

Fondi, pochi controcorrente

PORTAFOGLI ROBUSTI. Abbiamo calcolato i coefficienti di correlazione tra le principali categorie Morningstar a uno, tre e cinque anni, aggiornati a fine luglio.

Valerio Baselli | 19/08/2015 | 09:59

Sgombriamo il campo da ogni possibile dubbio: il portafoglio perfetto è come l'El Dorado, non esiste. La sua costruzione, infatti, è molto simile alla preparazione di una ricetta: un mix di ingredienti ed esperienza il cui successo rimane molto soggettivo. E proprio come per una ricetta, quello che conta è utilizzare diversi componenti che però siano in grado di unirsi e dare un risultato coerente. Perciò, il punto da cui partire nella costruzione del proprio portafoglio finanziario è la diversificazione.

Il concetto è piuttosto semplice: possedere un ventaglio di strumenti finanziari in modo da ridurre il rischio complessivo. L'idea di base è di avere dei componenti che compensino l'eventuale discesa di altri. Per questo, un portafoglio ben diversificato avrà nel medio-lungo periodo una volatilità piuttosto bassa.

Diversificazione fa rima con qualità

Ma attenzione, il grado di diversificazione non dipende tanto dal numero di investimenti presenti, ma piuttosto dalla loro tipologia. Infatti, la cosa importante è che i suddetti investimenti non siano correlati tra loro, o lo siano debolmente, il che significa in pratica che i vari rendimenti si muovono in maniera indipendente l'uno dall'altro. Ecco perché è importante avere un'idea di come gli strumenti che si hanno in portafoglio si influenzino a vicenda, anche nel caso di allocazioni formate da più fondi comuni, nonostante essi siano già di per sé veicoli composti da tanti titoli e quindi diversificati.

Il coefficiente di correlazione serve proprio a misurare questo rapporto: varia tra -1 e +1. Un coefficiente pari a 0 indica che non vi è alcuna correlazione tra i due fondi. Un coefficiente pari a 1 significa che c'è una correlazione positiva perfetta, il che significa che i due strumenti si muovono assieme, se uno sale del 10%, lo fa anche l'altro, e viceversa. Ovviamente, in caso di perfetta correlazione negativa (uguale -1) il rapporto è inverso: se il primo sale del 10%, il secondo perde il 10%.

Calcolare il coefficiente di correlazione del proprio portafoglio è un esercizio piuttosto complesso. Per avere un'idea di ordine generale, che comunque può già essere molto utile a evitare eventuali sovrapposizioni, abbiamo calcolato i coefficienti di correlazione delle 15 principali categorie Morningstar, a uno, tre e cinque anni. Per interpretare le tabelle, che verranno aggiornate mensilmente, si possono seguire i colori: più la casella tende al verde, più la correlazione sarà elevata; al contrario, più la casella tende al rosso, più il coefficiente sarà negativo.

Le categorie oggetto dell'analisi sono le seguenti. I numeri corrispondono a quelli che appaiono nelle tabelle.

1. Obbligazionari Corporate EUR
2. Obbligazionari Diversificati EUR
3. Obbligazionari Governativi EUR
4. Obbligazionari High Yield EUR
5. Obbligazionari Inflation-Linked EUR
6. Obbligazionari Flessibili EUR
7. Obbligazionari Diversificati USD
8. Obbligazionari Paesi Emergenti
9. Azionari Europa Large Cap Blend
10. Azionari Area Euro Large Cap
11. Azionari Giappone Large Cap
12. Azionari USA Large Cap Blend
13. Azionari Asia-Pacifico ex. Giappone
14. Azionari America Latina
15. Azionari Europa Emergenti

Coefficienti di correlazione a un anno (l'universo dei fondi è su base europea; dati mensili)

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1 EAA OE EUR Corporate Bond															
2 EAA OE EUR Diversified Bond	0,96														
3 EAA OE EUR Government Bond	0,93	0,99													
4 EAA OE EUR High Yield Bond	0,79	0,72	0,65												
5 EAA OE EUR Inflation-Linked Bond	0,79	0,87	0,84	0,76											
6 EAA OE EUR Flexible Bond	0,93	0,93	0,88	0,85	0,90										
7 EAA OE USD Diversified Bond	0,55	0,63	0,61	0,22	0,46	0,64									
8 EAA OE Global Emerging Markets Bond	0,61	0,64	0,57	0,48	0,62	0,78	0,88								
9 EAA OE Europe Large-Cap Blend Equ...	0,75	0,75	0,67	0,88	0,78	0,90	0,52	0,68							
10 EAA OE Eurozone Large-Cap Equity	0,69	0,73	0,67	0,82	0,80	0,86	0,49	0,62	0,98						
11 EAA OE Japan Large-Cap Equity	0,47	0,50	0,41	0,54	0,55	0,68	0,70	0,80	0,78	0,75					
12 EAA OE US Large-Cap Blend Equity	0,78	0,75	0,71	0,63	0,52	0,73	0,61	0,62	0,68	0,65	0,59				
13 EAA OE Asia-Pacific ex-Japan Equity	0,59	0,56	0,49	0,62	0,61	0,71	0,61	0,83	0,61	0,50	0,69	0,52			
14 EAA OE Latin America Equity	0,18	0,10	0,07	0,43	0,35	0,24	-0,20	0,16	0,18	0,11	-0,04	0,04	0,51		
15 EAA OE Emerging Europe Equity	0,32	0,24	0,14	0,65	0,55	0,50	-0,04	0,42	0,58	0,54	0,46	0,17	0,54	0,63	

Time Period: 01/08/2014 to 31/07/2015

■ 1,00 to 0,80
 ■ 0,80 to 0,60
 ■ 0,60 to 0,40
 ■ 0,40 to 0,20
 ■ 0,20 to 0,00
■ 0,00 to -0,20
 ■ -0,20 to -0,40
 ■ -0,40 to -0,60
 ■ -0,60 to -0,80
 ■ -0,80 to -1,00

Coefficienti di correlazione a tre anni (l'universo dei fondi è su base europea; dati mensili)

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1 EAA OE EUR Corporate Bond															
2 EAA OE EUR Diversified Bond	0,94														
3 EAA OE EUR Government Bond	0,88	0,98													
4 EAA OE EUR High Yield Bond	0,82	0,72	0,65												
5 EAA OE EUR Inflation-Linked Bond	0,83	0,89	0,87	0,75											
6 EAA OE EUR Flexible Bond	0,93	0,92	0,86	0,87	0,90										
7 EAA OE USD Diversified Bond	0,33	0,43	0,42	-0,08	0,30	0,35									
8 EAA OE Global Emerging Markets Bond	0,58	0,62	0,57	0,33	0,61	0,66	0,79								
9 EAA OE Europe Large-Cap Blend Equ...	0,53	0,52	0,44	0,66	0,58	0,70	0,22	0,45							
10 EAA OE Eurozone Large-Cap Equity	0,52	0,52	0,44	0,70	0,60	0,69	0,09	0,34	0,95						
11 EAA OE Japan Large-Cap Equity	0,19	0,28	0,28	0,11	0,27	0,29	0,47	0,54	0,33	0,21					
12 EAA OE US Large-Cap Blend Equity	0,28	0,32	0,27	0,17	0,26	0,35	0,49	0,47	0,61	0,48	0,41				
13 EAA OE Asia-Pacific ex-Japan Equity	0,54	0,54	0,48	0,45	0,58	0,65	0,49	0,82	0,51	0,38	0,50	0,45			
14 EAA OE Latin America Equity	0,31	0,25	0,21	0,42	0,41	0,40	-0,07	0,40	0,25	0,20	0,17	0,15	0,67		
15 EAA OE Emerging Europe Equity	0,33	0,25	0,16	0,52	0,47	0,49	-0,05	0,41	0,60	0,58	0,37	0,29	0,58	0,64	

Time Period: 01/08/2012 to 31/07/2015

■ 1,00 to 0,80
 ■ 0,80 to 0,60
 ■ 0,60 to 0,40
 ■ 0,40 to 0,20
 ■ 0,20 to 0,00
■ 0,00 to -0,20
 ■ -0,20 to -0,40
 ■ -0,40 to -0,60
 ■ -0,60 to -0,80
 ■ -0,80 to -1,00

Coefficienti di correlazione a cinque anni (l'universo dei fondi è su base europea; dati mensili)

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1 EAA OE EUR Corporate Bond															
2 EAA OE EUR Diversified Bond	0,85														
3 EAA OE EUR Government Bond	0,65	0,94													
4 EAA OE EUR High Yield Bond	0,31	0,47	0,19												
5 EAA OE EUR Inflation-Linked Bond	0,78	0,90	0,85	0,49											
6 EAA OE EUR Flexible Bond	0,94	0,76	0,53	0,90	0,74										
7 EAA OE USD Diversified Bond	0,05	0,30	0,37	-0,36	0,20	-0,07									
8 EAA OE Global Emerging Markets Bond	0,47	0,54	0,45	0,16	0,49	0,43	0,74								
9 EAA OE Europe Large-Cap Blend Equ...	0,58	0,32	0,06	0,81	0,35	0,74	-0,21	0,20							
10 EAA OE Eurozone Large-Cap Equity	0,52	0,27	0,04	0,80	0,33	0,70	-0,34	0,05	0,96						
11 EAA OE Japan Large-Cap Equity	0,15	0,17	0,10	0,12	0,13	0,20	0,37	0,40	0,33	0,22					
12 EAA OE US Large-Cap Blend Equity	0,37	0,19	-0,01	0,47	0,14	0,45	0,20	0,40	0,70	0,57	0,47				
13 EAA OE Asia-Pacific ex-Japan Equity	0,62	0,38	0,14	0,67	0,37	0,71	0,06	0,59	0,67	0,54	0,34	0,60			
14 EAA OE Latin America Equity	0,48	0,25	0,05	0,60	0,29	0,57	-0,20	0,38	0,50	0,43	0,15	0,43	0,80		
15 EAA OE Emerging Europe Equity	0,45	0,13	-0,12	0,70	0,23	0,62	-0,31	0,24	0,74	0,71	0,29	0,47	0,74	0,74	

Time Period: 01/08/2010 to 31/07/2015

■ 1,00 to 0,80
 ■ 0,80 to 0,60
 ■ 0,60 to 0,40
 ■ 0,40 to 0,20
 ■ 0,20 to 0,00
■ 0,00 to -0,20
 ■ -0,20 to -0,40
 ■ -0,40 to -0,60
 ■ -0,60 to -0,80
 ■ -0,80 to -1,00

©Copyright 2015 Morningstar. Tutti i diritti riservati.
 La riproduzione o qualsiasi altro utilizzo di questo articolo non è consentita senza il consenso scritto di Morningstar.