

 **AMBROSETTI ASSET MANAGEMENT SIM**  
soluzioni per l'investimento

# VOL atilità & COR relazione

= INTRIGANTE Soluzione

**RELATORE**

A. Allegri

22 Gennaio 2014

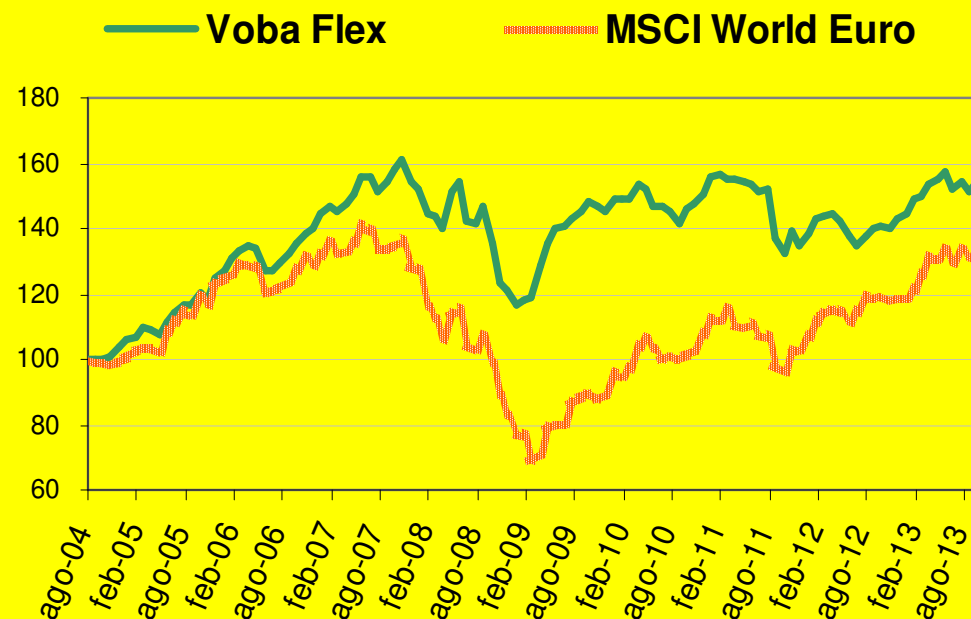
AMBROSETTI ASSET MANAGEMENT SIM AMBROSETTI ASSET MANAGEMENT SIM AMBROSETTI ASSET MANAGEMENT SIM AMBROSETTI ASSET MANAGEMENT SIM

*EVENTO RISERVATO AD INVESTITORI PROFESSIONALI*

**RADICI LOCALI**  
**INVESTIMENTI GLOBALI**



# IL NOSTRO IMPEGNO



**REALIZZARE I DESIDERI  
DELL'INVESTITORE**

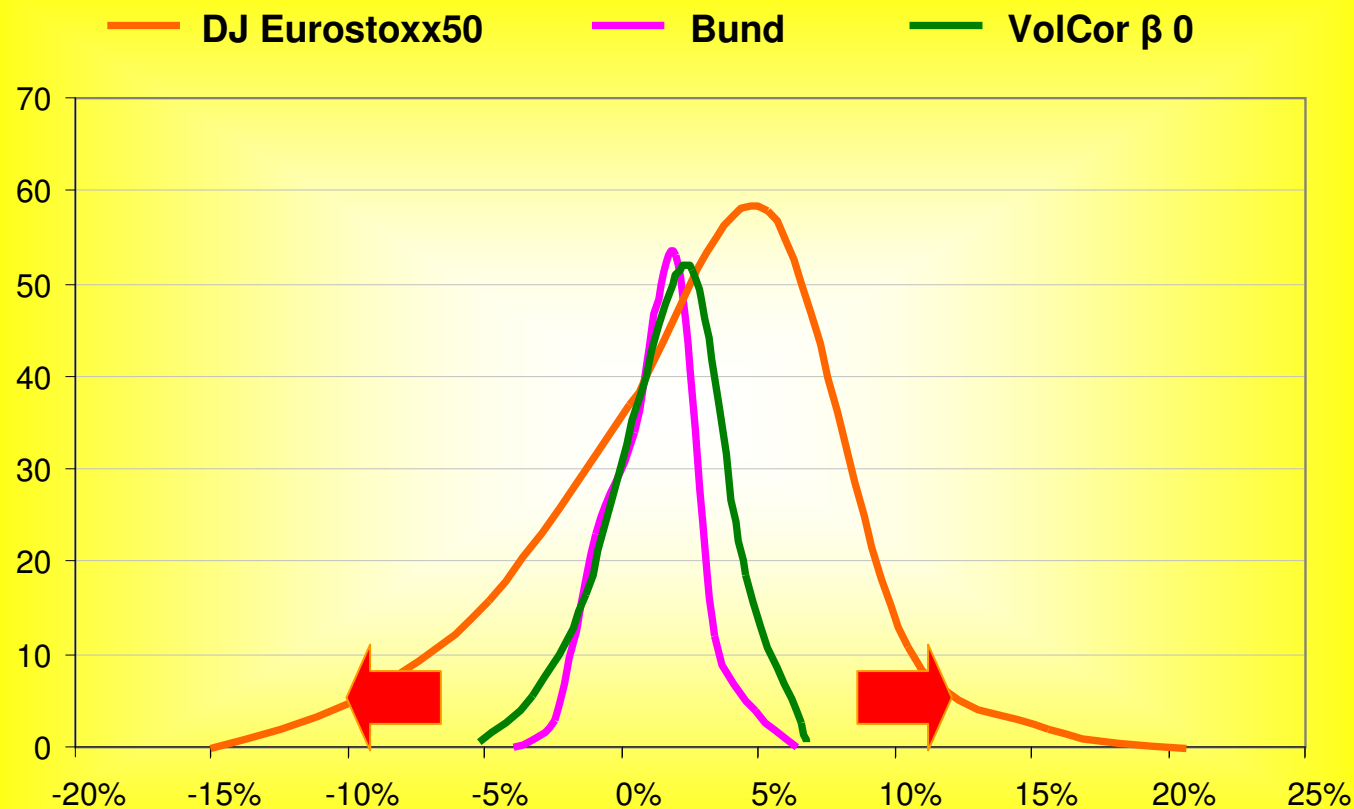
# L'investitore viene da...



	Nominal 5Y rates (%)	CPI YoY %	Real 5Y rates (%)
United States	1,38	1,5	-0,12
Canada	1,86	1,1	0,76
Eurozone	0,79	1,1	-0,31
Germany	0,79	1,4	-0,61
France	1,20	0,9	0,30
Italy	3,25	0,9	2,35
Switzerland	0,20	-0,1	0,30
Australia	3,05	2,2	0,85
Japan	0,24	1,1	-0,86
Singapore	0,92	1,6	-0,68
Hong Kong	1,19	4,6	-3,41
South Korea	3,05	0,8	2,25



# Realizzare i desideri ...con le azioni?



Documento Riservato ad Investitori Professionali – Vietata la copia e la divulgazione non autorizzata

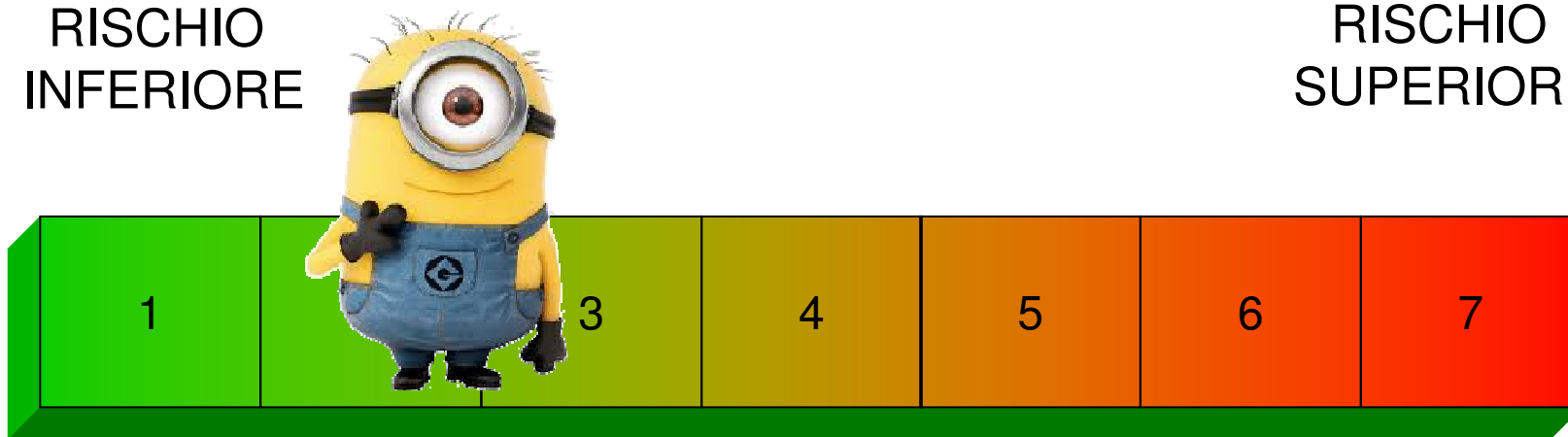
# L'investitore cerca...

- ||| Rischi contenuti
- ||| Rendimenti reali positivi

## SCALA DEL RISCHIO

RISCHIO INFERIORE

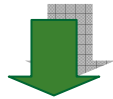
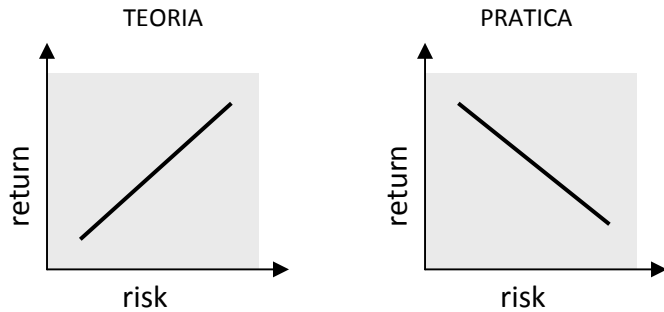
RISCHIO SUPERIORE



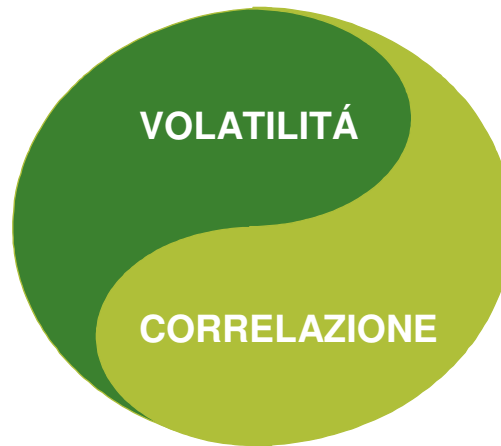


# Volatilità & Correlazione

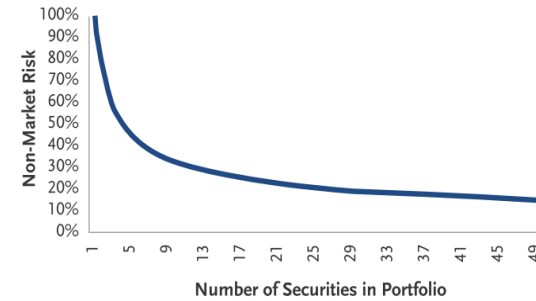
## Anomalia della Volatilità



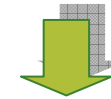
**BASSA  
VOLATILITÀ**



## Diversificazione



Source: "Risk, Market Sensitivity and Diversification," Financial Analysts Journal, January/February 1972, pp. 74-79



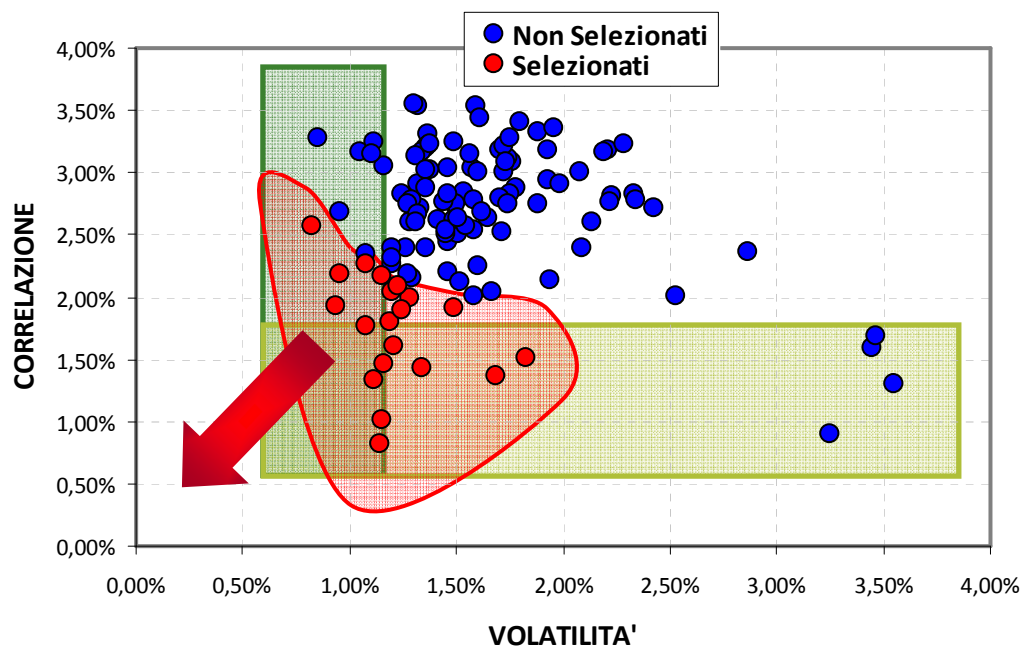
**BASSA  
CORRELAZIONE**

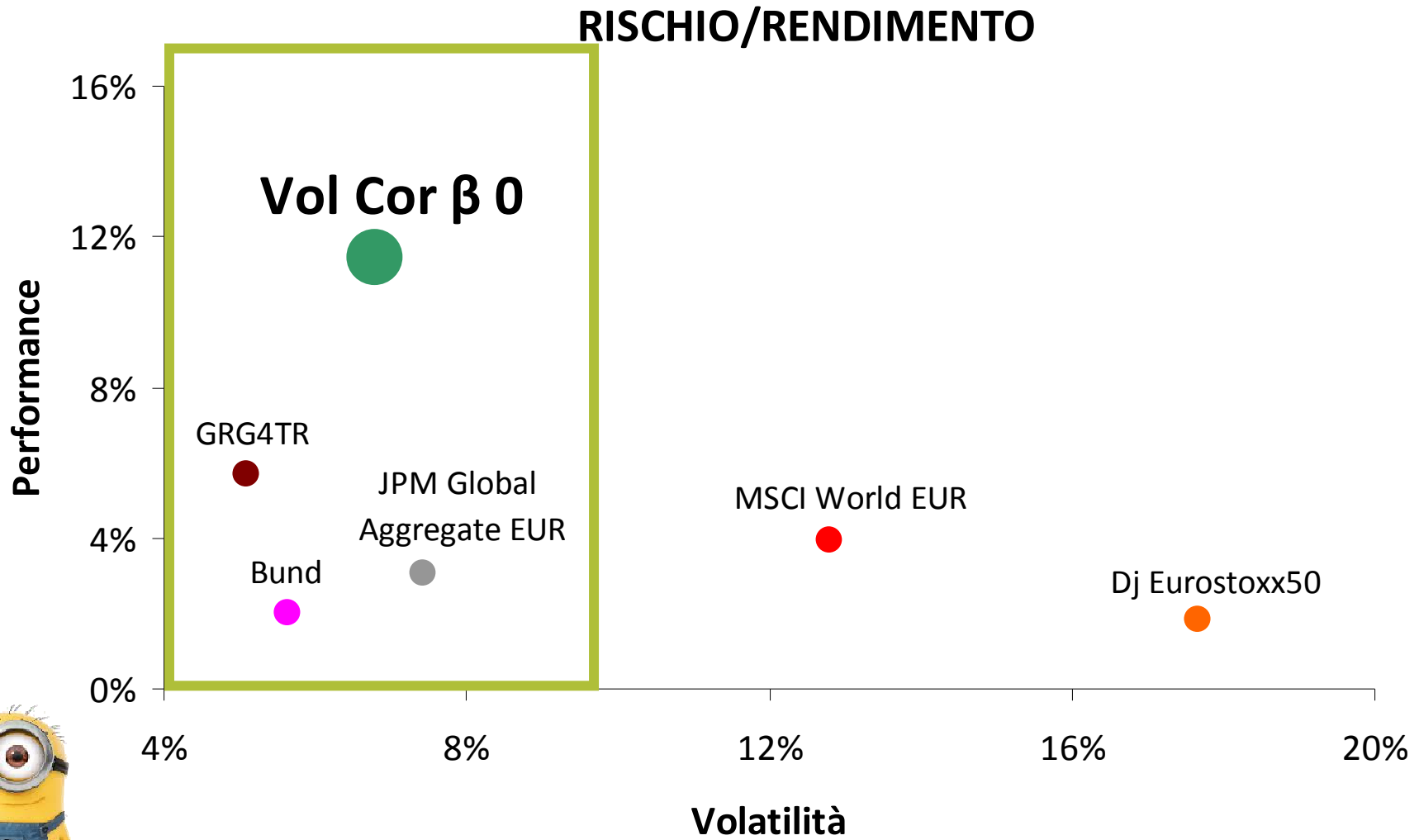


## VOLCOR

Scelti i titoli che MINIMIZZANO il **MIX** Volatilità & Correlazione:

- ||| nessun titolo solamente a bassa volatilità o solamente poco correlato
- ||| attenzione ad entrambi i parametri







# Punti qualificanti

---

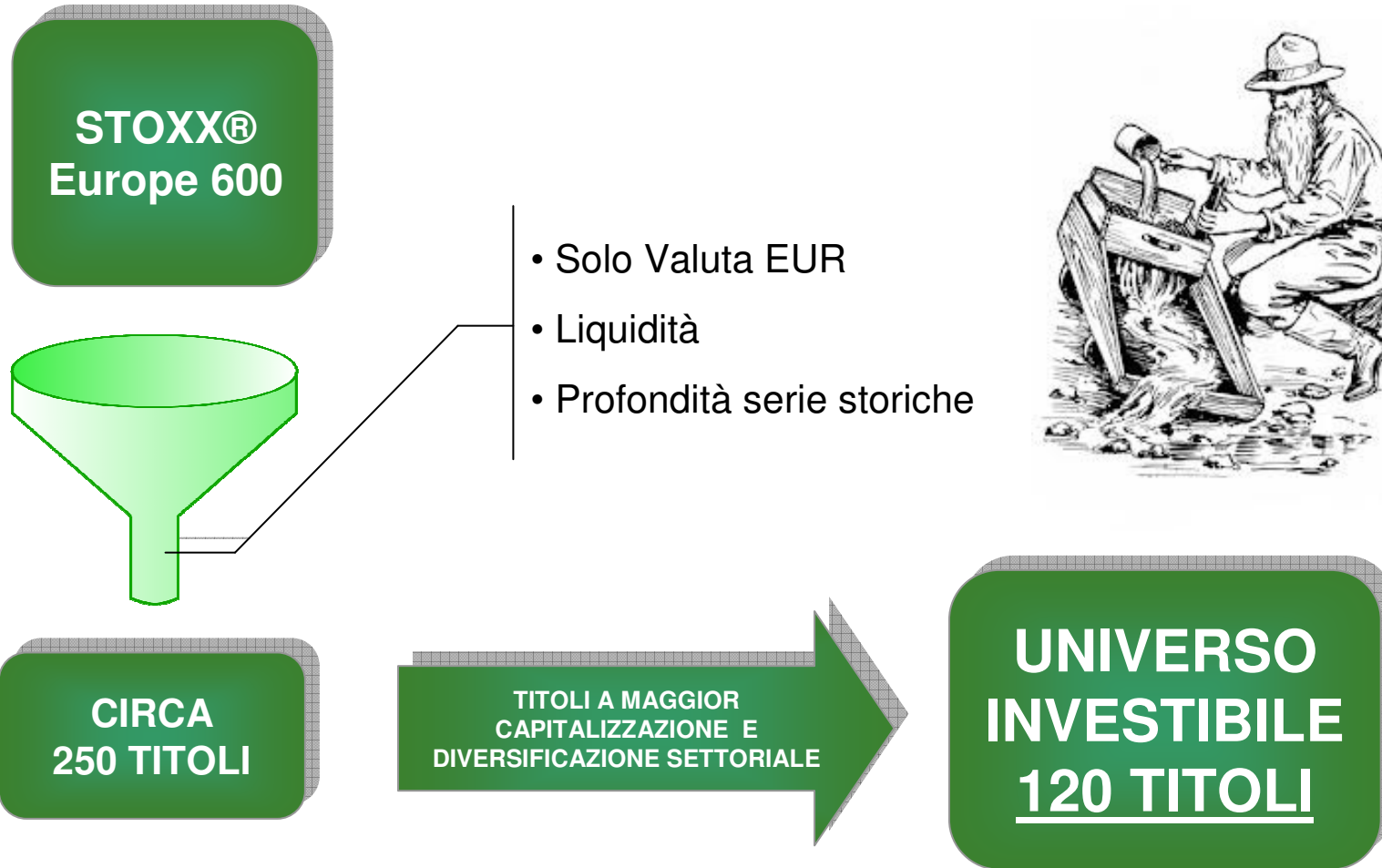
1. Universo investibile dedicato

2. Indicatore proprietario

**VOLCOR**

3. Costruzione del portafoglio

# 1. Universo Investibile Dedicato



Documento Riservato ad Investitori Professionali – Vietata la copia e la divulgazione non autorizzata

# 2. Indicatore Proprietario **VolCOR**

Metodologia proprietaria per la costruzione dell'indicatore, coniuga insieme:

- la **rischiosità assoluta** di ciascun titolo
- con la **correlazione rispetto al basket**

TITOLO	VOL
1 Kerry Group PLC	1,32%
2 UCB SA	1,49%
3 Colruyt SA	1,30%
4 Beiersdorf AG	2,15%
5 Heineken NV	1,41%
6 Unilever NV	1,68%
7 Merck KGaA	1,43%
8 Sodexo	1,21%
9 Snam SpA	1,00%
... ..	...
120 Pernod Ricard SA	1,77%

OMOGENEIZZAZIONE  
DEI DATI

PARAMETRIZZAZIONE  
DEL MODELLO

COR	Kerry Group	UCB SA	Colruyt SA	Beiersdorf AG	Heineken NV	Unilever NV	Merck KGaA	Sodexo	Snam SpA	... Ricard
Kerry Group		0,33	0,46	0,57	0,36	0,49	0,53	0,32	0,49	0,39
UCB SA	0,33		0,33	0,26	0,39	0,28	0,29	0,33	0,44	0,31
Colruyt SA	0,46	0,33		0,59	0,45	0,60	0,57	0,28	0,51	0,47
Beiersdorf AG	0,57	0,26	0,59		0,43	0,71	0,67	0,31	0,56	0,47
Heineken NV	0,36	0,39	0,45	0,43		0,47	0,43	0,31	0,54	0,44
Unilever NV	0,49	0,28	0,60	0,71	0,47		0,68	0,32	0,56	0,51
Merck KGaA	0,53	0,29	0,57	0,67	0,43	0,68		0,28	0,54	0,47
Sodexo	0,32	0,33	0,28	0,31	0,31	0,32	0,28		0,37	0,32
Snam SpA	0,49	0,44	0,51	0,56	0,54	0,56	0,54	0,37		0,53
... Pernod Ricard	0,39	0,31	0,47	0,47	0,44	0,51	0,47	0,32	0,53	

TITOLO	VOLCOR
1 Kerry Group PLC	0,015
2 UCB SA	0,013
3 Colruyt SA	0,016
4 Beiersdorf AG	0,021
5 Heineken NV	0,015
6 Unilever NV	0,018
7 Merck KGaA	0,017
8 Sodexo	0,011
9 Snam SpA	0,015
... ..	...
120 Pernod Ricard SA	0,016

**VolCOR**

**Indicatore Proprietario AAM**

Documento Riservato ad Investitori Professionali – Vietata la copia e la divulgazione non autorizzata

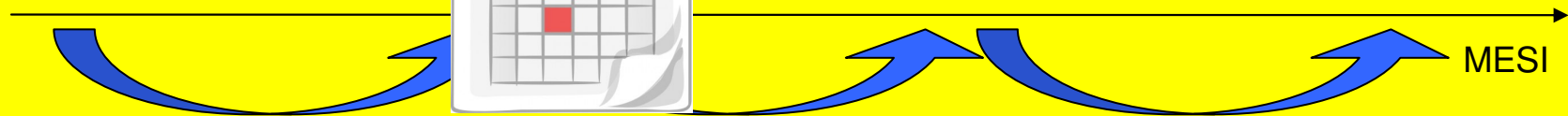
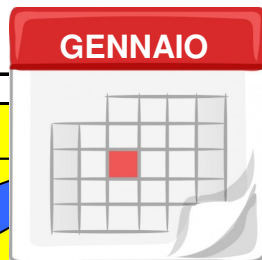
# 3. Costruzione del Portafoglio: REVISIONE MENSILE

Cliente XXX

**PORTAFOGLIO MODELLO OPERATIVO**

Nome	ISIN	Ticker Bloomberg	Peso Obiettivo
Kerry Group PLC	IE0004906560	KYG ID Equity	5%
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	DE0005785802	FME GY Equity	5%
Fresenius SE & Co KGaA	DE0005785604	FRE GY Equity	5%
Hermes International	FR0000052292	RMS FP Equity	5%
Beiersdorf AG	DE0005200000	BEI GY Equity	5%
Dassault Systemes SA	FR0000130650	DSY FP Equity	5%
Colruyt SA			
UCB SA			
Jeronimo Martins SGPS SA			
Koninklijke Ahold NV	NL0006033250	AH NA Equity	5%
MAN SE	DE0005937007	MAN GY Equity	5%
Heineken NV	NL0000009165	HEIA NA Equity	5%
Unilever NV	NL0000009355	UNA NA Equity	5%
Ayris Holdings PLC	IE0001379387	AYAB Equity	5%
Pernod Ricard SA	FR0000120693	RI FP Equity	5%
Sodexo	FR0000121220	SW FP Equity	5%
EDP - Energias de Portugal SA	PTEDPOAM0009	EDP PL Equity	5%
Snam SpA	IT0003153415	SRG IM Equity	5%
Merck KGaA	DE0006599905	MRK GY Equity	5%
Fortum OYJ	FI0009007132	FUM1V FI Equity	5%

**-50% DJ Eurostoxx 50**



# Strategia Vol Cor $\beta$ 0



Documento Riservato ad Investitori Professionali – Vietata la copia e la divulgazione non autorizzata

# Vol Cor $\beta$ 0

CORRELAZIONE	Dj Eurostoxx50	MSCI World EUR	Bund	GRG4TR	JPM Global Aggregate EUR
<b>Vol Cor <math>\beta</math> 0</b>	-0,142	0,164	0,010	0,042	0,251

## RISCHIO

	Vol Cor $\beta$ 0	GRG4TR	Rapporto
VOLATILITÀ ANNUALIZZATA	6,80%	5,09%	1,3 x
MAXIMUM DRAWDOWN	-7,78%	-7,06%	1,1 x

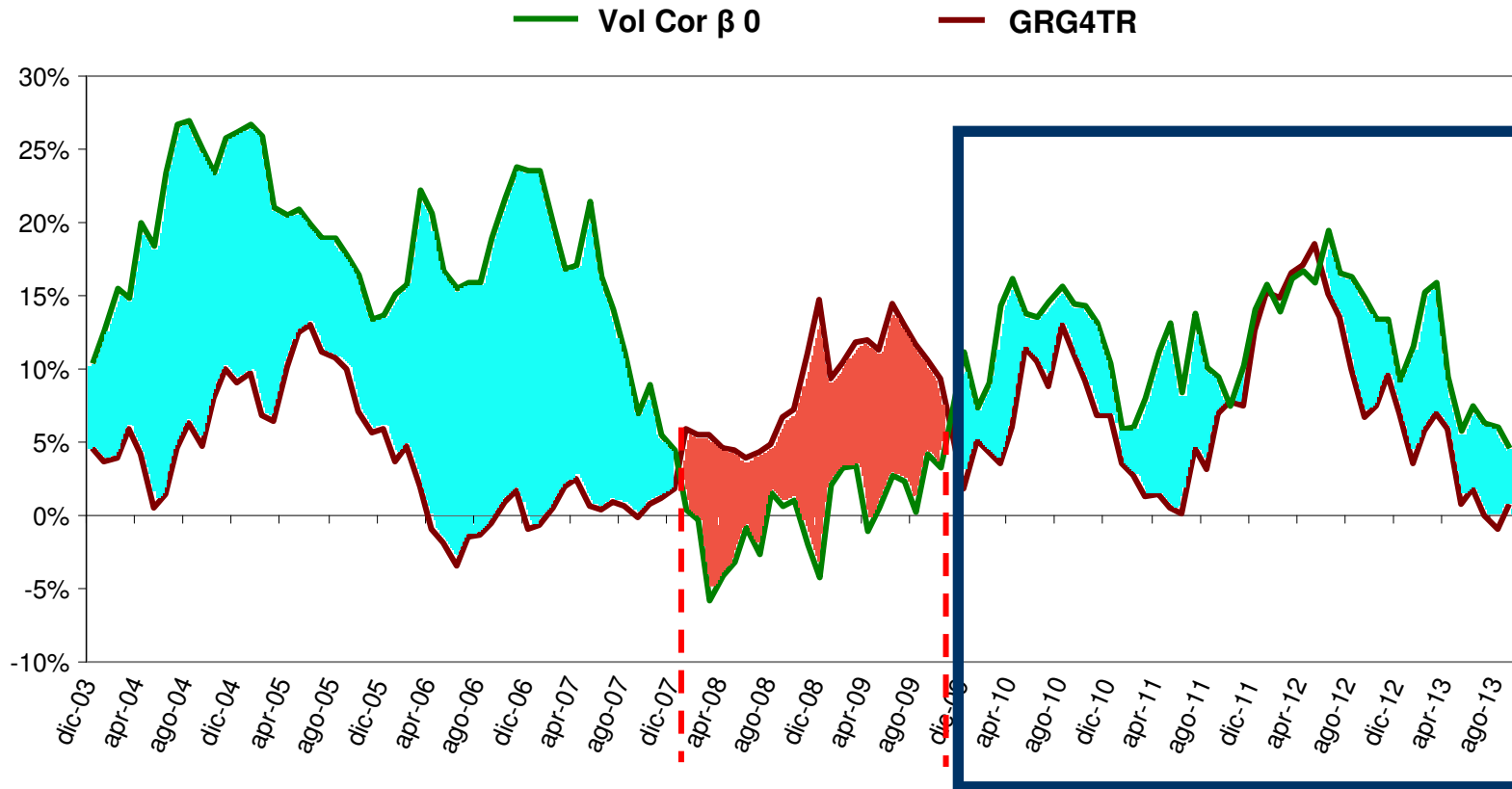
## EFFICIENZA

	Vol Cor $\beta$ 0	GRG4TR	Rapporto
FREQUENZA POSITIVI	65,89%	62,79%	1,0 x
MEDIA POSITIVI	2,08%	1,39%	1,5 x
FREQUENZA NEGATIVI	34,11%	37,21%	0,9 x
MEDIA NEGATIVI	-1,32%	-1,07%	1,2 x
SHARPE RATIO	1,67	1,12	1,5 x
PROFIT RATIO	3,03	2,19	1,4 x

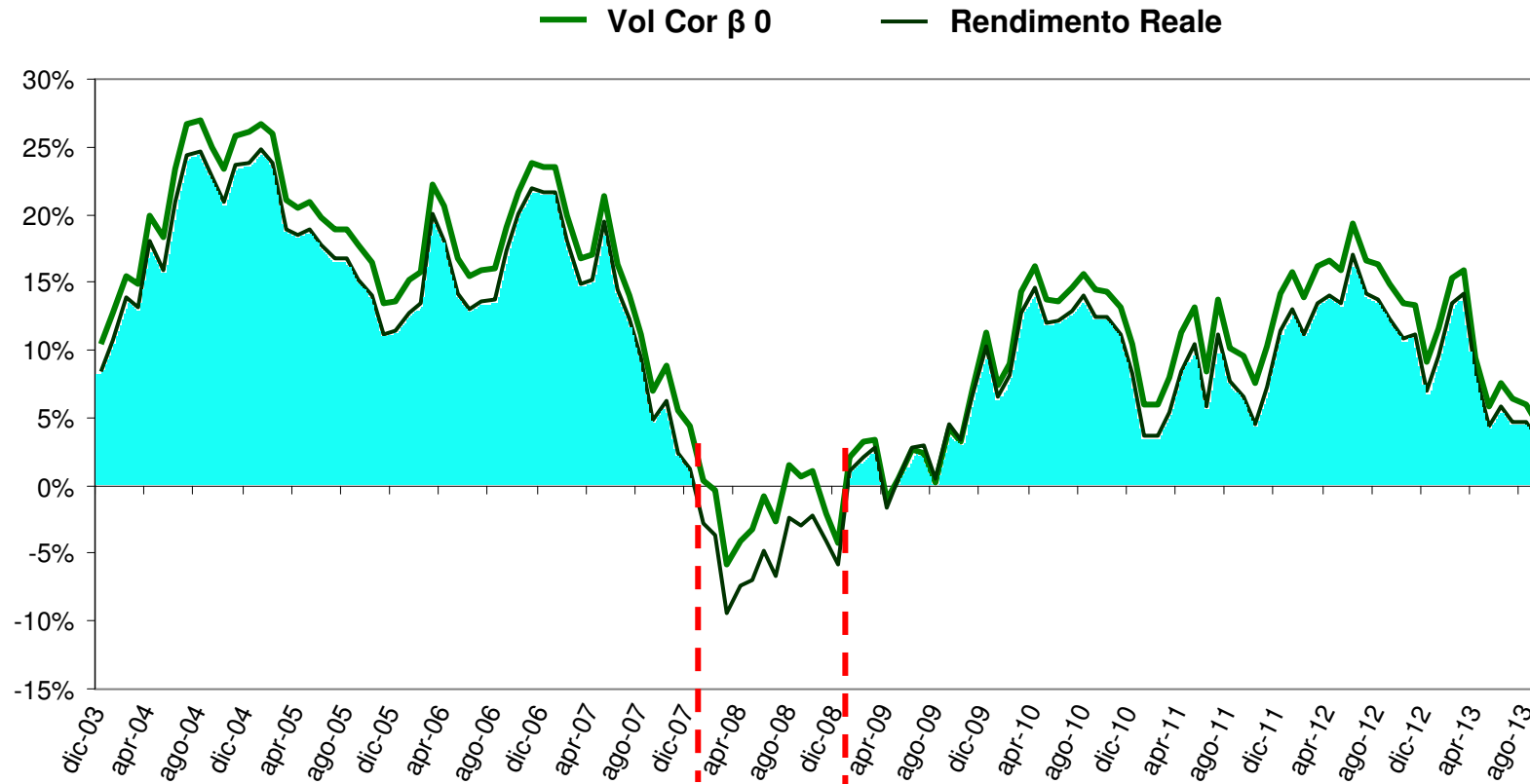




# Vol Cor $\beta$ 0 vs GRG4TR



# Vol Cor $\beta$ 0: rendimento reale



Documento Riservato ad Investitori Professionali – Vietata la copia e la divulgazione non autorizzata

# Quindi... le soluzioni AAM

---

Evidence Based Performance Analysis

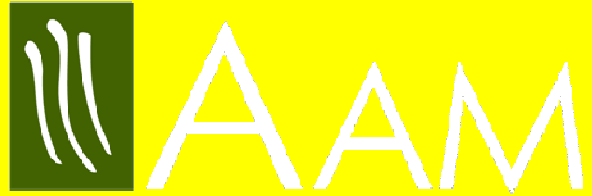


Approccio globale agli investimenti

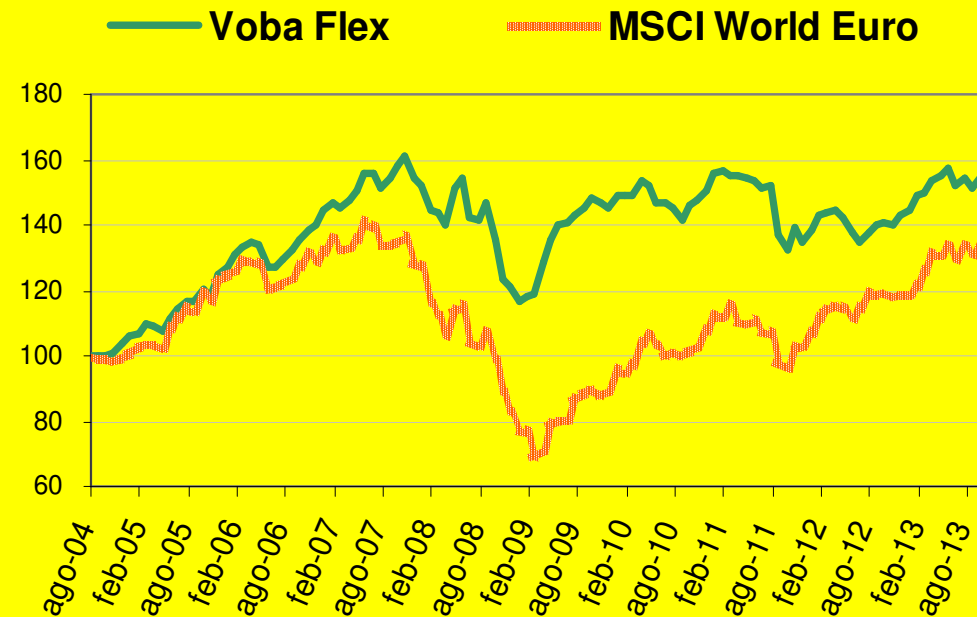


Utilizzo asset trasparenti



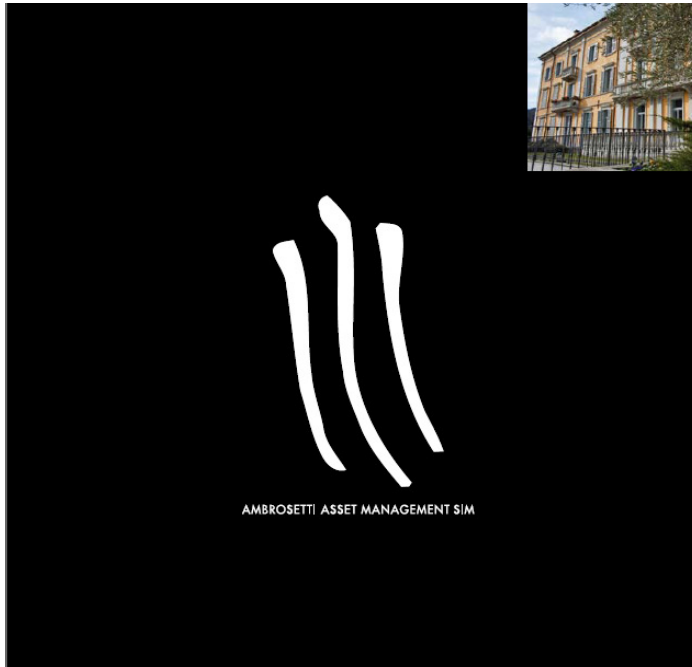


# IL NOSTRO IMPEGNO



**REALIZZARE I DESIDERI  
DELL'INVESTITORE**

# Ambrosetti Asset Management Sim



## BUONA PERFORMANCE!

*Incontri personalizzati organizzati da Melissa Carniello  
[mcarniello@ambrosetti.com](mailto:mcarniello@ambrosetti.com) 031-3383927*

# Disclaimer e Dati societari

- Il presente materiale 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.
- Le statistiche illustrate sono frutto di rigorosi test condotti da AAM con strumenti proprietari.
- Le performance passate non sono garanzia delle performance future.

## **AMBROSETTI ASSET MANAGEMENT SIM SPA**

Sede legale ed amministrativa: Via Conciliazione 1, 22100 Como

Tel. 031 338391 - Fax 031 3383999 – email: comunicazioni@ambrosettiam.it

Capitale Sociale €200.000,00 i.v. - Capitale Sociale al 31/12/12 €200.000,00

Delibera Consob N. 16591 del 05/08/2008 - Iscrizione all'albo 250

Registro Imprese di Como 03760520969 Rea Como 298314

Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

C.F. e P.I. 03760520969