%	0,000%	2,461%	0,688%	0,000%
26	2,339%	5,180%	49,851%	46,884%	0,000%	2,556%	0,709%	0,000%
27	2,428%	5,223%	47,846%	48,773%	0,000%	2,650%	0,731%	0,000%
28	2,516%	5,266%	45,841%	50,662%	0,000%	2,744%	0,753%	0,000%
29	2,605%	5,310%	43,836%	52,552%	0,000%	2,838%	0,774%	0,000%
30	2,694%	5,353%	41,831%	54,441%	0,000%	2,933%	0,796%	0,000%
31	2,783%	5,396%	39,826%	56,330%	0,000%	3,027%	0,817%	0,000%
32	2,872%	5,439%	37,821%	58,219%	0,000%	3,121%	0,839%	0,000%
33	2,961%	5,482%	35,816%	60,108%	0,000%	3,216%	0,861%	0,000%
34	3,050%	5,526%	33,811%	61,997%	0,000%	3,310%	0,882%	0,000%
35	3,139%	5,569%	31,806%	63,887%	0,000%	3,404%	0,904%	0,000%
36	3,229%	5,612%	29,800%	65,776%	0,000%	3,498%	0,925%	0,000%
37	3,318%	5,655%	27,795%	67,665%	0,000%	3,593%	0,947%	0,000%
38	3,407%	5,698%	25,790%	69,554%	0,000%	3,687%	0,968%	0,000%
39	3,497%	5,742%	23,785%	71,443%	0,000%	3,781%	0,990%	0,000%
40	3,586%	5,785%	21,780%	73,333%	0,000%	3,876%	1,012%	0,000%
41	3,676%	5,828%	19,775%	75,222%	0,000%	3,970%	1,033%	0,000%
42	3,765%	5,871%	17,770%	77,111%	0,000%	4,064%	1,055%	0,000%
43	3,855%	5,914%	15,765%	79,000%	0,000%	4,158%	1,076%	0,000%
44	3,944%	5,957%	13,760%	80,889%	0,000%	4,253%	1,098%	0,000%
45	4,034%	6,001%	11,755%	82,779%	0,000%	4,347%	1,119%	0,000%
46	4,123%	6,044%	9,750%	84,668%	0,000%	4,441%	1,141%	0,000%
47	4,213%	6,087%	7,745%	86,557%	0,000%	4,536%	1,163%	0,000%
48	4,302%	6,130%	5,740%	88,446%	0,000%	4,630%	1,184%	0,000%
49	4,392%	6,173%	3,735%	90,335%	0,000%	4,724%	1,206%	0,000%
50	4,482%	6,217%	1,730%	92,225%	0,000%	4,818%	1,227%	0,000%

Composizione dei portafogli efficienti della frontiera efficiente tradizionale a 6 asset class (segue)

Port.	Rischio	Rendimento	JPM EURO 3 mesi	JPM (Titoli di Stato) Europa	JPM (Titoli di Stato) USA	JPM EMBI Global Composite	MSCI Europa	MSCI USA
51	4,571%	6,260%	0,000%	93,701%	0,000%	5,178%	1,121%	0,000%
52	4,672%	6,303%	0,000%	92,588%	0,000%	7,204%	0,208%	0,000%
53	4,790%	6,346%	0,000%	90,842%	0,000%	9,158%	0,000%	0,000%
54	4,928%	6,389%	0,000%	88,909%	0,000%	11,091%	0,000%	0,000%
55	5,083%	6,433%	0,000%	86,976%	0,000%	13,024%	0,000%	0,000%
56	5,254%	6,476%	0,000%	85,043%	0,000%	14,957%	0,000%	0,000%
57	5,440%	6,519%	0,000%	83,111%	0,000%	16,889%	0,000%	0,000%
58	5,639%	6,562%	0,000%	81,178%	0,000%	18,822%	0,000%	0,000%
59	5,850%	6,605%	0,000%	79,245%	0,000%	20,755%	0,000%	0,000%
60	6,071%	6,649%	0,000%	77,312%	0,000%	22,688%	0,000%	0,000%
61	6,302%	6,692%	0,000%	75,379%	0,000%	24,621%	0,000%	0,000%
62	6,541%	6,735%	0,000%	73,447%	0,000%	26,553%	0,000%	0,000%
63	6,788%	6,778%	0,000%	71,514%	0,000%	28,486%	0,000%	0,000%
64	7,042%	6,821%	0,000%	69,581%	0,000%	30,419%	0,000%	0,000%
65	7,301%	6,864%	0,000%	67,648%	0,000%	32,352%	0,000%	0,000%
66	7,566%	6,908%	0,000%	65,715%	0,000%	34,285%	0,000%	0,000%
67	7,836%	6,951%	0,000%	63,783%	0,000%	36,217%	0,000%	0,000%
68	8,111%	6,994%	0,000%	61,850%	0,000%	38,150%	0,000%	0,000%
69	8,389%	7,037%	0,000%	59,917%	0,000%	40,083%	0,000%	0,000%
70	8,671%	7,080%	0,000%	57,984%	0,000%	42,016%	0,000%	0,000%
71	8,956%	7,124%	0,000%	56,051%	0,000%	43,949%	0,000%	0,000%
72	9,245%	7,167%	0,000%	54,119%	0,000%	45,881%	0,000%	0,000%
73	9,535%	7,210%	0,000%	52,186%	0,000%	47,814%	0,000%	0,000%
74	9,829%	7,253%	0,000%	50,253%	0,000%	49,747%	0,000%	0,000%
75	10,124%	7,296%	0,000%	48,320%	0,000%	51,680%	0,000%	0,000%
76	10,422%	7,340%	0,000%	46,387%	0,000%	53,613%	0,000%	0,000%
77	10,721%	7,383%	0,000%	44,455%	0,000%	55,545%	0,000%	0,000%
78	11,022%	7,426%	0,000%	42,522%	0,000%	57,478%	0,000%	0,000%
79	11,325%	7,469%	0,000%	40,589%	0,000%	59,411%	0,000%	0,000%
80	11,629%	7,512%	0,000%	38,656%	0,000%	61,344%	0,000%	0,000%
81	11,935%	7,555%	0,000%	36,723%	0,000%	63,277%	0,000%	0,000%
82	12,241%	7,599%	0,000%	34,790%	0,000%	65,210%	0,000%	0,000%
83	12,549%	7,642%	0,000%	32,858%	0,000%	67,142%	0,000%	0,000%
84	12,858%	7,685%	0,000%	30,925%	0,000%	69,075%	0,000%	0,000%
85	13,168%	7,728%	0,000%	28,992%	0,000%	71,008%	0,000%	0,000%
86	13,479%	7,771%	0,000%	27,059%	0,000%	72,941%	0,000%	0,000%
87	13,791%	7,815%	0,000%	25,126%	0,000%	74,874%	0,000%	0,000%
88	14,104%	7,858%	0,000%	23,194%	0,000%	76,806%	0,000%	0,000%
89	14,417%	7,901%	0,000%	21,261%	0,000%	78,739%	0,000%	0,000%
90	14,731%	7,944%	0,000%	19,328%	0,000%	80,672%	0,000%	0,000%
91	15,046%	7,987%	0,000%	17,395%	0,000%	82,605%	0,000%	0,000%
92	15,361%	8,031%	0,000%	15,462%	0,000%	84,538%	0,000%	0,000%
93	15,677%	8,074%	0,000%	13,530%	0,000%	86,470%	0,000%	0,000%
94	15,993%	8,117%	0,000%	11,597%	0,000%	88,403%	0,000%	0,000%
95	16,310%	8,160%	0,000%	9,664%	0,000%	90,336%	0,000%	0,000%
96	16,628%	8,203%	0,000%	7,731%	0,000%	92,269%	0,000%	0,000%
97	16,946%	8,247%	0,000%	5,798%	0,000%	94,202%	0,000%	0,000%
98	17,264%	8,290%	0,000%	3,866%	0,000%	96,134%	0,000%	0,000%
99	17,583%	8,333%	0,000%	1,933%	0,000%	98,067%	0,000%	0,000%
100	17,902%	8,376%	0,000%	0,000%	0,000%	100,000%	0,000%	0,000%

### Composizione dei portafogli Frontiera Efficiente Classica a 6 asset

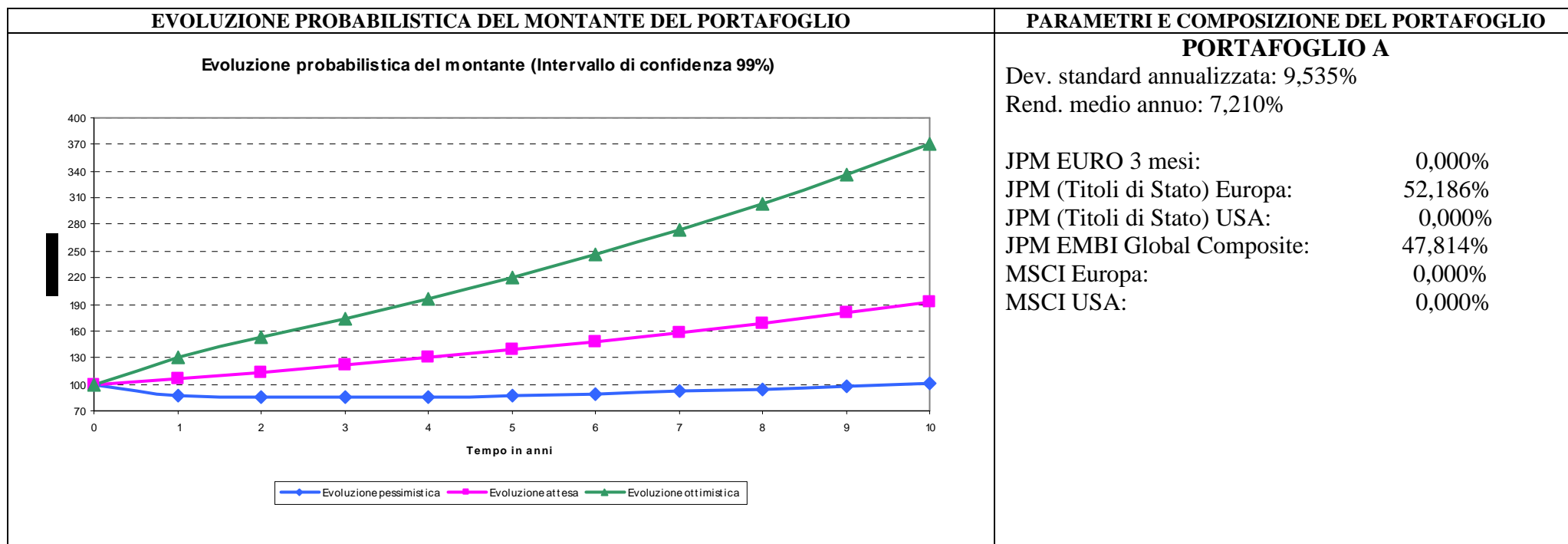


**Facendo riferimento al Foglio di risposta Parte 2, il candidato deve rispondere al quesito n. 5.**

Lo strategist, prendendo per buona la frontiera efficiente ottenuta con l'ottimizzazione alla Markowitz, procede con l'individuazione del portafoglio da suggerire al cliente alla luce delle caratteristiche di propensione al rischio e di orizzonte temporale a suo tempo evidenziate dal financial planner.

Qui di seguito vengono presentati quattro possibili portafogli con la loro composizione, il loro rendimento, la loro deviazione standard e, soprattutto, l'andamento probabilistico del loro montante con l'indicazione del relativo livello di confidenza.

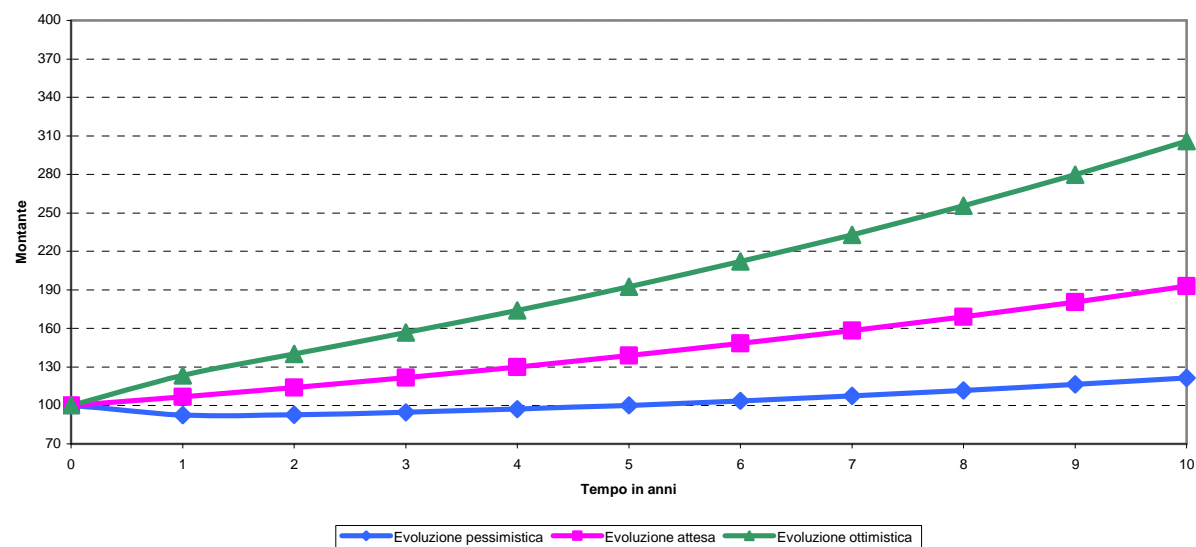
**Nel consegnare a Mario Rossi questo materiale, lo strategist chiede che sia il financial planner a scegliere tra i quattro portafogli suggeriti (A, B, C e D riportati nelle pagine seguenti) quello più adeguato a soddisfare le esigenze del cliente.**



**EVOLUZIONE PROBABILISTICA DEL MONTANTE DEL PORTAFOGLIO**

**PARAMETRI E COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO**

Evoluzione probabilistica del montante (Intervallo di confidenza 95%)



**PORTAFOGLIO B**

Dev. standard annualizzata: 9,535%

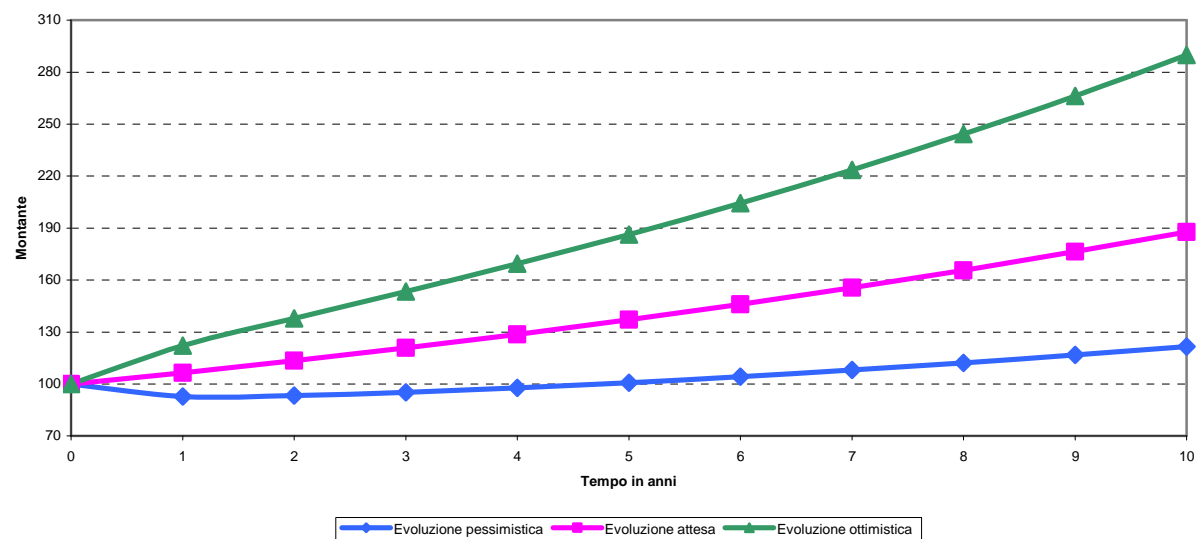
Rend. medio annuo: 7,210%

JPM EURO 3 mesi:	0,000%
JPM (Titoli di Stato) Europa:	52,186%
JPM (Titoli di Stato) USA:	0,000%
JPM EMBI Global Composite:	47,814%
MSCI Europa:	0,000%
MSCI USA:	0,000%

**EVOLUZIONE PROBABILISTICA DEL MONTANTE DEL PORTAFOGLIO**

**PARAMETRI E COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO**

**Evoluzione probabilistica del montante (Intervallo di confidenza 99%)**



**PORTAFOGLIO C**

Dev. standard annualizzata: 6,302%

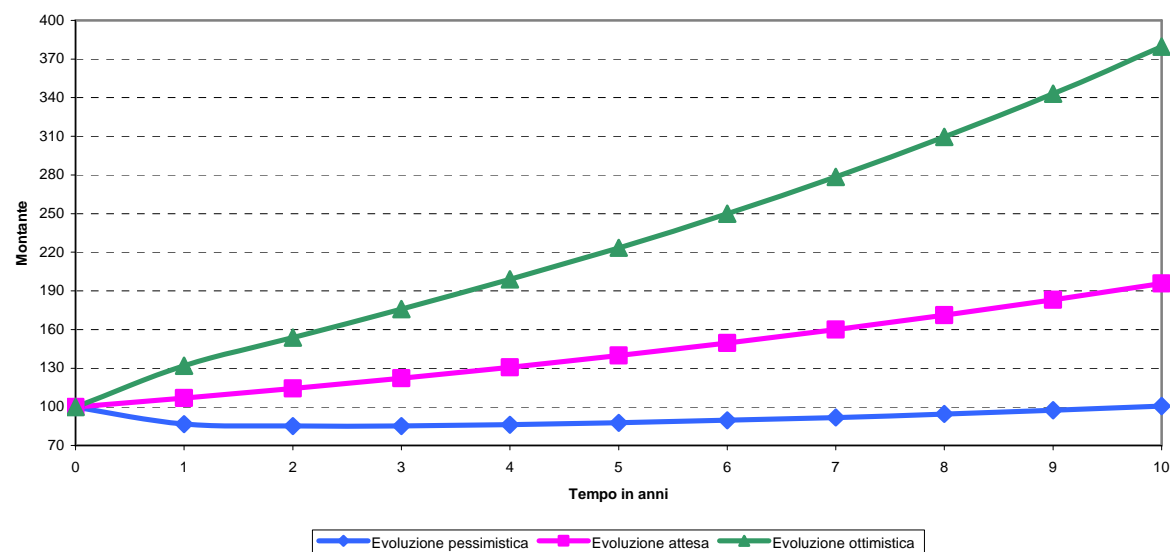
Rend. medio annuo: 6,692%

JPM EURO 3 mesi:	0,000%
JPM (Titoli di Stato) Europa:	75,379%
JPM (Titoli di Stato) USA:	0,000%
JPM EMBI Global Composite:	24,621%
MSCI Europa:	0,000%
MSCI USA:	0,000%

**EVOLUZIONE PROBABILISTICA DEL MONTANTE DEL PORTAFOGLIO**

**PARAMETRI E COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO**

Evoluzione probabilistica del montante (Intervallo di confidenza 95%)



**PORTAFOGLIO D**

Dev. standard annualizzata: 13,791%

Rend. medio annuo: 7,815%

JPM EURO 3 mesi:	0,000%
JPM (Titoli di Stato) Europa:	25,126%
JPM (Titoli di Stato) USA:	0,000%
JPM EMBI Global Composite:	74,874%
MSCI Europa:	0,000%
MSCI USA:	0,000%

**Facendo riferimento al Foglio di risposta Parte 2, il candidato deve rispondere al quesito n. 6.**

Lo strategist, dopo aver fatto lavorare Mario Rossi sui diversi portafogli ottenuti con l'ottimizzazione tradizionale alla Markowitz, prima con 4 e poi con 6 asset class, decide di presentare al nostro financial planner un nuovo set di portafogli efficienti ottenuti, questa volta, con un procedimento diverso finalizzato a tener conto, in fase di costruzione della frontiera efficiente, del possibile rischio di una non perfetta previsione dei dati di input.

Nelle pagine che seguono, esattamente come fatto in precedenza al termine dell'ottimizzazione alla Markowitz con 4 e 6 asset class, vengono fornite le composizioni (sia in forma di tabella sia in forma di grafico ad aree) dei 100 portafogli ottenuti con la nuova tecnica, applicata, anche in questo caso, sia al set di 4, sia al set di 6 mercati/comparti.

**Facendo riferimento al Foglio di risposta Parte 2, il candidato deve rispondere al quesito n. 7**

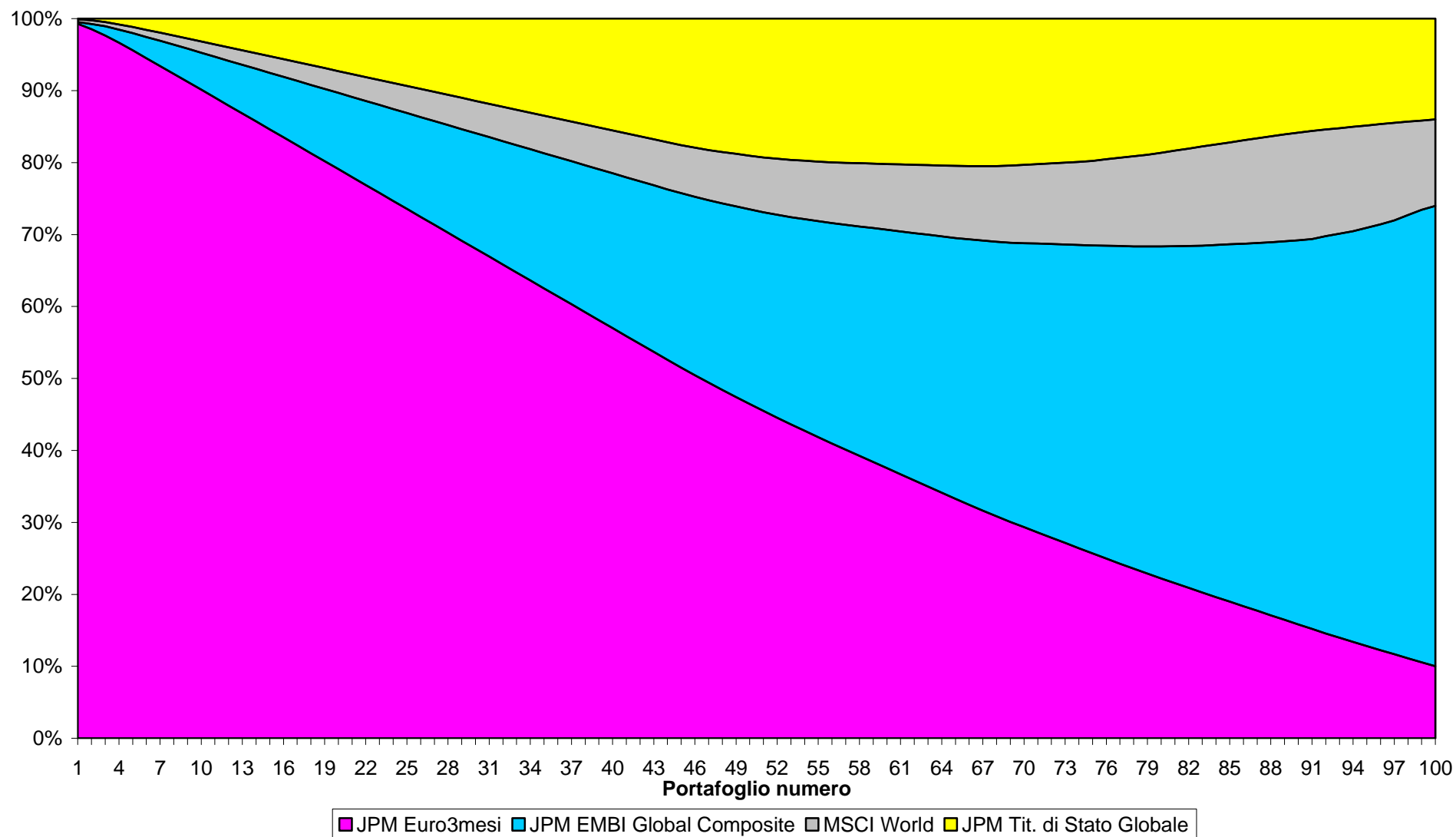
Composizione dei portafogli efficienti della frontiera efficiente “nuova” a 4 asset class

Port.	Rischio	Rendimento	JPM EURO 3 mesi	JPM (Titoli di Stato) Globale	JPM EMBI Global Composite	MSCI World
1	0,430%	4,108%	99,292%	0,108%	0,228%	0,371%
2	0,461%	4,131%	98,537%	0,239%	0,729%	0,495%
3	0,519%	4,158%	97,659%	0,471%	1,288%	0,582%
4	0,602%	4,185%	96,645%	0,799%	1,843%	0,713%
5	0,700%	4,212%	95,590%	1,165%	2,395%	0,850%
6	0,807%	4,239%	94,516%	1,548%	2,946%	0,990%
7	0,921%	4,267%	93,430%	1,938%	3,498%	1,134%
8	1,039%	4,294%	92,336%	2,341%	4,044%	1,279%
9	1,160%	4,322%	91,240%	2,746%	4,590%	1,425%
10	1,283%	4,349%	90,138%	3,155%	5,134%	1,572%
11	1,407%	4,376%	89,034%	3,568%	5,678%	1,720%
12	1,532%	4,404%	87,929%	3,981%	6,222%	1,868%
13	1,658%	4,431%	86,825%	4,394%	6,767%	2,014%
14	1,785%	4,459%	85,720%	4,807%	7,313%	2,160%
15	1,913%	4,486%	84,615%	5,221%	7,859%	2,305%
16	2,041%	4,513%	83,510%	5,634%	8,405%	2,451%
17	2,169%	4,541%	82,406%	6,047%	8,951%	2,597%
18	2,298%	4,568%	81,301%	6,460%	9,497%	2,742%
19	2,427%	4,596%	80,196%	6,873%	10,043%	2,888%
20	2,556%	4,623%	79,091%	7,286%	10,589%	3,033%
21	2,685%	4,651%	77,987%	7,700%	11,135%	3,179%
22	2,815%	4,678%	76,882%	8,113%	11,681%	3,324%
23	2,944%	4,706%	75,777%	8,526%	12,227%	3,470%
24	3,074%	4,733%	74,673%	8,939%	12,773%	3,615%
25	3,204%	4,760%	73,568%	9,352%	13,319%	3,761%
26	3,334%	4,788%	72,463%	9,765%	13,865%	3,906%
27	3,464%	4,815%	71,358%	10,178%	14,411%	4,052%
28	3,594%	4,843%	70,254%	10,592%	14,957%	4,197%
29	3,724%	4,870%	69,149%	11,005%	15,503%	4,343%
30	3,854%	4,898%	68,044%	11,418%	16,050%	4,488%
31	3,985%	4,925%	66,939%	11,831%	16,596%	4,634%
32	4,115%	4,953%	65,835%	12,244%	17,142%	4,779%
33	4,245%	4,980%	64,730%	12,656%	17,688%	4,926%
34	4,376%	5,007%	63,626%	13,067%	18,234%	5,073%
35	4,506%	5,035%	62,522%	13,478%	18,780%	5,220%
36	4,637%	5,062%	61,418%	13,889%	19,326%	5,367%
37	4,767%	5,090%	60,314%	14,300%	19,873%	5,514%
38	4,898%	5,117%	59,210%	14,710%	20,419%	5,660%
39	5,029%	5,145%	58,107%	15,120%	20,966%	5,807%
40	5,159%	5,172%	57,003%	15,531%	21,512%	5,954%
41	5,290%	5,200%	55,899%	15,941%	22,059%	6,101%
42	5,421%	5,227%	54,796%	16,351%	22,606%	6,247%
43	5,552%	5,254%	53,692%	16,762%	23,152%	6,394%
44	5,682%	5,282%	52,588%	17,172%	23,699%	6,541%
45	5,813%	5,309%	51,501%	17,586%	24,250%	6,684%
46	5,942%	5,337%	50,444%	17,929%	24,808%	6,819%
47	6,072%	5,364%	49,414%	18,248%	25,366%	6,971%
48	6,202%	5,391%	48,401%	18,541%	25,925%	7,133%
49	6,331%	5,418%	47,428%	18,789%	26,488%	7,295%
50	6,459%	5,445%	46,458%	19,035%	27,051%	7,457%

Composizione dei portafogli efficienti della frontiera efficiente “nuova” a 4 asset class (segue)

Port.	Rischio	Rendimento	JPM EURO 3 mesi	JPM (Titoli di Stato) Globale	JPM EMBI Global Composite	MSCI World
51	6,588%	5,473%	45,489%	19,277%	27,616%	7,618%
52	6,718%	5,500%	44,558%	19,458%	28,204%	7,780%
53	6,849%	5,528%	43,634%	19,629%	28,796%	7,942%
54	6,981%	5,556%	42,741%	19,747%	29,408%	8,104%
55	7,113%	5,584%	41,849%	19,865%	30,021%	8,265%
56	7,246%	5,612%	40,963%	19,973%	30,633%	8,432%
57	7,379%	5,641%	40,107%	20,027%	31,252%	8,614%
58	7,513%	5,669%	39,252%	20,082%	31,877%	8,789%
59	7,646%	5,697%	38,396%	20,138%	32,501%	8,965%
60	7,780%	5,726%	37,540%	20,193%	33,126%	9,141%
61	7,913%	5,754%	36,685%	20,248%	33,750%	9,317%
62	8,047%	5,782%	35,829%	20,304%	34,375%	9,492%
63	8,181%	5,811%	34,974%	20,359%	34,999%	9,668%
64	8,314%	5,839%	34,118%	20,415%	35,623%	9,844%
65	8,448%	5,867%	33,271%	20,461%	36,250%	10,018%
66	8,581%	5,896%	32,447%	20,480%	36,883%	10,190%
67	8,714%	5,924%	31,636%	20,486%	37,517%	10,361%
68	8,847%	5,952%	30,842%	20,473%	38,152%	10,533%
69	8,980%	5,981%	30,078%	20,418%	38,799%	10,704%
70	9,114%	6,010%	29,345%	20,315%	39,465%	10,875%
71	9,248%	6,039%	28,611%	20,212%	40,131%	11,046%
72	9,383%	6,067%	27,877%	20,109%	40,797%	11,217%
73	9,517%	6,096%	27,143%	20,005%	41,463%	11,388%
74	9,651%	6,125%	26,410%	19,902%	42,129%	11,559%
75	9,788%	6,154%	25,688%	19,751%	42,795%	11,766%
76	9,929%	6,183%	24,981%	19,542%	43,461%	12,016%
77	10,069%	6,211%	24,274%	19,333%	44,127%	12,265%
78	10,209%	6,240%	23,567%	19,125%	44,793%	12,515%
79	10,350%	6,269%	22,876%	18,897%	45,463%	12,765%
80	10,491%	6,298%	22,215%	18,624%	46,146%	13,015%
81	10,632%	6,327%	21,560%	18,339%	46,832%	13,269%
82	10,774%	6,356%	20,904%	18,052%	47,517%	13,527%
83	10,917%	6,384%	20,249%	17,764%	48,203%	13,784%
84	11,058%	6,415%	19,617%	17,477%	48,927%	13,979%
85	11,199%	6,445%	18,986%	17,189%	49,653%	14,171%
86	11,340%	6,475%	18,355%	16,902%	50,379%	14,364%
87	11,481%	6,505%	17,724%	16,614%	51,105%	14,556%
88	11,622%	6,536%	17,093%	16,339%	51,843%	14,725%
89	11,762%	6,568%	16,462%	16,086%	52,602%	14,850%
90	11,902%	6,599%	15,831%	15,833%	53,362%	14,974%
91	12,044%	6,633%	15,200%	15,596%	54,186%	15,017%
92	12,192%	6,674%	14,569%	15,406%	55,206%	14,818%
93	12,333%	6,712%	13,968%	15,217%	56,170%	14,645%
94	12,471%	6,749%	13,381%	15,027%	57,090%	14,502%
95	12,612%	6,790%	12,811%	14,837%	58,120%	14,232%
96	12,754%	6,832%	12,245%	14,648%	59,175%	13,933%
97	12,900%	6,876%	11,679%	14,466%	60,293%	13,562%
98	13,053%	6,927%	11,113%	14,311%	61,600%	12,976%
99	13,208%	6,978%	10,547%	14,155%	62,907%	12,390%
100	13,349%	7,021%	10,000%	14,000%	64,000%	12,000%

Composizione dei portafogli Frontiera Efficiente "nuova" a 4 asset



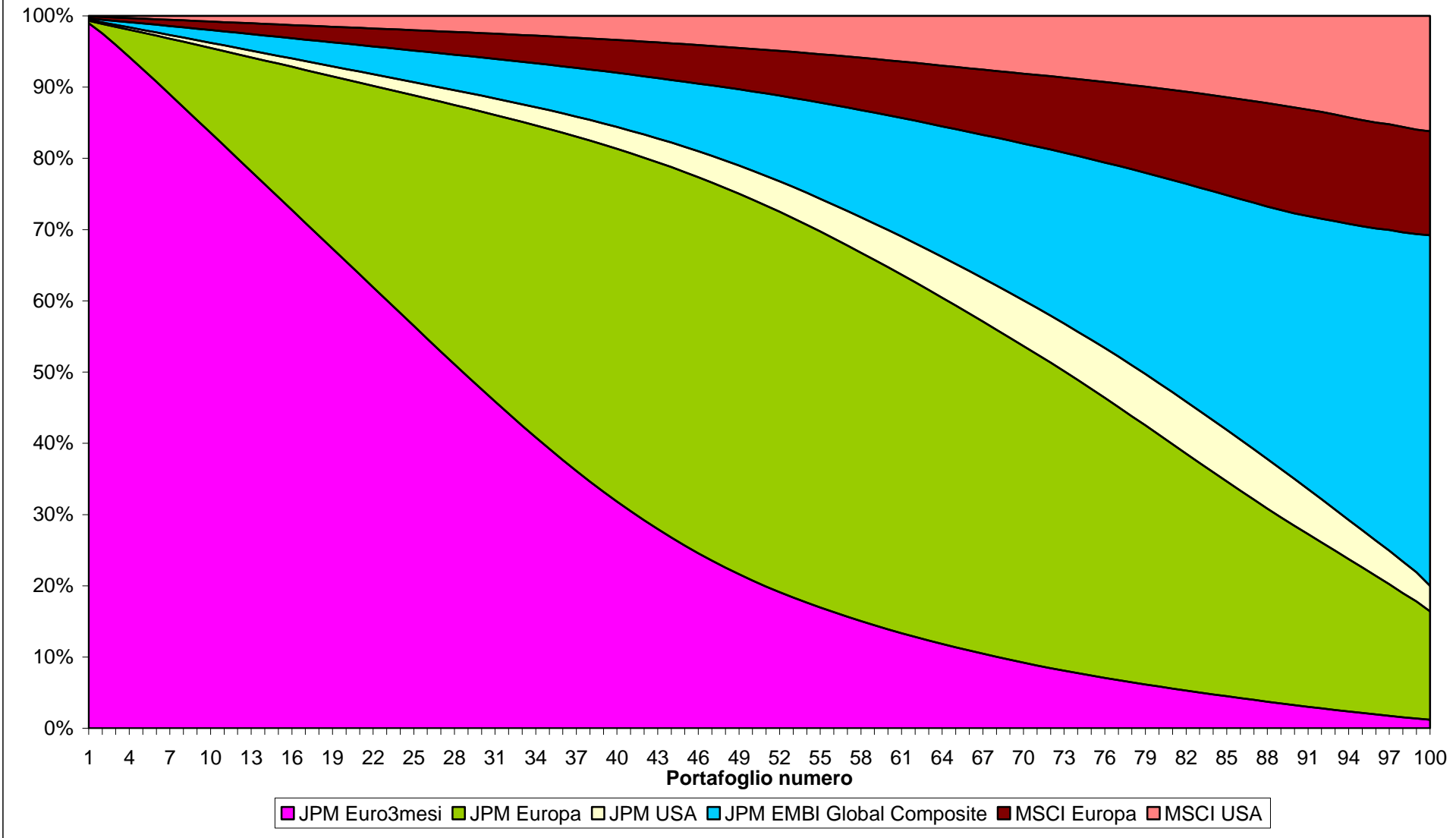
Composizione dei portafogli efficienti della frontiera efficiente “nuova” a 6 asset class

Port.	Rischio	Rendimento	JPM EURO 3 mesi	JPM (Titoli di Stato) Europa	JPM (Titoli di Stato) USA	JPM EMBI Global Composite	MSCI Europa	MSCI USA
1	0,434%	4,120%	98,959%	0,359%	0,161%	0,170%	0,265%	0,085%
2	0,461%	4,154%	97,545%	1,324%	0,201%	0,391%	0,381%	0,158%
3	0,505%	4,191%	95,928%	2,544%	0,251%	0,566%	0,479%	0,232%
4	0,561%	4,230%	94,240%	3,823%	0,311%	0,739%	0,572%	0,315%
5	0,627%	4,269%	92,502%	5,145%	0,373%	0,914%	0,670%	0,395%
6	0,701%	4,309%	90,743%	6,480%	0,440%	1,090%	0,772%	0,475%
7	0,780%	4,350%	88,961%	7,834%	0,508%	1,265%	0,876%	0,556%
8	0,864%	4,390%	87,168%	9,197%	0,578%	1,440%	0,980%	0,638%
9	0,950%	4,431%	85,373%	10,559%	0,648%	1,615%	1,084%	0,721%
10	1,038%	4,472%	83,576%	11,921%	0,720%	1,790%	1,189%	0,804%
11	1,128%	4,513%	81,777%	13,283%	0,793%	1,965%	1,296%	0,887%
12	1,220%	4,554%	79,971%	14,647%	0,866%	2,141%	1,407%	0,968%
13	1,312%	4,595%	78,165%	16,011%	0,940%	2,317%	1,518%	1,048%
14	1,406%	4,636%	76,359%	17,375%	1,015%	2,493%	1,630%	1,129%
15	1,500%	4,676%	74,552%	18,739%	1,089%	2,670%	1,741%	1,209%
16	1,594%	4,717%	72,745%	20,103%	1,164%	2,846%	1,853%	1,290%
17	1,690%	4,758%	70,937%	21,467%	1,239%	3,022%	1,964%	1,370%
18	1,785%	4,799%	69,129%	22,831%	1,315%	3,199%	2,076%	1,450%
19	1,881%	4,840%	67,320%	24,194%	1,390%	3,376%	2,189%	1,531%
20	1,977%	4,881%	65,512%	25,558%	1,466%	3,552%	2,301%	1,611%
21	2,073%	4,922%	63,703%	26,922%	1,541%	3,729%	2,413%	1,692%
22	2,170%	4,963%	61,894%	28,285%	1,617%	3,905%	2,526%	1,772%
23	2,266%	5,004%	60,086%	29,648%	1,693%	4,082%	2,638%	1,853%
24	2,363%	5,045%	58,277%	31,011%	1,769%	4,258%	2,751%	1,934%
25	2,460%	5,086%	56,468%	32,374%	1,845%	4,435%	2,863%	2,015%
26	2,557%	5,127%	54,665%	33,729%	1,921%	4,613%	2,977%	2,095%
27	2,654%	5,168%	52,879%	35,064%	1,997%	4,796%	3,087%	2,176%
28	2,751%	5,208%	51,099%	36,391%	2,074%	4,981%	3,198%	2,257%
29	2,848%	5,249%	49,328%	37,702%	2,156%	5,167%	3,309%	2,338%
30	2,945%	5,289%	47,579%	38,982%	2,241%	5,354%	3,422%	2,423%
31	3,042%	5,328%	45,863%	40,222%	2,320%	5,547%	3,537%	2,511%
32	3,139%	5,367%	44,164%	41,440%	2,398%	5,745%	3,653%	2,600%
33	3,236%	5,406%	42,480%	42,636%	2,478%	5,946%	3,771%	2,688%
34	3,333%	5,445%	40,828%	43,793%	2,557%	6,156%	3,889%	2,777%
35	3,429%	5,483%	39,223%	44,890%	2,635%	6,374%	4,006%	2,871%
36	3,526%	5,520%	37,662%	45,926%	2,716%	6,605%	4,122%	2,970%
37	3,623%	5,557%	36,123%	46,928%	2,798%	6,843%	4,239%	3,069%
38	3,720%	5,593%	34,623%	47,879%	2,881%	7,084%	4,359%	3,173%
39	3,817%	5,628%	33,182%	48,750%	2,966%	7,343%	4,480%	3,279%
40	3,913%	5,663%	31,812%	49,522%	3,058%	7,612%	4,610%	3,387%
41	4,010%	5,696%	30,482%	50,238%	3,153%	7,884%	4,743%	3,499%
42	4,107%	5,728%	29,209%	50,873%	3,252%	8,168%	4,881%	3,617%
43	4,205%	5,761%	27,976%	51,457%	3,348%	8,472%	5,013%	3,734%
44	4,303%	5,792%	26,784%	51,983%	3,444%	8,789%	5,145%	3,854%
45	4,403%	5,823%	25,646%	52,430%	3,540%	9,129%	5,277%	3,978%
46	4,504%	5,854%	24,565%	52,791%	3,638%	9,490%	5,410%	4,105%
47	4,606%	5,883%	23,536%	53,071%	3,746%	9,872%	5,542%	4,232%
48	4,711%	5,912%	22,555%	53,275%	3,849%	10,276%	5,683%	4,362%
49	4,816%	5,941%	21,614%	53,428%	3,952%	10,694%	5,815%	4,496%
50	4,923%	5,969%	20,727%	53,499%	4,054%	11,121%	5,966%	4,634%

Composizione dei portafogli efficienti della frontiera efficiente “nuova” a 6 asset class (segue)

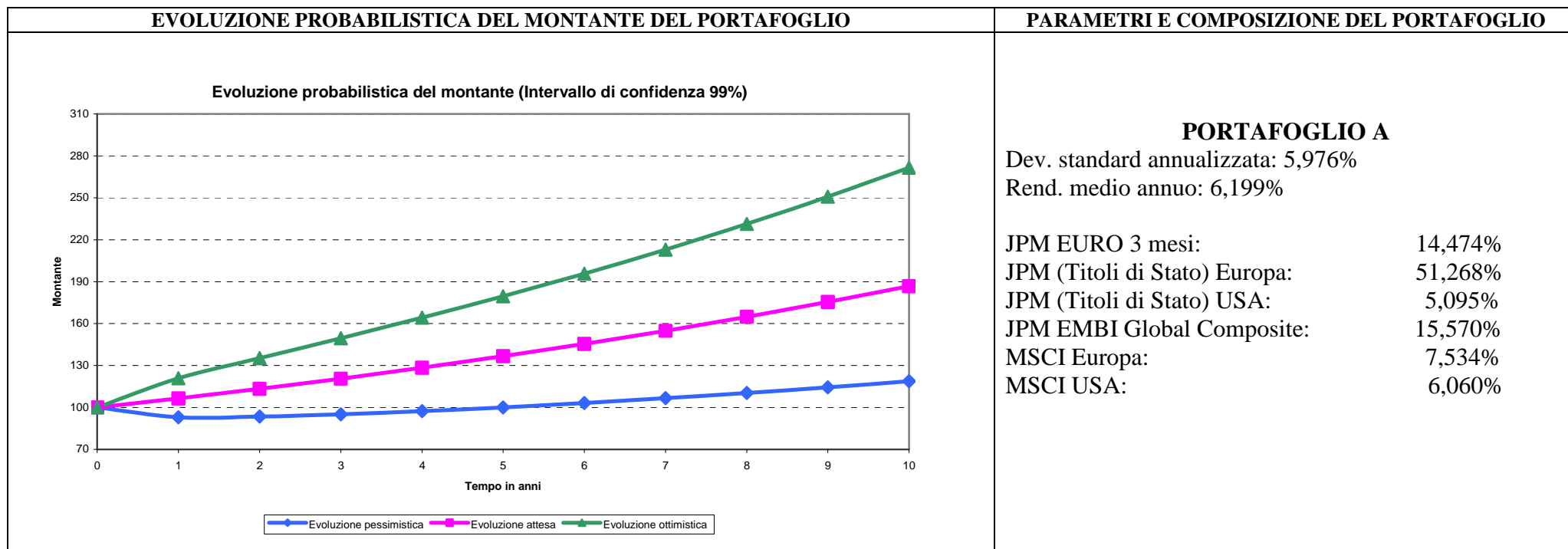
Port.	Rischio	Rendimento	JPM EURO 3 mesi	JPM (Titoli di Stato) Europa	JPM (Titoli di Stato) USA	JPM EMBI Global Composite	MSCI Europa	MSCI USA
51	5,031%	5,996%	19,897%	53,477%	4,161%	11,569%	6,122%	4,775%
52	5,142%	6,023%	19,115%	53,380%	4,270%	12,035%	6,282%	4,918%
53	5,255%	6,049%	18,370%	53,221%	4,379%	12,506%	6,452%	5,072%
54	5,371%	6,075%	17,651%	53,019%	4,483%	12,991%	6,628%	5,229%
55	5,487%	6,100%	16,959%	52,768%	4,598%	13,485%	6,806%	5,384%
56	5,607%	6,125%	16,304%	52,453%	4,715%	13,995%	6,988%	5,545%
57	5,728%	6,150%	15,670%	52,095%	4,840%	14,514%	7,169%	5,712%
58	5,852%	6,175%	15,061%	51,698%	4,969%	15,038%	7,350%	5,885%
59	5,976%	6,199%	14,474%	51,268%	5,095%	15,570%	7,534%	6,060%
60	6,103%	6,223%	13,902%	50,813%	5,220%	16,110%	7,719%	6,235%
61	6,231%	6,247%	13,351%	50,327%	5,341%	16,653%	7,914%	6,414%
62	6,361%	6,270%	12,828%	49,788%	5,466%	17,204%	8,115%	6,599%
63	6,493%	6,293%	12,316%	49,226%	5,593%	17,760%	8,319%	6,787%
64	6,629%	6,317%	11,832%	48,616%	5,713%	18,331%	8,526%	6,982%
65	6,766%	6,340%	11,360%	47,982%	5,835%	18,917%	8,735%	7,170%
66	6,905%	6,363%	10,906%	47,318%	5,960%	19,516%	8,942%	7,358%
67	7,047%	6,386%	10,468%	46,621%	6,081%	20,126%	9,158%	7,546%
68	7,190%	6,409%	10,036%	45,913%	6,199%	20,743%	9,374%	7,735%
69	7,333%	6,432%	9,614%	45,198%	6,310%	21,361%	9,593%	7,924%
70	7,481%	6,455%	9,207%	44,447%	6,412%	22,002%	9,824%	8,108%
71	7,630%	6,479%	8,816%	43,676%	6,507%	22,653%	10,055%	8,294%
72	7,781%	6,502%	8,442%	42,876%	6,597%	23,316%	10,287%	8,482%
73	7,936%	6,525%	8,081%	42,040%	6,688%	23,987%	10,527%	8,678%
74	8,094%	6,549%	7,732%	41,163%	6,778%	24,664%	10,779%	8,884%
75	8,254%	6,572%	7,393%	40,270%	6,867%	25,347%	11,034%	9,089%
76	8,417%	6,595%	7,072%	39,323%	6,966%	26,047%	11,291%	9,300%
77	8,585%	6,618%	6,764%	38,330%	7,077%	26,772%	11,555%	9,502%
78	8,756%	6,642%	6,458%	37,346%	7,151%	27,511%	11,823%	9,712%
79	8,928%	6,667%	6,155%	36,362%	7,196%	28,260%	12,095%	9,931%
80	9,105%	6,691%	5,865%	35,333%	7,248%	29,017%	12,375%	10,162%
81	9,285%	6,716%	5,580%	34,282%	7,301%	29,780%	12,658%	10,400%
82	9,467%	6,741%	5,299%	33,236%	7,318%	30,562%	12,941%	10,644%
83	9,650%	6,766%	5,027%	32,203%	7,313%	31,354%	13,207%	10,897%
84	9,833%	6,792%	4,759%	31,181%	7,273%	32,143%	13,478%	11,166%
85	10,019%	6,818%	4,495%	30,160%	7,219%	32,941%	13,743%	11,443%
86	10,206%	6,845%	4,236%	29,137%	7,147%	33,762%	14,011%	11,707%
87	10,393%	6,871%	3,981%	28,123%	7,066%	34,587%	14,262%	11,981%
88	10,583%	6,899%	3,732%	27,116%	6,952%	35,436%	14,507%	12,256%
89	10,778%	6,928%	3,486%	26,125%	6,780%	36,349%	14,700%	12,560%
90	10,972%	6,959%	3,248%	25,178%	6,558%	37,293%	14,865%	12,858%
91	11,169%	6,990%	3,019%	24,233%	6,325%	38,300%	14,968%	13,154%
92	11,370%	7,023%	2,796%	23,308%	6,048%	39,365%	15,006%	13,475%
93	11,576%	7,057%	2,576%	22,365%	5,767%	40,457%	14,976%	13,858%
94	11,787%	7,091%	2,360%	21,390%	5,492%	41,562%	14,936%	14,260%
95	11,995%	7,125%	2,148%	20,423%	5,223%	42,656%	14,898%	14,652%
96	12,205%	7,160%	1,939%	19,451%	4,961%	43,814%	14,845%	14,991%
97	12,410%	7,194%	1,736%	18,487%	4,720%	44,997%	14,832%	15,228%
98	12,632%	7,230%	1,544%	17,441%	4,419%	46,199%	14,802%	15,595%
99	12,855%	7,267%	1,361%	16,431%	4,108%	47,468%	14,649%	15,983%
100	13,127%	7,315%	1,200%	15,200%	3,600%	49,200%	14,600%	16,200%

**Composizione dei portafogli Frontiera Efficiente "nuova" a 6 asset**

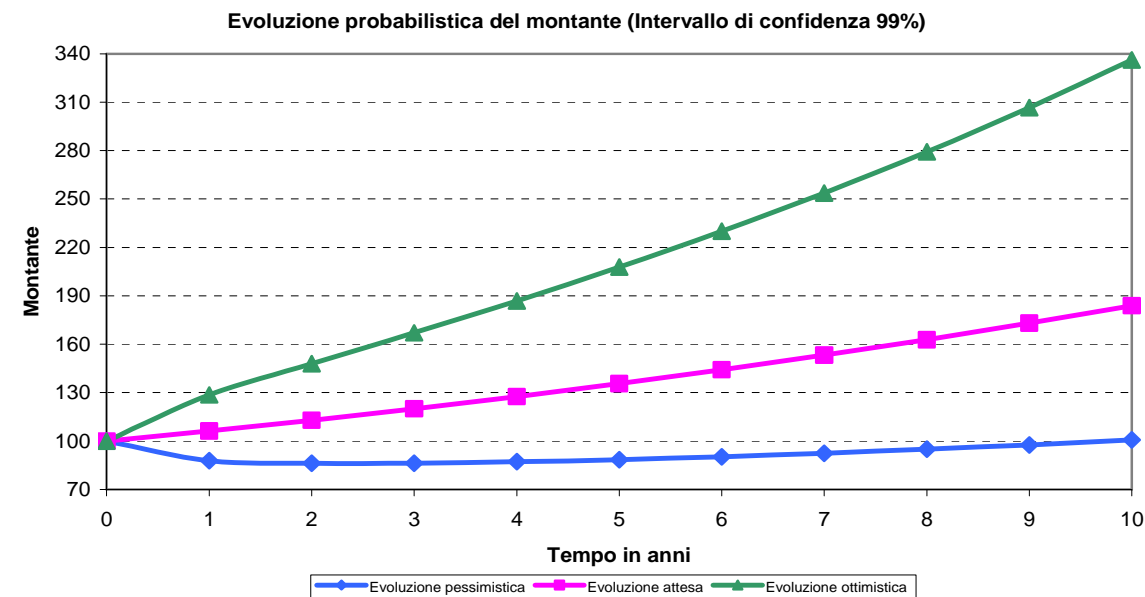


**Facendo riferimento al Foglio di risposta Parte 2, il candidato deve rispondere al quesito n. 8.**

Lo strategist chiede, a questo punto, a Mario Rossi di approfondire l'analisi dei portafogli ottenuti con la "nuova" frontiera a 6 asset class al fine di individuare il portafoglio ottimale per il cliente. Per rendergli il compito più semplice, sottopone al suo giudizio i seguenti portafogli.



**EVOLUZIONE PROBABILISTICA DEL MONTANTE DEL PORTAFOGLIO**



**PARAMETRI E COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO**

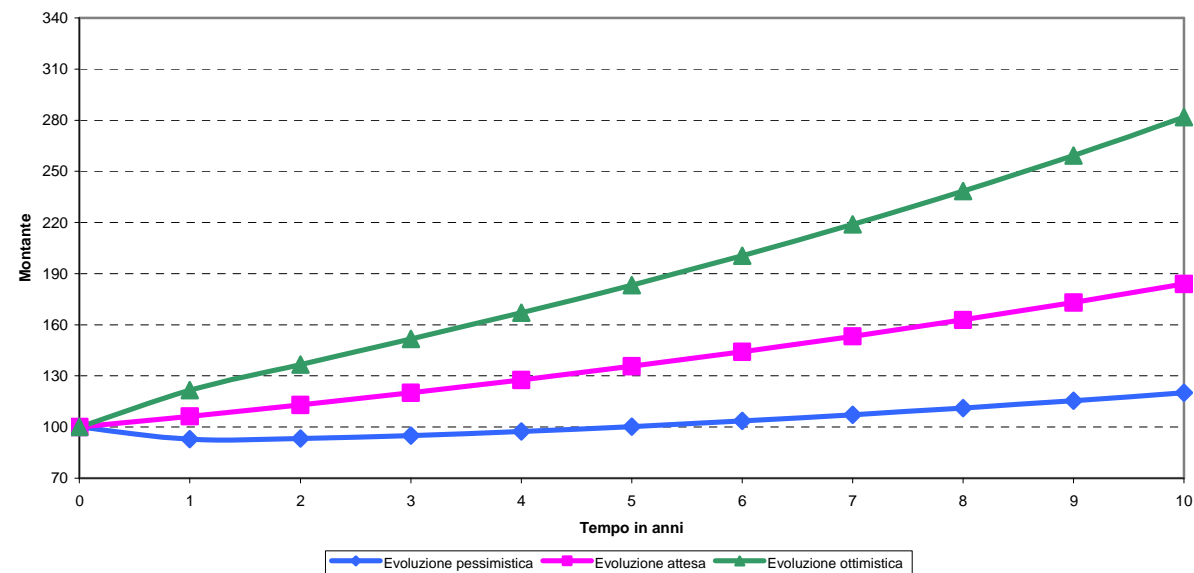
**PORTAFOGLIO B**

Dev. standard annualizzata: 8,756%

Rend. medio annuo: 6,642%

JPM EURO 3 mesi:	6,458%
JPM (Titoli di Stato) Europa:	37,346%
JPM (Titoli di Stato) USA:	7,151%
JPM EMBI Global Composite:	27,511%
MSCI Europa:	11,823%
MSCI USA:	9,712%

**Evoluzione probabilistica del montante (Intervallo di confidenza 95%)**



**PORTAFOGLIO C**

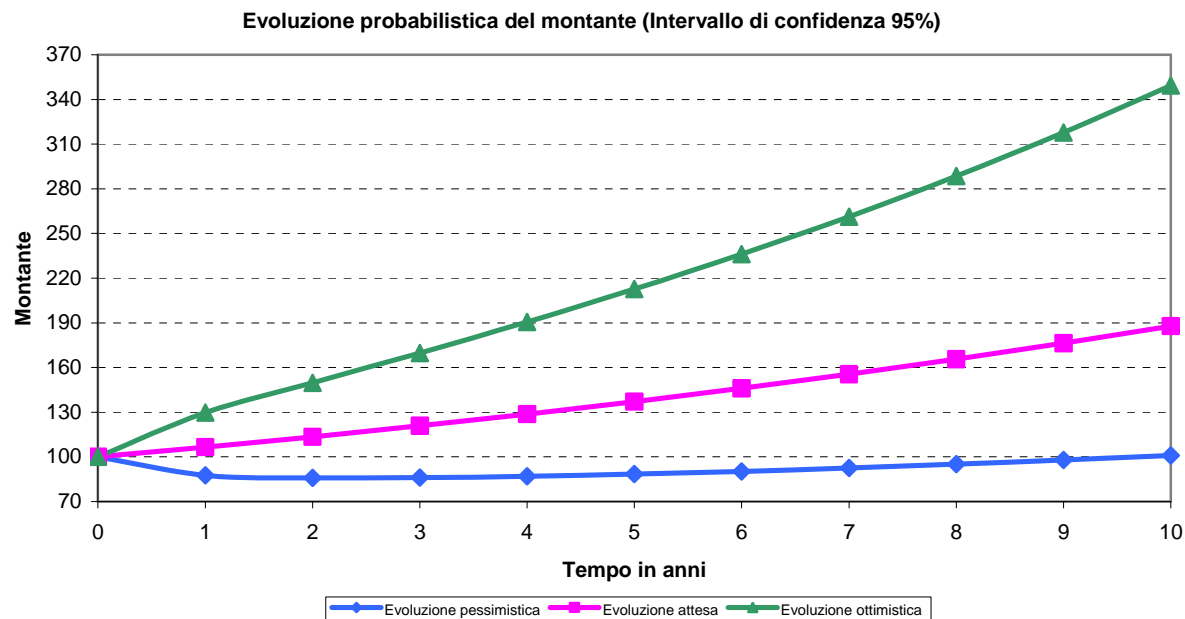
Dev. standard annualizzata: 8,756%

Rend. medio annuo: 6,642%

JPM EURO 3 mesi:	6,458%
JPM (Titoli di Stato) Europa:	37,346%
JPM (Titoli di Stato) USA:	7,151%
JPM EMBI Global Composite:	27,511%
MSCI Europa:	11,823%
MSCI USA:	9,712%

**EVOLUZIONE PROBABILISTICA DEL MONTANTE DEL PORTAFOGLIO**

**PARAMETRI E COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO**



**PORTAFOGLIO D**

Dev. standard annualizzata: 12,855%

Rend. medio annuo: 7,267%

JPM EURO 3 mesi:	1,361%
JPM (Titoli di Stato) Europa:	16,431%
JPM (Titoli di Stato) USA:	4,108%
JPM EMBI Global Composite:	47,468%
MSCI Europa:	14,649%
MSCI USA:	15,983%

**Facendo riferimento al Foglio di risposta Parte 2, il candidato deve rispondere ai quesiti n. 9 e 10.**

