

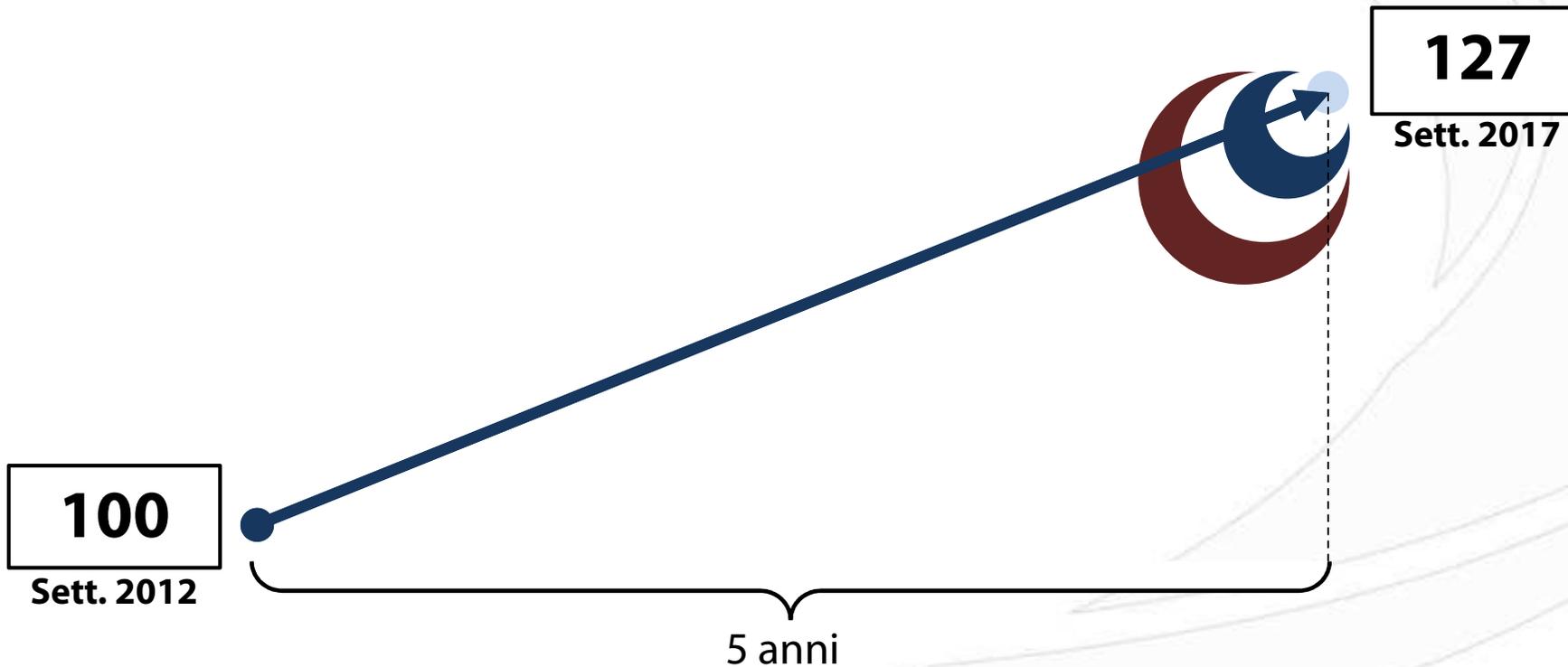


# STRATEGIA TARGET



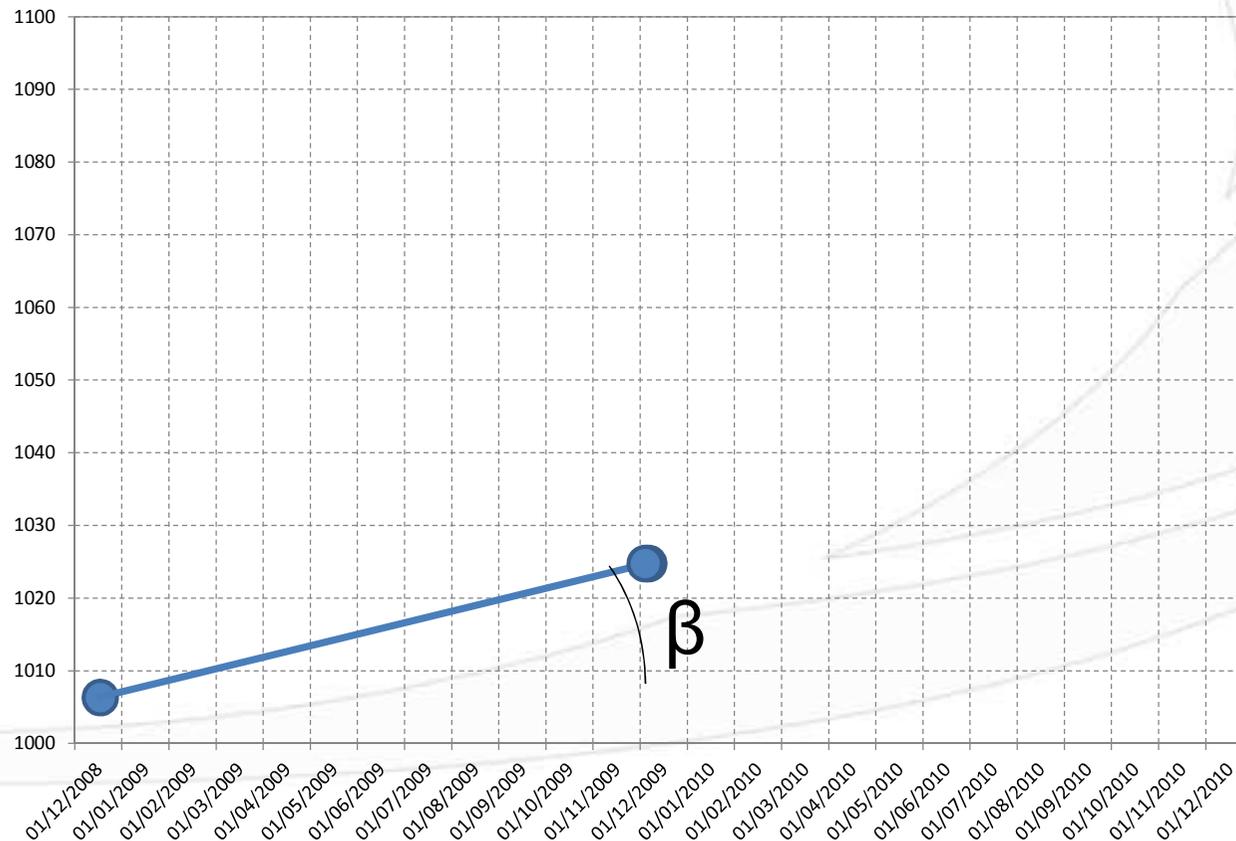
# Vuoi sapere cosa guadagnerai?

- Noi ti indichiamo il valore obiettivo futuro ed entro quanto tempo lo dovresti raggiungere



# Come riusciamo a farlo?

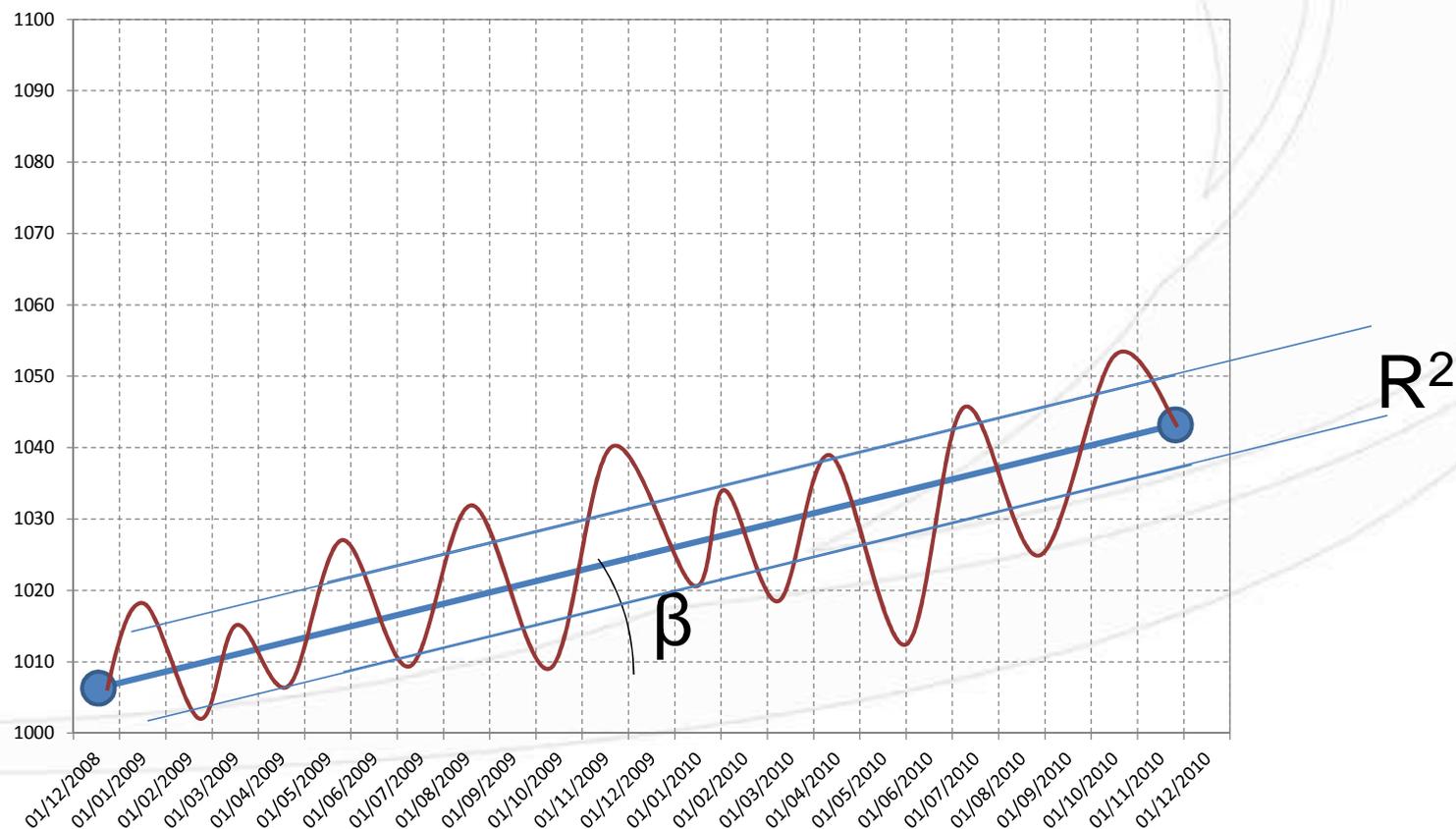
Il DIAMAN Ratio (paper: [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1802332](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1802332)) è un indicatore statistico sviluppato dal dipartimento Quantitativo di DIAMAN SIM che permette di stimare i rendimenti futuri di serie storiche, soprattutto per logiche Total Return, ovvero che puntano alla persistenza nel tempo



# Come funziona il DIAMAN Ratio

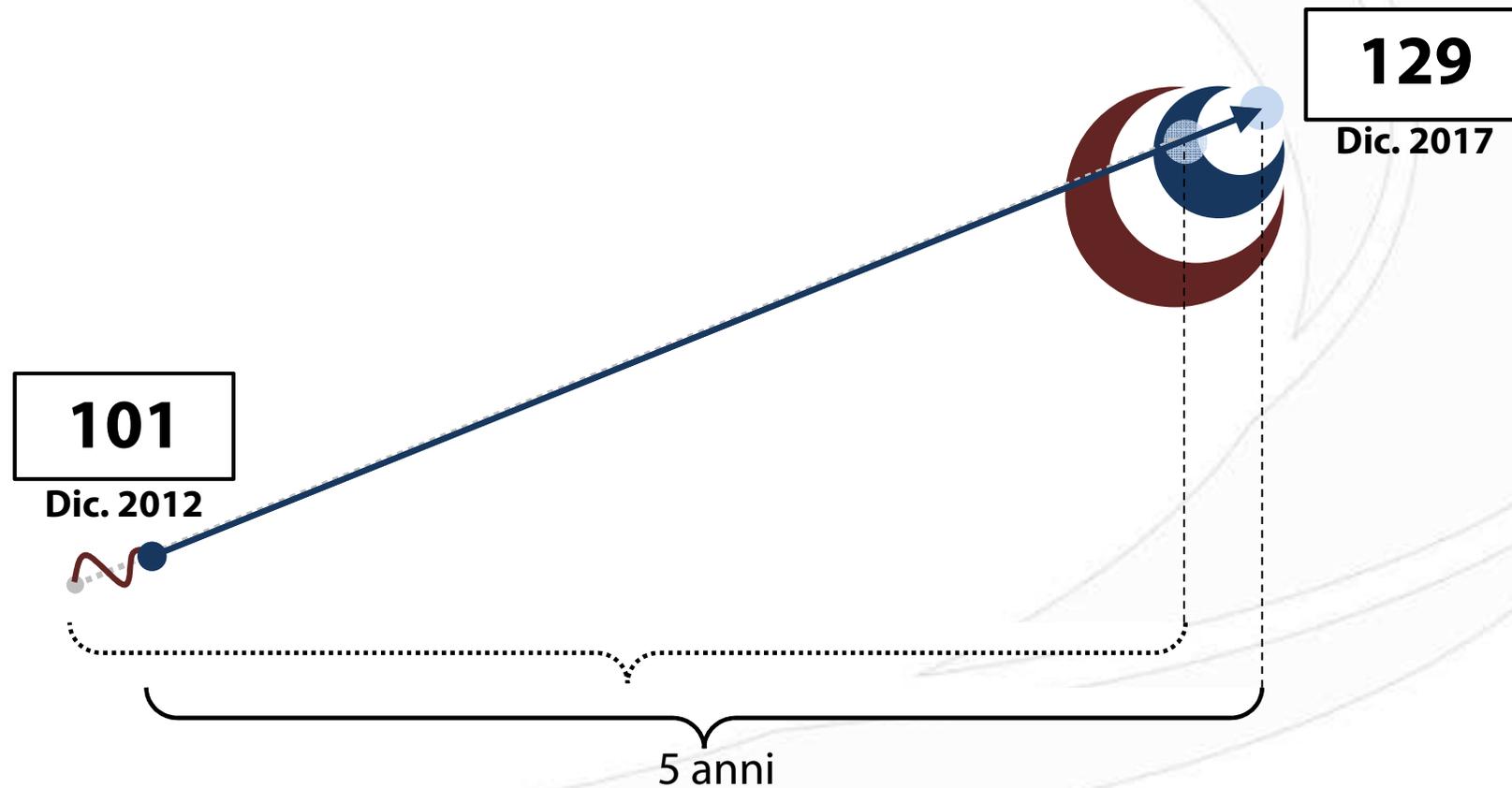
$$\text{DIAMAN Ratio} = \beta * R^2$$

Questo indicatore presuppone che i mercati finanziari siano almeno parzialmente deterministici, anziché stocastici, e che quindi sia possibile in qualche modo prevederne l'andamento futuro, e questo è soprattutto vero per serie storiche legate ai mercati obbligazionari



# Come si muove il Target se l'andamento è coerente?

- Se il portafoglio si muove lungo l'obbiettivo, il Target si sposta in avanti aggiornando il valore obbiettivo di conseguenza



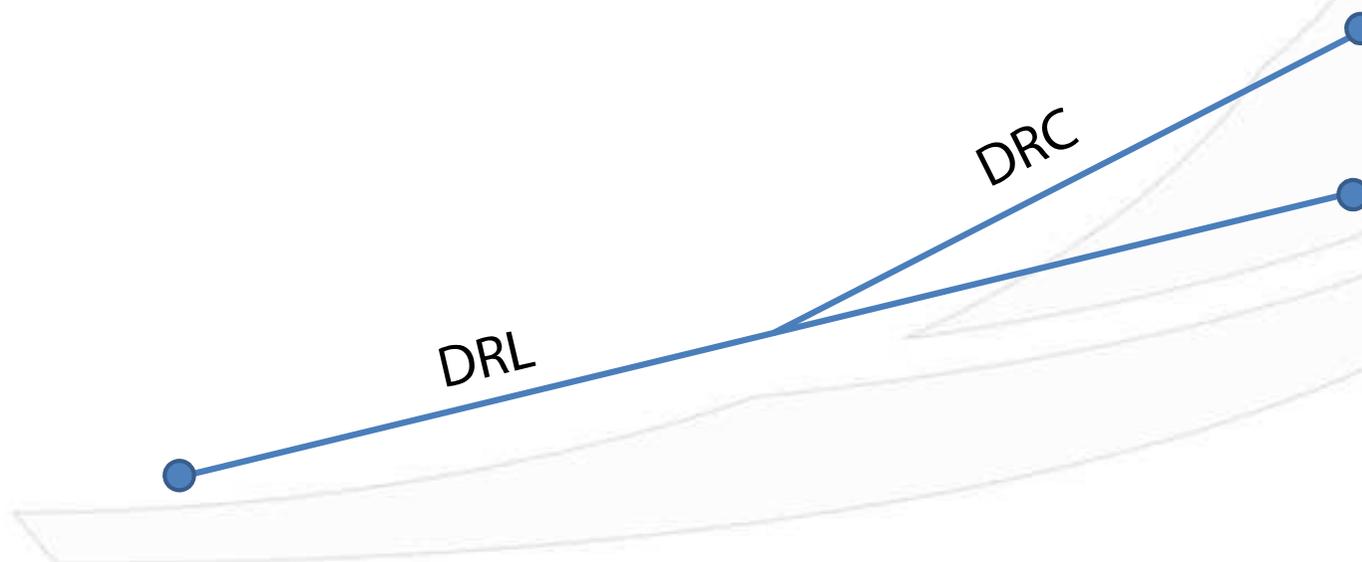
# Come avviene la scelta degli ETF?

Universo investibile: ETF e ETC armonizzati

Rotazione Mensile

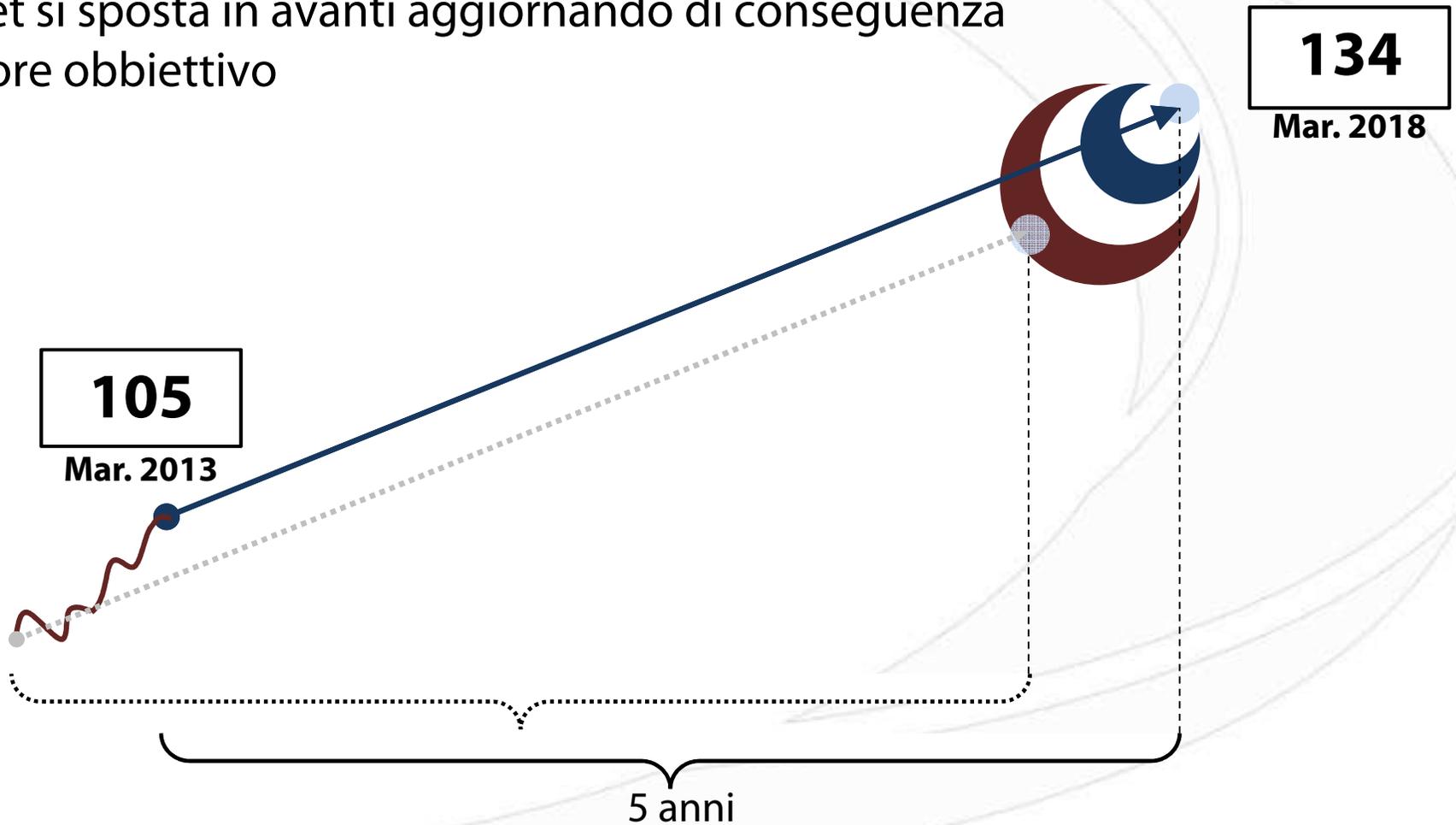
Selezione dei migliori trenta ETF o ETC secondo un doppio DIAMAN Ratio

Condizione essenziale:  $DRC > DRL$



# Cosa avviene se va meglio del previsto?

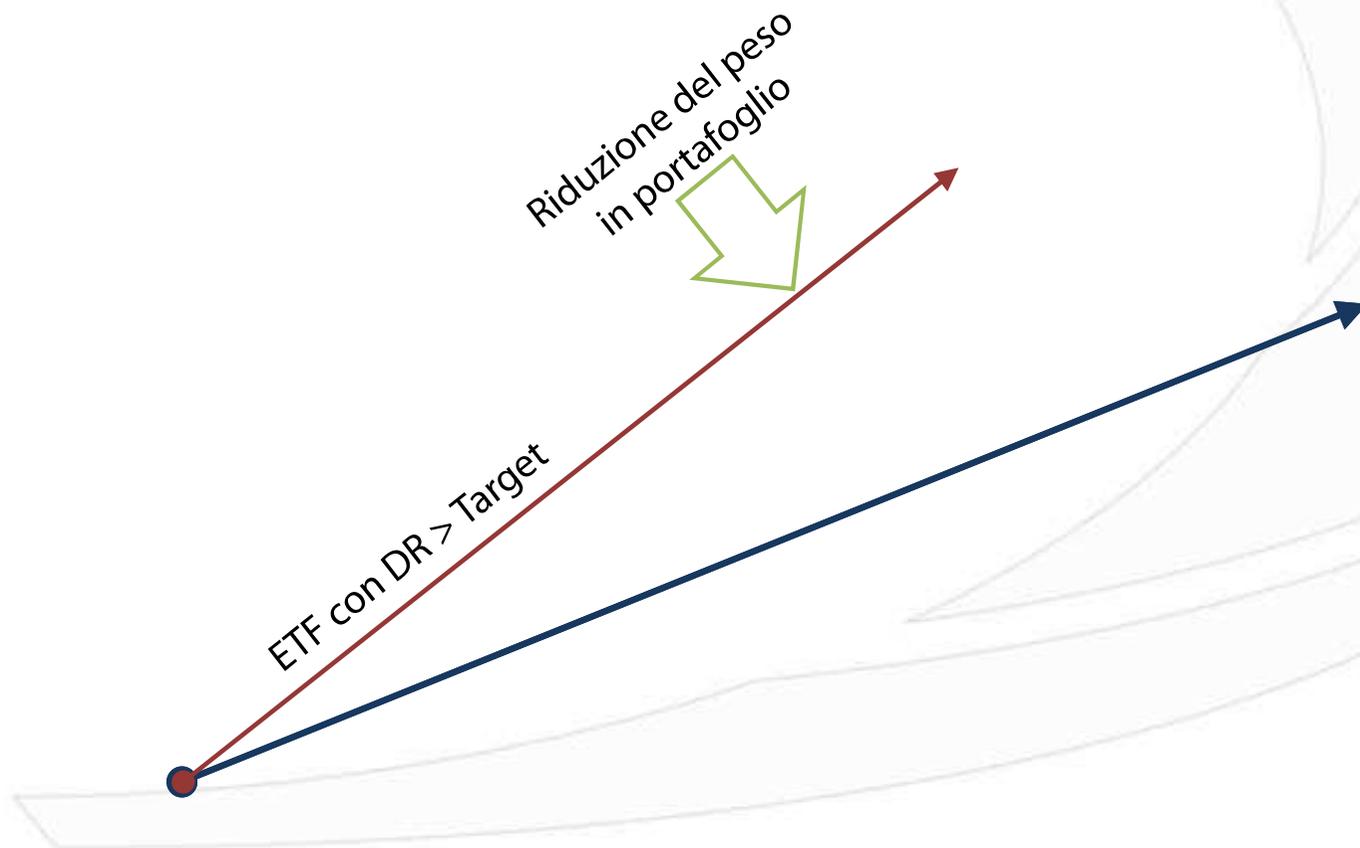
- Se il portafoglio ottiene risultati migliori della crescita target prevista, il Target si sposta in avanti aggiornando di conseguenza il valore obiettivo



# Come avviene la costruzione del portafoglio?

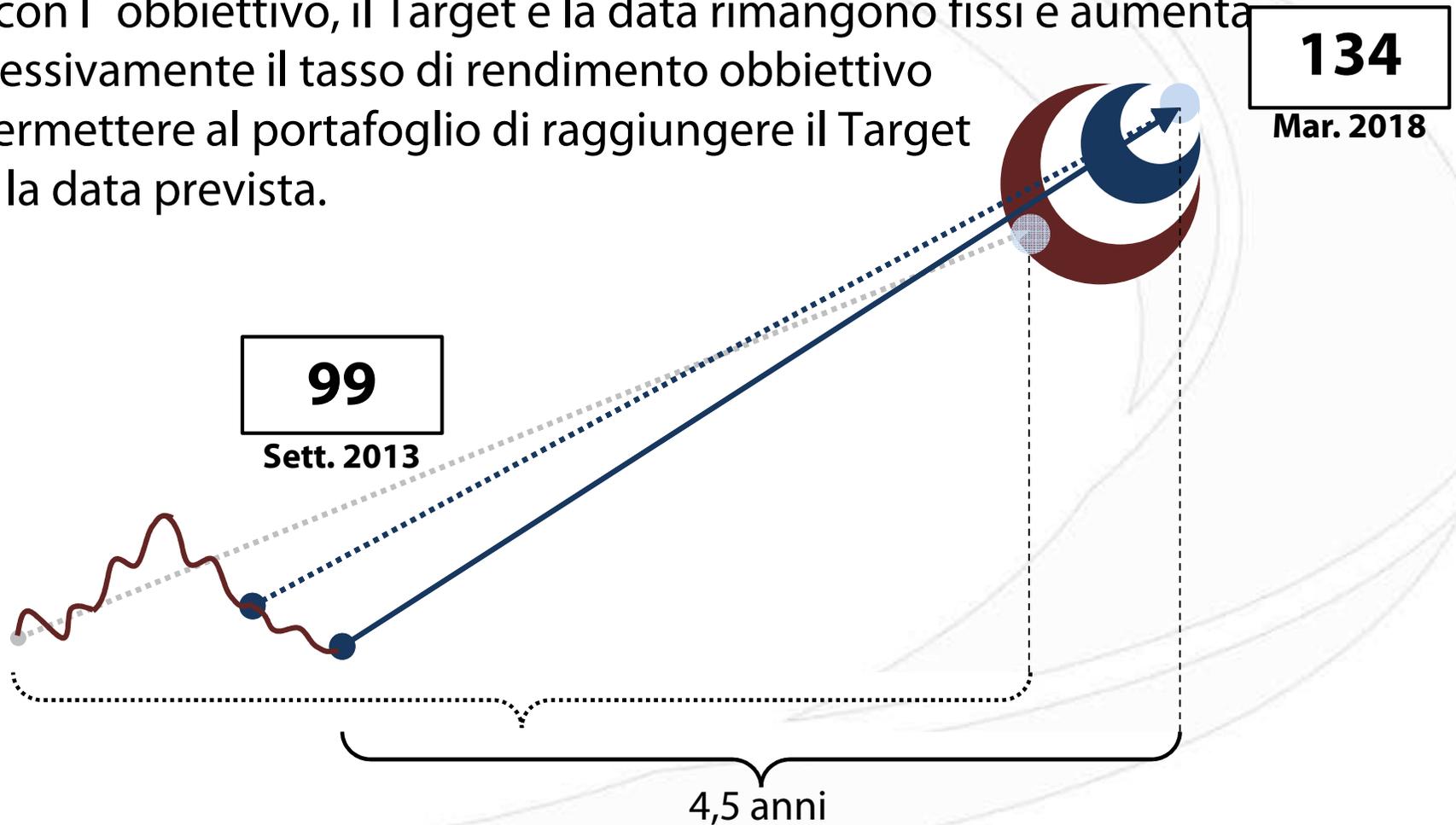
Scelti i migliori 30 ETF o ETC per il mese, un modello di ottimizzazione non lineare (generato con Matlab) definisce i pesi di ogni singolo fondo in modo che il DIAMAN Ratio risultante sia uguale al tasso di crescita previsto come Target della strategia.

Vincolo: massimo 8% per ETF



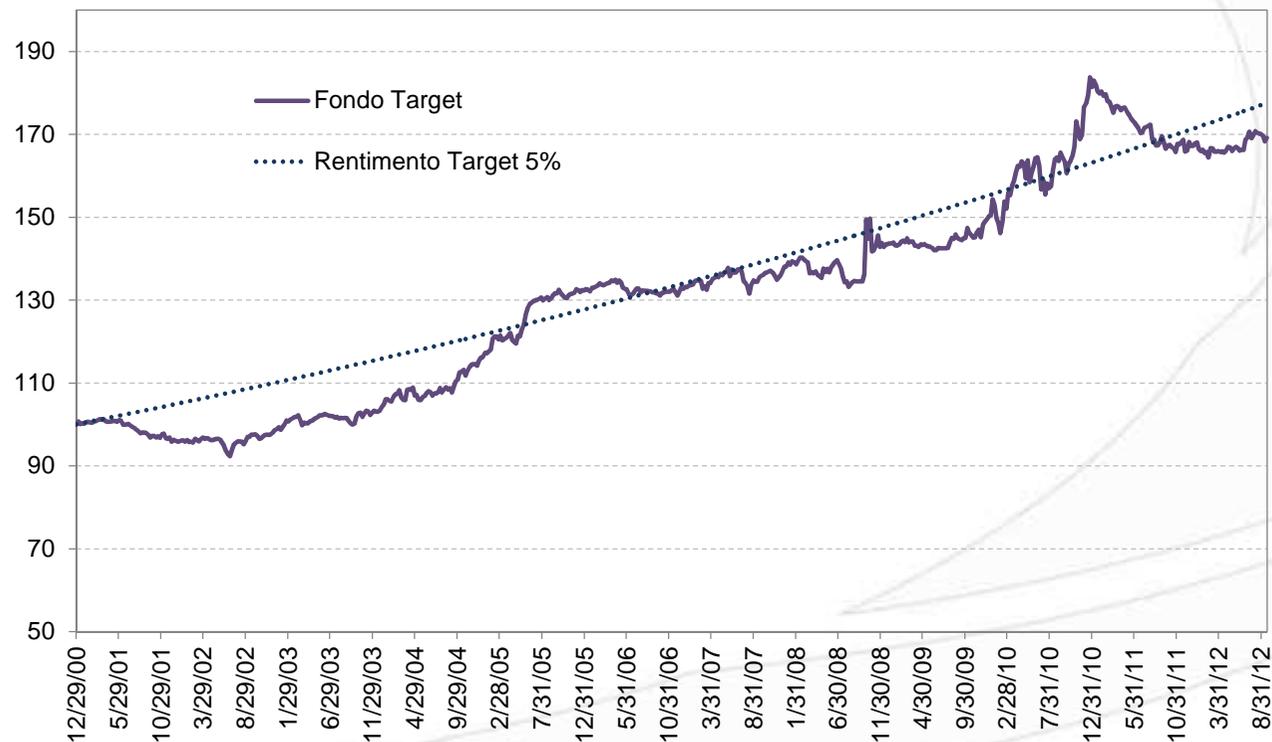
# Cosa avviene se il fondo va peggio del Target?

- Se il portafoglio a causa dei mercati non riesce ad ottenere rendimenti in linea con l'obiettivo, il Target e la data rimangono fissi e aumenta progressivamente il tasso di rendimento obiettivo per permettere al portafoglio di raggiungere il Target entro la data prevista.



# Come saremo andati nel passato?

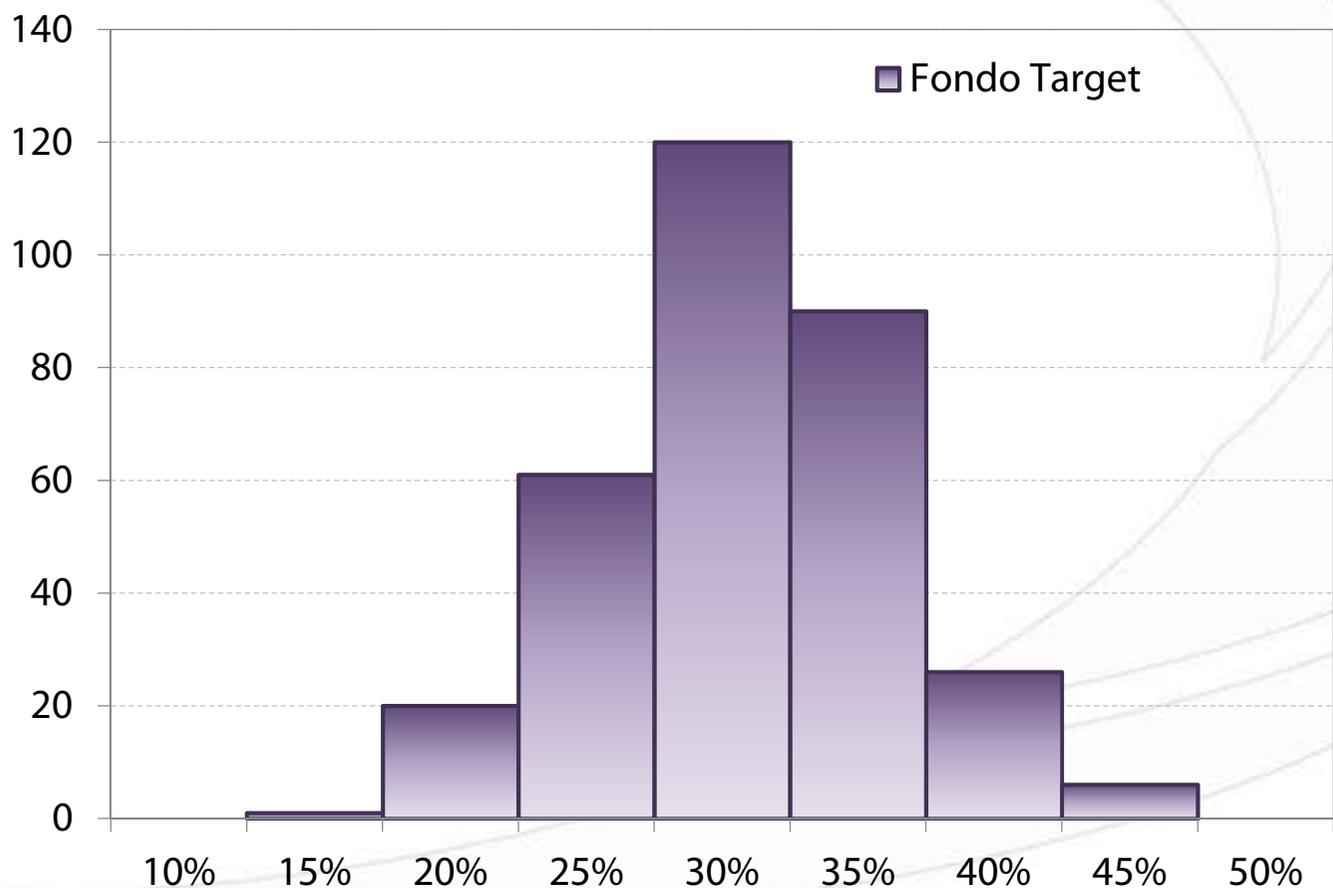
- ❑ Eseguendo una simulazione «out of the sample», ovvero simulando costantemente un nuovo momento storico senza sapere come sono realmente andati i mercati, la serie storica risultante è quella esposta in questo grafico



DISCLAIMER: \*Rendimenti passati non sono garanzia di uguali rendimenti futuri  
Simulazione ottenuta con Matlab ed Excel comprensiva dei costi annui del fondo.

# Quali risultati aspettarsi?

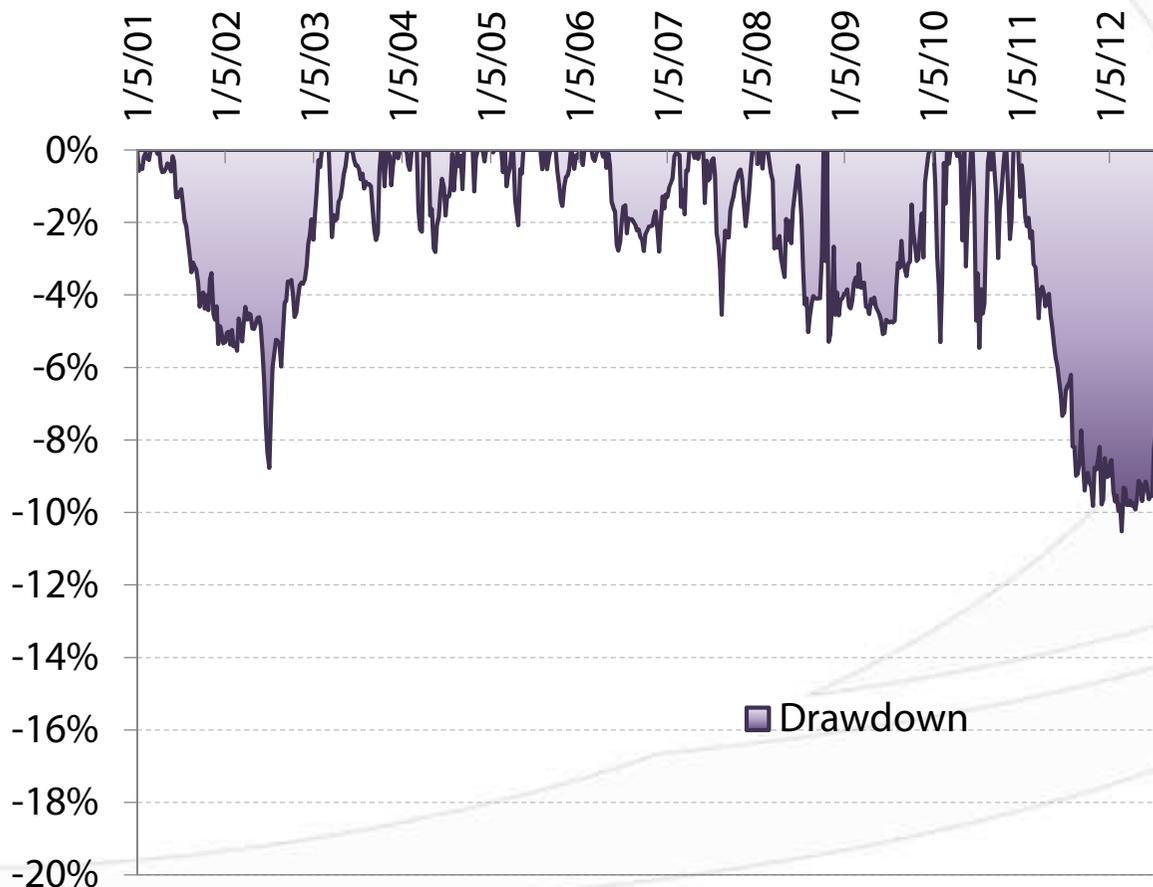
Se si esegue una analisi mediante le rolling windows mensili, si ottiene una distribuzione dei risultati passati che evidenzia come non ci siano mai stati rendimenti inferiori al 15% nei peggiori cinque anni di simulazione



DISCLAIMER: \*Rendimenti passati non sono garanzia di uguali rendimenti futuri  
 Simulazione ottenuta con Matlab ed Excel comprensiva dei costi annui del fondo.

# Quali rischi aspettarsi?

Le perdite massime che un investitore avrebbe subito investendo nella simulazione della strategia Target, sarebbero state inferiori all' 11% con un tempo massimo per il recupero di 98 settimane (circa 2 anni)



DISCLAIMER: \*Rendimenti passati non sono garanzia di uguali rendimenti futuri  
 Simulazione ottenuta con Matlab ed Excel comprensiva dei costi annui del fondo.

# Principali indicatori statistici della simulazione

Sebbene trattasi di simulazione, i risultati sono stati ottenuti unicamente «out of the sample» e comprendono il 2% di costi (caricati settimanalmente) di un ipotetico fondo o gestione patrimoniale

	Valori
Performance media annua	4,67%
Volatilità annualizzata	6,63%
Massimo Drawdown	-10,52%
Percentuale di periodi che supera il Target	82,77%
Percentuale di periodi che non supera il Target	17,23%
DIAMAN Ratio	5,59%
Ulcer Index	0,0342
Sharpe Ratio	0,4033
Tempo per superare massimo precedente (S)	98
Tempo massimo per superare target (S)	218

DISCLAIMER: \*Rendimenti passati non sono garanzia di uguali rendimenti futuri  
Simulazione ottenuta con Matlab ed Excel comprensiva dei costi annui del fondo.