

Como, 15/04/2020

Gentili clienti,

desideriamo completare lo studio pubblicato lo scorso 7 aprile 2020 in cui rispondevamo in modo oggettivo e quantificabile a due delle domande che in questi giorni ci vengono rivolte con maggiore frequenza:

**1.** Oggi è pericoloso investire in azioni?

**2.** È possibile recuperare le perdite?

Come ricorderete avevamo ipotizzato di avere 3 tipologie di portafogli tipici e che alla fine del primo trimestre le performance dei 3 portafogli e il loro ammontare (supponendo un capitale iniziale di 100€) fossero:

Tipologia Investitore	Performance al 31/03/2020	Capitale al 31/03/2020
Prudente (20% azioni - 80% obbligazioni)	-4.3%	95.72 €
Medio Rischio (50% azioni - 50% obbligazioni)	-10.2%	89.83 €
Alto Rischio (80% azioni - 20% obbligazioni)	-16.1%	83.93 €

Per questa simulazione era stato utilizzato l'indice MSCI World in Euro per la parte azionaria e un indice obbligazionario governativo europeo Total Return a 1-3 anni per quella obbligazionaria.

A questo punto, le possibili strategie adottabili a partire dall'inizio secondo trimestre 2020 erano:

### STRATEGIA 1

Diminuisco l'esposizione azionaria del 20% convertendola in obbligazioni

### STRATEGIA 2

Mantengo immutato il portafoglio corrente

### STRATEGIA 3

Aumento l'esposizione azionaria del 20% convertendo da obbligazioni.

Che permettevano di recuperare le perdite, in modo e tempi diversi a seconda dell'esposizione azionaria stabilita: maggiore questa componente, minore in linea generale il tempo di recupero atteso.

## Data di recupero stimata per Investitore e Strategia

### Investitore Prudente



### Investitore Medio Rischio



### Investitore Alto Rischio



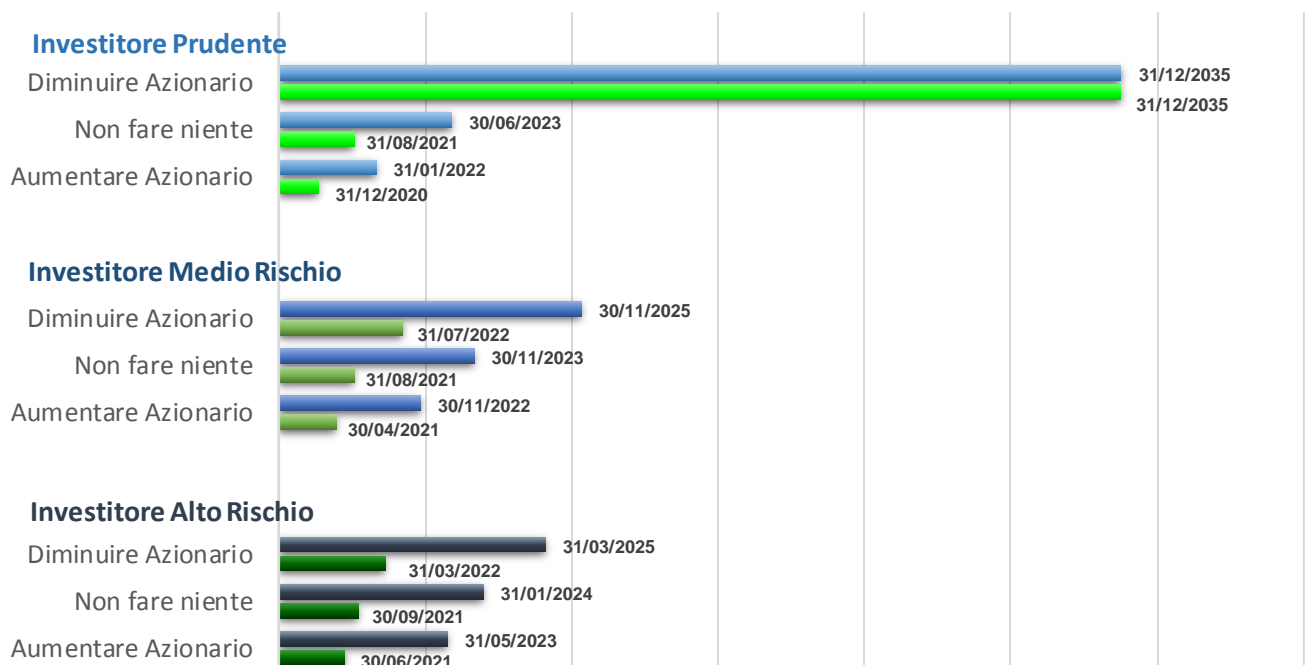
Per realizzare questa simulazione avevamo utilizzato:

- media storica dei rendimenti annuali dell'indice Morgan Stanley World in Euro: 5.6%
- media dei rendimenti a 12 mesi degli ultimi 5 anni dell'indice Governativo Euro Total Return 1-3 anni: 0.27%. (Per questo indice si è scelto di utilizzare gli ultimi 5 anni in quanto più rappresentativi dell'attuale livello di tassi d'interesse.)

Ora, in aggiunta alle ipotesi già esplorate, aggiungiamo come i tempi di recupero muterebbero assumendo di investire la componente azionaria del portafoglio nella **strategia proprietaria di selezione titoli Euro Alpha Driven**, strategia il cui obiettivo è l'individuazione delle azioni con le migliori prospettive di extrarendimento rispetto al mercato di riferimento.

Il rendimento azionario medio annuo passa dal 5.6% del Morgan Stanley World al 14.75% della strategia Euro Alpha Driven (risultati lordi effettivamente realizzati su portafogli di nostri clienti) accorciando notevolmente i tempi di recupero.

### Data di recupero stimata per Investitore e Strategia



Riepiloghiamo con la seguente tabella quanto più velocemente gli investitori recupererebbero le loro perdite se al posto dell'indice MSCI World utilizzassero la strategia Euro Alpha Driven:

	Strategia 1 Diminuire del 20% la parte azionaria aumentando quella obbligazionaria	Strategia 2 Non fare niente	Strategia 3 Aumentare del 20% la parte azionaria diminuendo quella obbligazionaria
Investitore Prudente 20% Azioni - 80% Obbligazioni	0 mesi	1 anno e 10 mesi	1 anno e 1 mese
Investitore Medio Rischio 50% Azioni - 50% Obbligazioni	3 anni e 4 mesi	2 anni e 3 mesi	1 anno e 7 mesi
Investitore Alto Rischio 80% Azioni - 20% Obbligazioni	3 anni	2 anni e 4 mesi	1 anno e 11 mesi

Per informazioni sulla strategia o approfondimenti potete contattarci al numero 031-338391 oppure via mail a [comunicazioni@ambrosettiam.it](mailto:comunicazioni@ambrosettiam.it).

Buona Performance!

## DISCLAIMER

Questa comunicazione è fornita da Ambrosetti Asset Management SIM (AAM), società indipendente autorizzata e soggetta alla vigilanza di Consob e Banca D'Italia.

Il presente materiale è destinato unicamente ad investitori di tipo professionale e serve come supporto di informazione all'unico indirizzo personale del destinatario e per sua sola informazione personale. I dati, le opinioni, e, in generale, i contenuti dei documenti messi a disposizione non rappresentano dunque una "sollecitazione all'investimento" ai sensi dell'art. 1, comma 1, lett. t) del D.Lgs. 58/1998 e non costituiscono consulenza in materia di investimenti né consigli o raccomandazioni ai sensi dell'art. 1, comma 5, lett. f) del D.Lgs. 58/1998.

I dati e le statistiche illustrate sono state elaborate in data 10 aprile 2020 alle ore 10 dal team Analisi & Ricerca AAM e sono state prodotte tramite l'utilizzo della metodologia proprietaria Evidence Based Performance Analysis® che permette di stimare in maniera oggettiva il rischio e rendimento atteso sulle variabili analizzate.

Le performance storiche non sono indicative dei rendimenti futuri.

I dati sulle performance storiche riportati nel presente documento potrebbero basarsi su test retrospettivi (backtesting), una procedura che permette di valutare la strategia di investimento applicandola ai dati storici per simulare i risultati ottenibili. Le performance basate su test retrospettivi sono tuttavia puramente ipotetiche e vengono fornite in questo documento solo a scopo informativo. I dati dei test retrospettivi non rappresentano le performance effettive e non vanno interpretati come un'indicazione dei risultati attuali o futuri.

Se la valuta di un prodotto finanziario è diversa dalla valuta del vostro paese di riferimento, il rendimento può aumentare o diminuire per effetto delle fluttuazioni valutarie.

I Marchi: Ambrosetti AM®, Evidence Based Performance Analysis®, Morgana Predictor®, Investimenti Consapevoli® e AAM Consulenza Italiana® sono proprietari registrati da Ambrosetti Asset Management SIM S.p.A. Morgana Predictor® e Volcor® sono tutelati e protetti dalle norme sul diritto d'autore.

## DATI SOCIETARI

Ambrosetti Asset Management SIM S.p.A.

Sede legale ed amministrativa: Via Conciliazione 1, 22100 Como

Tel. 031 338391 - Fax 031 3383999 – [comunicazioni@ambrosettiam.com](mailto:comunicazioni@ambrosettiam.com) – [www.ambrosettiam.com](http://www.ambrosettiam.com)

Capitale Sociale €404.000 i.v.

Iscrizione all'albo delle SIM n. 250 Delibera Consob N. 16591 del 05/08/2008

Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

Registro Imprese di Como 03760520969 Rea Como 298314 C.F. e P.I. 03760520969