

L'analisi di Fida sui fondi

Alla prova dei 10 anni il conto torna

LUCA LODI*

L'approccio di lungo periodo consente di gestire le fasi di incertezza e di focalizzare meglio i propri obiettivi

Ogni volta che viviamo una crisi sperimentiamo su noi stessi come sia difficile gestire l'emotività e quei cosiddetti "bias cognitivi" noti alla finanza comportamentale che non ci permettono di osservare e giudicare gli eventi in maniera oggettiva. E ogni volta che succede è parimenti istruttivo fare un esercizio di analisi di lungo termine per convincersi quanto sia opportuno avere un approccio all'investimento razionale e strutturato per raggiungere i propri obiettivi e gestire meglio i periodi di incertezza come l'attuale.

Osservando l'andamento degli indici più rappresentativi e significativi dei mercati azionari e obbligazionari appare chiaro come su orizzonti temporali sufficientemente ampi i rendimenti siano quasi sempre positivi pur con una variabilità piuttosto elevata.

Dall'analisi di una selezione di indici FIDA FFI (rappresentativi dell'andamento delle diverse categorie di fondi) che ha preso in esame l'andamento delle asset class obbligazionaria ed azionaria nelle loro principali articolazioni, emerge un decennio (2010-2020) di forti oscillazioni, grande variabilità tra asset, settori ed aree geografiche ma con solo casi eccezionali di rendimenti negativi.

L'azionario America Latina, il peggiore, ha perso il 37% (-4,5% all'anno) mentre l'indice azionario del settore dei metalli preziosi mostra perdite poco più alte del 2% all'anno in media. Per contro tutti gli altri segmenti di mercato hanno segno positivo con il settore tecnologico in punta alla classifica con un +13,6% annuo che corrisponde ad un capitale quasi triplicato nell'intero periodo (+258%). Riducendo il range temporale al quinquennio i risultati sono decisamente più variabili con gli indici negativi che sono più di un terzo del campione.

Gli ultimi anni ci hanno abituati a innumerevoli questionari, spesso noiosi, tra i quali anche quello conosciuto come "di adeguatezza" o "Mifid", che gli intermediari finanziari, per obbligo normativo, richiedono per prestare i servizi di consulenza.

Esso fa parte però di un importante percorso di crescita culturale in ambito finanziario, strettamente legato a quanto illustrato, mirato a focalizzare l'attenzione di chi investe dapprima all'individuazione chiara degli obiettivi e della capacità di gestione del rischio, successivamente alla costruzione di portafogli ad essi adeguati.

L'analisi di lungo termine è stata quindi estesa all'andamento di alcuni portafogli tipici costruiti in maniera molto semplice ma estremamente significativi nell'illustrare come la diversi-

ficazione e la modulazione opportuna dell'asset allocation possa limitare il rischio e offrire risultati che nel lungo termine possono soddisfare le esigenze di ogni tipo di investitore. I tre portafogli globali, prudente-moderato-aggressivo, con quota azionaria rispettivamente del 10%, 35% e 60%, simulati per dieci anni con ribilanciamento annuale mostrano infatti rendimenti tutti positivi dal 23% all'80% con perdite massime (draw down) comprese tra l'8% ed il 24%. Come detto, focalizzando sul lungo termine tutto appare meno drammatico.

*Head of R&D Fida

© RIPRODUZIONE RISERVATA



I numeri

INDICI FIDA FFI
RAPPRESENTATIVI DELL'ANDAMENTO A 10 ANNI DELLE DIVERSE CATEGORIE DI FONDI AZIONARI E OBBLIGAZIONARI PIÙ SIGNIFICATIVI

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO 30/05/2010-31/05/2020, IN %		DRAW DOWN MASSIMO 30/05/2010-31/05/2020, IN %	
AZ. SETTORIALE IT	13,60	-30,57	AZ. SETTORIALE IT
AZ. SETTORIALE FARMACEUTICO E SANITARIO	11,33	-27,30	AZ. SETTORIALE FARMACEUTICO E SANITARIO
AZ. USA LARGE E MID	9,57	-32,89	AZ. USA LARGE E MID
AZ. GRANDE CINA	7,06	-39,60	AZ. GRANDE CINA
AZ. GIAPPONE LARGE E MID	6,71	-29,61	AZ. GIAPPONE LARGE E MID
AZ. SETTORIALE SERVIZI DI PUBBLICA UTILITÀ	6,25	-19,95	AZ. SETTORIALE SERVIZI DI PUBBLICA UTILITÀ
AZ. SETTORIALE FINANZA	5,81	-40,03	AZ. SETTORIALE FINANZA
AZ. ASIA PAC. (Em. e Sv.)	5,37	-27,43	AZ. ASIA PAC. (Em. e Sv.)
AZ. REGNO UNITO LARGE E MID	4,70	-42,24	AZ. REGNO UNITO LARGE E MID
AZ. SETTORIALE IMMOBILIARE	4,59	-40,41	AZ. SETTORIALE IMMOBILIARE
AZ. EUROPA (Em. e Sv.)	4,16	-33,49	AZ. EUROPA (Em. e Sv.)
OBBL. GLOBALE CORP. E GOV. HY	3,15	-19,70	OBBL. GLOBALE CORP. E GOV. HY
OBBL. GLOBALE CORP. E GOV. IG	2,59	-11,07	OBBL. GLOBALE CORP. E GOV. IG
AZ. ITALIA LARGE E MID	2,30	-38,22	AZ. ITALIA LARGE E MID
MEDIA DEI VALORI	0,66	-18,11	MEDIA DEI VALORI
OBBL. AREA EURO GOV. (1-3Y)	0,49	-4,24	OBBL. AREA EURO GOV. (1-3Y)
-2,18	AZ. SETTORIALE METALLI PREZIOSI E MINERALI	-73,65	AZ. SETTORIALE METALLI PREZIOSI E MINERALI
-4,50	AZ. AMERICA LATINA LARGE E MID	-58,52	AZ. AMERICA LATINA LARGE E MID

Fonte: FIDA, FINANZA DATI ANALISI

+13,6

PER CENTO
Le performance annuali del settore tecnologico negli ultimi 10 anni

80

PER CENTO
La miglior performance di tre portafogli con quota azionaria 10%, 35% e 60%

INDICI FIDA FFI
RAPPRESENTATIVI DELL'ANDAMENTO A 5 ANNI DELLE DIVERSE CATEGORIE DI FONDI AZIONARI E OBBLIGAZIONI

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO 30/05/2015-31/05/2020, IN %		DRAW DOWN MASSIMO 30/05/2015-31/05/2020, IN %	
AZ. SETTORIALE IT	13,64	-30,57	AZ. SETTORIALE IT
AZ. SETTORIALE METALLI PREZIOSI E MINERALI	9,92	-47,63	AZ. SETTORIALE METALLI PREZIOSI E MINERALI
AZ. USA LARGE E MID	5,51	-32,89	AZ. USA LARGE E MID
AZ. SETTORIALE SERVIZI DI PUBBLICA UTILITÀ	4,92	-17,94	AZ. SETTORIALE SERVIZI DI PUBBLICA UTILITÀ
AZ. SETTORIALE FARMACEUTICO E SANITARIO	3,63	-27,30	AZ. SETTORIALE FARMACEUTICO E SANITARIO
AZ. GRANDE CINA	2,85	-35,18	AZ. GRANDE CINA
AZ. SETTORIALE FINANZA	1,75	-40,03	AZ. SETTORIALE FINANZA
AZ. GIAPPONE LARGE E MID	1,23	-29,91	AZ. GIAPPONE LARGE E MID
AZ. ASIA PAC. (Em. e Sv.)	1,17	-27,47	AZ. ASIA PAC. (Em. e Sv.)
OBBL. GLOBALE CORP. E GOV. IG	0,46	-8,46	OBBL. GLOBALE CORP. E GOV. IG
OBBL. GLOBALE CORP. E GOV. HY	0,22	-19,70	OBBL. GLOBALE CORP. E GOV. HY
-0,30	AZ. EUROPA (Em. e Sv.)	-33,49	AZ. EUROPA (Em. e Sv.)
-0,50	OBBL. AREA EURO GOV. (1-3Y)	-3,91	OBBL. AREA EURO GOV. (1-3Y)
-1,02	AZ. ITALIA LARGE E MID	-37,97	AZ. ITALIA LARGE E MID
-1,90	AZ. SETTORIALE IMMOBILIARE	-40,41	AZ. SETTORIALE IMMOBILIARE
-3,46	AZ. REGNO UNITO LARGE E MID	-42,24	AZ. REGNO UNITO LARGE E MID
-5,66	AZ. AMERICA LATINA LARGE E MID	-49,41	AZ. AMERICA LATINA LARGE E MID
MEDIA DEI VALORI	0,00	0,00	MEDIA DEI VALORI

Fonte: FIDA, FINANZA DATI ANALISI

-37

PER CENTO
La perdita (caso raro) di azionario America Latina tra 2010 e 2020 (-4,5% all'anno)

Guardare i listini delle Borse e avere una reazione emotiva: non ci può essere nulla di più sbagliato