

Intermonte **ADVISORY**  
*e gestione* divisione di  Intermonte

---

## Analisi di portafoglio

*Maggio 2023*

# *Analisi di portafoglio*

## *Indice*

---

- *Il portafoglio oggi*
- *Analisi del portafoglio*
- *Analisi dei singoli strumenti*
  - *Componente obbligazionaria*
  - *Componente azionaria*
  - *ETF/ETC*
- *Commento generale sul portafoglio*
- *Analisi del rischio – Analisi di scenario*
- *Analisi del rischio – Rischio del portafoglio*
- *Considerazioni finali*

# *Analisi di portafoglio*

---

## **Parte prima**

## Il portafoglio oggi - 1

| ISIN   | Descrizione          | Quantità | Val. Carico in EUR | PMC       | Valuta | P Mkt     | Rateo   | Valore di Mkt in EUR |
|--|----------------------|----------|--------------------|-----------|--------|-----------|---------|----------------------|
| <b>LIQUIDITÀ</b>                               |                      |          |                    |           |        |           |         | <b>157,832.63 €</b>  |
|  | Conto Corrente       |          |                    |           | EUR    |           |         | 128,711.63 €         |
| IT0005542516                                   | BOTS 0 04/12/24      | 30,000   | 29,031.90 €        | 96.773 €  | EUR    | 97.070 €  | - €     | 29,121.00 €          |
| <b>OBBLIGAZIONI GOVERNATIVE/SOVRANAZIONALI</b> |                      |          |                    |           |        |           |         | <b>180,525.37 €</b>  |
| IT0005482994                                   | BTPS 0.1 05/15/33    | 40,000   | 31,372.00 €        | 78.430 €  | EUR    | 83.694 €  | 0.006 € | 33,479.88 €          |
| IT0005449969                                   | BTPS 0.95 12/01/31   | 40,000   | 31,772.00 €        | 79.430 €  | EUR    | 79.244 €  | 0.010 € | 31,701.75 €          |
| IT0005517195                                   | BTPS 1.6 11/22/28    | 40,000   | 40,000.00 €        | 100.000 € | EUR    | 99.182 €  | 0.061 € | 39,697.15 €          |
| IT0005518128                                   | BTPS 4.4 05/01/33    | 30,000   | 29,805.00 €        | 99.350 €  | EUR    | 103.383 € | 0.418 € | 31,140.44 €          |
| IT0005452989                                   | BTPS 0 08/15/24      | 30,000   | 28,661.70 €        | 95.539 €  | EUR    | 96.117 €  | - €     | 28,835.10 €          |
| US298785GQ39                                   | EIB 2 1/2 10/15/24   | 15,000   | 14,608.46 €        | 97.390 €  | USD    | 104.101 € | 0.372 € | 15,671.04 €          |
| <b>OBBLIGAZIONI CORPORATE</b>                  |                      |          |                    |           |        |           |         | <b>129,648.31 €</b>  |
| XS2343821794                                   | VW 0 07/19/24        | 20,000   | 19,002.00 €        | 95.010 €  | EUR    | 95.720 €  | - €     | 19,144.00 €          |
| XS0161100515                                   | TITIM 7 3/4 01/24/33 | 35,000   | 36,673.00 €        | 104.780 € | EUR    | 106.419 € | 2.803 € | 38,227.61 €          |
| IT0005521171                                   | ENIIM 4.3 02/10/28   | 10,000   | 10,000.00 €        | 100.000 € | EUR    | 102.845 € | 1.355 € | 10,419.98 €          |
| XS2455938212                                   | ARNIM 3 1/2 05/17/28 | 45,000   | 44,439.30 €        | 98.754 €  | EUR    | 95.440 €  | 0.182 € | 43,029.76 €          |
| FR0013299435                                   | RENAUL 1 11/28/25    | 20,000   | 18,849.30 €        | 94.247 €  | EUR    | 93.617 €  | 0.518 € | 18,826.96 €          |

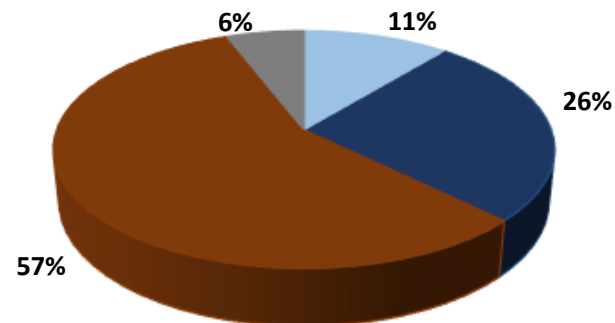
## Il portafoglio oggi - 2

| ISIN                      | Descrizione                  | Quantità | Val. Carico in EUR | PMC         | Valuta | P Mkt      | Rateo | Valore di Mkt in EUR  |
|---------------------------|------------------------------|----------|--------------------|-------------|--------|------------|-------|-----------------------|
| <b>AZIONI</b>             |                              |          |                    |             |        |            |       | <b>529,751.86 €</b>   |
| IT0003132476              | ENI SPA                      | 3,325    | 49,412.83 €        | 14.861 €    | EUR    | 12.71 €    |       | 42,267.40 €           |
| IT0000072618              | INTESA SANPAOLO              | 43,371   | 94,548.78 €        | 2.180 €     | EUR    | 2.23 €     |       | 96,522.16 €           |
| IT0000062072              | ASSICURAZIONI GENERALI       | 2,784    | 40,039.49 €        | 14.382 €    | EUR    | 17.89 €    |       | 49,791.84 €           |
| IT0003492391              | DIASORIN SPA                 | 156      | 15,465.37 €        | 99.137 €    | EUR    | 98.14 €    |       | 15,309.84 €           |
| NL00150001Q9              | STELLANTIS NV                | 1,868    | 23,318.24 €        | 12.483 €    | EUR    | 15.32 €    |       | 28,608.42 €           |
| IT0003128367              | ENEL SPA                     | 17,013   | 95,170.72 €        | 5.594 €     | EUR    | 5.92 €     |       | 100,665.92 €          |
| DE000BAY0017              | BAYER AG-REG                 | 850      | 40,681.85 €        | 47.861 €    | EUR    | 51.64 €    |       | 43,894.00 €           |
| DE0008404005              | ALLIANZ SE-REG               | 163      | 36,647.29 €        | 224.830 €   | EUR    | 203.50 €   |       | 33,170.50 €           |
| BE0974293251              | ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV   | 278      | 15,743.14 €        | 56.630 €    | EUR    | 50.21 €    |       | 13,958.38 €           |
| NL0013654783              | PROSUS NV                    | 754      | 53,890.64 €        | 71.473 €    | EUR    | 62.77 €    |       | 47,328.58 €           |
| FR0000120271              | TOTALENERGIES SE             | 733      | 35,717.62 €        | 48.728 €    | EUR    | 53.54 €    |       | 39,244.82 €           |
| FR0000052292              | HERMES INTERNATIONAL         | 10       | 11,735.00 €        | 1,173.500 € | EUR    | 1,899.00 € |       | 18,990.00 €           |
| <b>ETF/ETC</b>            |                              |          |                    |             |        |            |       | <b>432,721.97 €</b>   |
| IE00B5BMR087              | ISHARES CORE S&P 500         | 564      | 225,797.40 €       | 400.350 €   | EUR    | 405.62 €   |       | 228,769.74 €          |
| IE00B02KXH56              | ISHARES MSCI JAPAN           | 3,400    | 45,730.00 €        | 13.450 €    | EUR    | 14.15 €    |       | 48,110.00 €           |
| IE00B1XNHC34              | ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY  | 600      | 7,374.00 €         | 12.290 €    | EUR    | 9.79 €     |       | 5,871.60 €            |
| IE00B3VWN393              | ISHARES USD TREASURY 3-7YR   | 193      | 23,960.95 €        | 124.150 €   | EUR    | 120.00 €   |       | 23,160.00 €           |
| IE00B66F4759              | ISHARES EURO HY CORP         | 206      | 19,265.12 €        | 93.520 €    | EUR    | 90.45 €    |       | 18,632.70 €           |
| IE00BYPC1H27              | ISHARES CHINA CNY BOND USD-D | 5,000    | 25,270.00 €        | 5.054 €     | EUR    | 4.81 €     |       | 24,027.50 €           |
| JE00B1VS3333              | WT PHYSICAL SILVER           | 4,123    | 88,562.04 €        | 21.480 €    | EUR    | 20.41 €    |       | 84,150.43 €           |
| <b>TOTALE PORTAFOGLIO</b> |                              |          |                    |             |        |            |       | <b>1,068,539.93 €</b> |

## Analisi del portafoglio

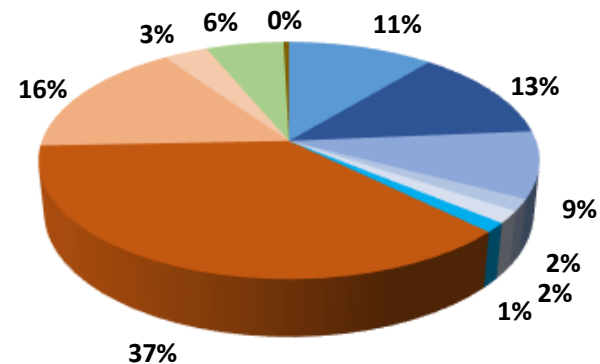
### Analisi generale per Asset Class

| ASSET CLASS     | PESO        |
|-----------------|-------------|
| Monetario       | 11%         |
| Obbligazionario | 26%         |
| Azionario       | 57%         |
| Altro           | 6%          |
| <b>TOTALE</b>   | <b>100%</b> |



### Analisi generale per Sub-Asset Class

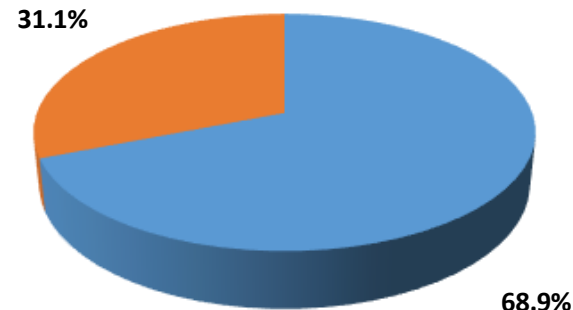
| ASSET CLASS     | SUB-CLASS                        | PESO        |
|-----------------|----------------------------------|-------------|
| Monetario       | Monetario Euro                   | 11%         |
|                 | Obbligazionario Governativo Euro | 13%         |
| Obbligazionario | Obbligazionario Corporate Euro   | 9%          |
|                 | Obbligazionario Governativo USA  | 2%          |
|                 | Obbligazionario Emergente        | 2%          |
|                 | Obbligazionario High Yield       | 1%          |
|                 | Azionario Europa                 | 37%         |
| Azionario       | Azionario USA                    | 16%         |
|                 | Azionario Giappone               | 3%          |
|                 | Azionario Emergente              | 0%          |
|                 | Materie prime                    | 6%          |
| Altro           | Azionario Globale                | 0%          |
|                 | <b>TOTALE</b>                    | <b>100%</b> |



## Analisi del portafoglio

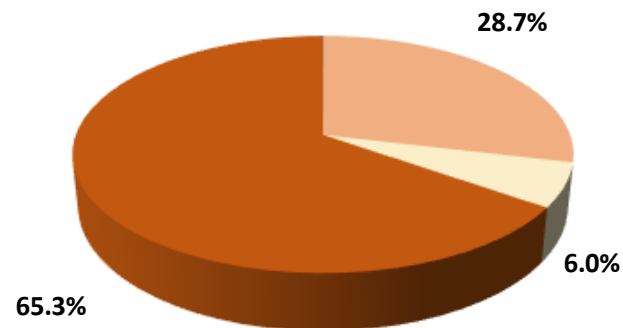
### Analisi generale per esposizione valutaria

| ESPOSIZIONE VALUTARIA |         | PESO  |
|-----------------------|---------|-------|
|                       | EUR     | 68.9% |
|                       | NON-EUR | 31.1% |
| TOTALE                |         | 100%  |



### Analisi dell'esposizione per area geografica dell'azionario

| AREA GEOGRAFICA |                  | PESO   |
|-----------------|------------------|--------|
|                 | Emerging Markets | 0.0%   |
|                 | North America    | 28.7%  |
|                 | Pacific          | 6.0%   |
|                 | Europe           | 65.3%  |
| TOTALE          |                  | 100.0% |



## Analisi dei singoli strumenti – componente obbligazionaria - 1

### Caratteristiche anagrafiche dei titoli e degli ETF obbligazionari

| Descrizione                  | Settore            | Rating | Scadenza   | Cedola Lorda (%) | Tipologia | Valuta |
|------------------------------|--------------------|--------|------------|------------------|-----------|--------|
| BTPS 0.1 05/15/33            | Government         | Baa3u  | 15/05/2033 | 0.1              | FIXED     | EUR    |
| BTPS 0.95 12/01/31           | Government         | BBBHu  | 01/12/2031 | 0.95             | FIXED     | EUR    |
| BTPS 1.6 11/22/28            | Government         | BBBHu  | 22/11/2028 | 1.6              | FIXED     | EUR    |
| BTPS 4.4 05/01/33            | Government         | BBBHu  | 01/05/2033 | 4.4              | FIXED     | EUR    |
| BTPS 0 08/15/24              | Government         | BBBHu  | 15/08/2024 | 0                | FIXED     | EUR    |
| EIB 2 1/2 10/15/24           | Government         | AAA    | 15/10/2024 | 2.5              | FIXED     | USD    |
| VW 0 07/19/24                | Consumer, Cyclical | A3     | 19/07/2024 | 0                | FIXED     | EUR    |
| TITIM 7 3/4 01/24/33         | Communications     | B1     | 24/01/2033 | 7.75             | FIXED     | EUR    |
| ENIIM 4.3 02/10/28           | Energy             | Baa1   | 10/02/2028 | 4.3              | FIXED     | EUR    |
| ARNIM 3 1/2 05/17/28         | Energy             | NA     | 17/05/2028 | 3.5              | FIXED     | EUR    |
| RENAUL 1 11/28/25            | Consumer, Cyclical | Ba2    | 28/11/2025 | 1                | FIXED     | EUR    |
| ISHARES USD TREASURY 3-7YR   | Funds              | NA     | NA         | -                | NA        | EUR    |
| ISHARES EURO HY CORP         | Funds              | NA     | NA         | 4.572            | NA        | EUR    |
| ISHARES CHINA CNY BOND USD-D | Funds              | NA     | NA         | 2.607            | NA        | USD    |

**Flusso cedolare lordo**

**8,360.78 €**



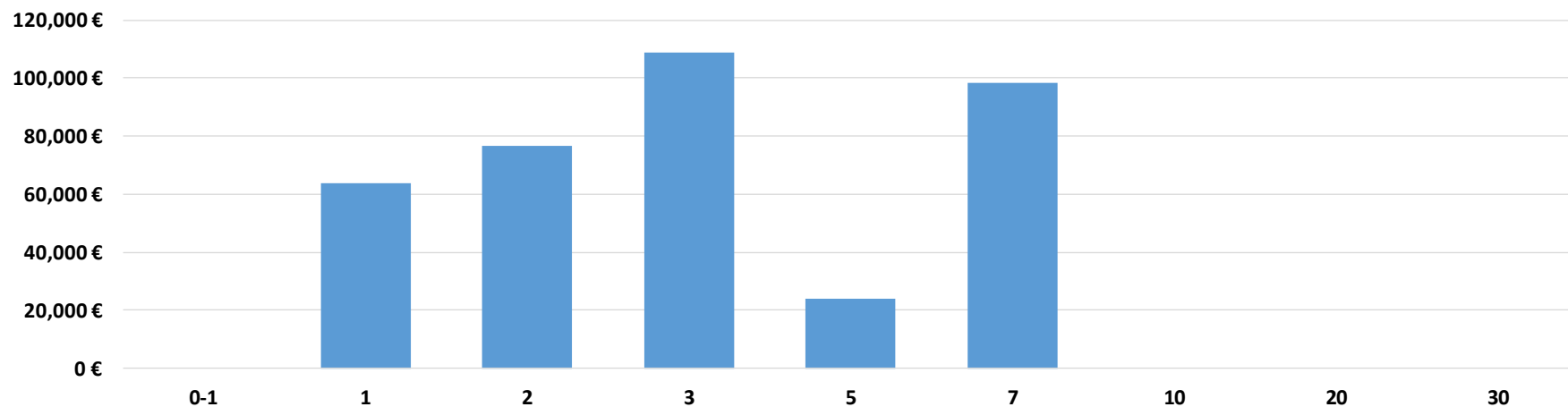
## Analisi dei singoli strumenti – componente obbligazionaria - 1

### Caratteristiche finanziarie dei titoli e degli ETF obbligazionari

| Descrizione                   | PMC       | Prezzo corrente corso secco | Rateo   | Variazione prezzo | Yield to Maturity | Duration | Controvalore      | Peso su Tot. Obb. |
|-------------------------------|-----------|-----------------------------|---------|-------------------|-------------------|----------|-------------------|-------------------|
| BTPS 0.1 05/15/33             | 78.430 €  | 83.945 €                    | 0.006 € | 5.52 €            | 1.91              | 4.94     | 33,578.00 €       | 9.0%              |
| BTPS 0.95 12/01/31            | 79.430 €  | 79.366 €                    | 0.010 € | - 0.06 €          | 3.86              | 8.12     | 31,746.40 €       | 8.5%              |
| BTPS 1.6 11/22/28             | 100.000 € | 99.190 €                    | 0.061 € | - 0.81 €          | 1.75              | 2.62     | 39,676.00 €       | 10.6%             |
| BTPS 4.4 05/01/33             | 99.350 €  | 103.547 €                   | 0.418 € | 4.20 €            | 4.01              | 8.14     | 31,064.10 €       | 8.3%              |
| BTPS 0 08/15/24               | 95.539 €  | 96.121 €                    | - €     | 0.58 €            | 3.35              | 1.20     | 28,836.30 €       | 7.7%              |
| EIB 2 1/2 10/15/24            | 97.390 €  | 104.183 €                   | 0.373 € | 6.79 €            | 4.75              | 1.34     | 15,627.48 €       | 4.2%              |
| VW 0 07/19/24                 | 95.010 €  | 95.717 €                    | - €     | 0.71 €            | 3.97              | 1.12     | 19,143.40 €       | 5.1%              |
| TITIM 7 3/4 01/24/33          | 104.780 € | 106.402 €                   | 2.803 € | 1.62 €            | 6.81              | 7.04     | 37,240.70 €       | 9.9%              |
| ENIIM 4.3 02/10/28            | 100.000 € | 102.840 €                   | 1.355 € | 2.84 €            | 3.63              | 4.30     | 10,284.00 €       | 2.7%              |
| ARNIM 3 1/2 05/17/28          | 98.754 €  | 95.477 €                    | 0.182 € | - 3.28 €          | 4.55              | 4.61     | 42,964.65 €       | 11.5%             |
| RENAUL 1 11/28/25             | 94.247 €  | 93.633 €                    | 0.518 € | - 0.61 €          | 3.74              | 2.45     | 18,726.60 €       | 5.0%              |
| ISHARES USD TREASURY 3-7YR    | 124.15 €  | 119.75 €                    | 0       | - 4.40 €          | -                 | 4.39     | 23,111.75 €       | 6.2%              |
| ISHARES EURO HY CORP          | 93.52 €   | 90.41 €                     | 0       | - 3.11 €          | -                 | 2.77     | 18,624.46 €       | 5.0%              |
| ISHARES CHINA CNY BOND USD-D  | 5.05 €    | 4.81 €                      | 0       | - 0.24 €          | -                 | 6.00     | 24,065.00 €       | 6.4%              |
| <b>Totale Obbligazionario</b> |           |                             |         |                   |                   |          | <b>374,688.84</b> | <b>100%</b>       |

## Analisi dei singoli strumenti – componente obbligazionaria - 3

### Distribuzione delle posizioni per duration



La componente obbligazionaria risulta caratterizzata da una duration media ponderata pari a **3.59**.

La componente obbligazionaria pesa per il 26% del portafoglio, dunque la duration media ponderata complessiva di portafoglio è pari a **0.94**.

## Analisi dei singoli strumenti – componente azionaria

### Caratteristiche anagrafiche dei titoli e degli ETF azionari

| Descrizione                 | Quantità  | Settore                | Valuta | PMC        | P di MKT   | Minus/Plus<br>in EUR | Variazione<br>% in EUR | Dividendo<br>atteso | Dividendo/<br>Ultimo<br>prezzo | Peso su totale<br>Azionario |
|-----------------------------|-----------|------------------------|--------|------------|------------|----------------------|------------------------|---------------------|--------------------------------|-----------------------------|
| ENI SPA                     | 3,325.00  | Energy                 | EUR    | 14.86 €    | 12.76 €    | - 6,992.48 €         | -14.15                 | 0.24 €              | 1.88                           | 5.2%                        |
| INTESA SANPAOLO             | 43,371.00 | Financial              | EUR    | 2.18 €     | 2.23 €     | 2,298.66 €           | 2.43                   | - €                 | 0.00                           | 11.9%                       |
| ASSICURAZIONI GENERALI      | 2,784.00  | Financial              | EUR    | 14.38 €    | 17.92 €    | 9,849.79 €           | 24.60                  | - €                 | 0.00                           | 6.1%                        |
| DIASORIN SPA                | 156.00    | Consumer, Non-cyclical | EUR    | 99.14 €    | 98.14 €    | - 155.53 €           | -1.01                  | - €                 | 0.00                           | 1.9%                        |
| STELLANTIS NV               | 1,868.00  | Consumer, Cyclical     | EUR    | 12.48 €    | 15.46 €    | 5,551.70 €           | 23.81                  | - €                 | 0.00                           | 3.5%                        |
| ENEL SPA                    | 17,013.00 | Utilities              | EUR    | 5.59 €     | 5.95 €     | 6,005.59 €           | 6.31                   | 0.11 €              | 1.85                           | 12.4%                       |
| BAYER AG-REG                | 850.00    | Consumer, Non-cyclical | EUR    | 47.86 €    | 51.72 €    | 3,280.15 €           | 8.06                   | 2.40 €              | 4.64                           | 5.4%                        |
| ALLIANZ SE-REG              | 163.00    | Financial              | EUR    | 224.83 €   | 204.45 €   | - 3,321.94 €         | -9.06                  | - €                 | 0.00                           | 4.1%                        |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV  | 278.00    | Consumer, Non-cyclical | EUR    | 56.63 €    | 50.33 €    | - 1,751.40 €         | -11.12                 | - €                 | 0.00                           | 1.7%                        |
| PROSUS NV                   | 754.00    | Communications         | EUR    | 71.47 €    | 63.11 €    | - 6,305.70 €         | -11.70                 | 0.03 €              | 0.05                           | 5.8%                        |
| TOTALENERGIES SE            | 733.00    | Energy                 | EUR    | 48.73 €    | 54.07 €    | 3,915.69 €           | 10.96                  | 0.74 €              | 1.36                           | 4.9%                        |
| HERMES INTERNATIONAL        | 10.00     | Consumer, Cyclical     | EUR    | 1,173.50 € | 1,904.60 € | 7,311.00 €           | 62.30                  | - €                 | 0.00                           | 2.3%                        |
| ISHARES CORE S&P 500        | 564.00    | Funds                  | EUR    | 400.35 €   | 405.62 €   | 2,972.34 €           | 1.32                   | - €                 | 0.00                           | 28.1%                       |
| ISHARES MSCI JAPAN          | 3,400.00  | Funds                  | EUR    | 13.45 €    | 14.15 €    | 2,380.00 €           | 5.20                   | - €                 | 0.00                           | 5.9%                        |
| ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY | 600.00    | Financial              | EUR    | 12.29 €    | 9.79 €     | - 1,502.40 €         | -20.37                 | - €                 | 0.00                           | 0.7%                        |

**TOTALE AZIONARIO**

**814,807.84 €**

## Analisi dei singoli strumenti – ETF/ETC

### Caratteristiche anagrafiche degli ETF/ETC

| Descrizione                  | Controvalore in EUR | Valuta del sottostante | Quantità | PMC      | Prezzo di mercato | Minus/Plus (EUR) | Minus/Plus % |
|------------------------------|---------------------|------------------------|----------|----------|-------------------|------------------|--------------|
| ISHARES CORE S&P 500         | 228,769.74 €        | EUR                    | 564.0    | 400.35 € | 405.62 €          | 2,972.34 €       | 1.32         |
| ISHARES MSCI JAPAN           | 48,110.00 €         | EUR                    | 3400.0   | 13.45 €  | 14.15 €           | 2,380.00 €       | 5.20         |
| ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY  | 5,871.60 €          | EUR                    | 600.0    | 12.29 €  | 9.79 €            | - 1,502.40 €     | - 20.37      |
| ISHARES USD TREASURY 3-7YR   | 23,160.00 €         | EUR                    | 193.0    | 124.15 € | 120.00 €          | - 800.95 €       | - 3.34       |
| ISHARES EURO HY CORP         | 18,632.70 €         | EUR                    | 206.0    | 93.52 €  | 90.45 €           | - 632.42 €       | - 3.28       |
| ISHARES CHINA CNY BOND USD-D | 24,027.50 €         | EUR                    | 5000.0   | 5.05 €   | 4.81 €            | - 1,242.50 €     | - 4.92       |
| WT PHYSICAL SILVER           | 84,150.43 €         | EUR                    | 4123.0   | 21.48 €  | 20.41 €           | - 4,411.61 €     | - 4.98       |

### Caratteristiche finanziarie degli ETF/ETC

| Descrizione                  | Assets (Bln\$) | Copertura valutaria | Strategia replica | Frequenza Dividendi | # Asset in Portafoglio | Frequenza Ribilan. | Expense Ratio (%) |
|------------------------------|----------------|---------------------|-------------------|---------------------|------------------------|--------------------|-------------------|
| ISHARES CORE S&P 500         | 57.8           | N                   | Full              | None                | 508                    | Quarterly          | 0.07              |
| ISHARES MSCI JAPAN           | 1.0            | N                   | Full              | Semi-Anl            | 238                    | Quarterly          | 0.59              |
| ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY  | 5.3            | N                   | Full              | Semi-Anl            | 142                    | Yearly             | 0.65              |
| ISHARES USD TREASURY 3-7YR   | 6.1            | N                   | Full              | NA                  | 91                     | Monthly            | 0.07              |
| ISHARES EURO HY CORP         | 5.1            | N                   | Optimized         | Semi-Anl            | 633                    | Monthly            | 0.50              |
| ISHARES CHINA CNY BOND USD-D | 3.1            | N                   | Full              | Semi-Anl            | 90                     | Monthly            | 0.35              |
| WT PHYSICAL SILVER           | 1.3            | N                   | Full              | None                | NA                     | NA                 | 0.49              |

## Commento generale al portafoglio - 1

---

Il portafoglio è investito per il 57% in azioni, 26% in obbligazioni, 11% in certificati e il 11% in strumenti monetari e liquidità. Il portafoglio non risulta correttamente bilanciato, dato che la componente obbligazionaria, visti i rendimenti attuali, è troppo sottopesata.

Riguardo la parte investita in **azioni**, il portafoglio risulta troppo esposto ai mercati europei (65.3%) e in particolar modo all'Italia (37.5%), mentre risulta poco esposto al mercato USA (28.7%), che a nostro avviso ha maggiore potenzialità nel medio termine grazie al confronto storico con i mercati europei, e grazie al maggiore tasso di crescita del GDP.

Per quanto riguarda l'analisi settoriale, il portafoglio risulta poco esposto al settore tecnologico e troppo esposto al settore finanziario. Le prospettive di un calo dei tassi nella seconda parte dell'anno dovrebbero favorire i titoli «**Growth**» e penalizzare invece i finanziari («**Value**»).

Inoltre, si segnala l'eccessiva concentrazione (>10%) in due società: Intesa SanPaolo (11.9%) e Enel (12.4%).

## *Commento generale al portafoglio - 2*

---

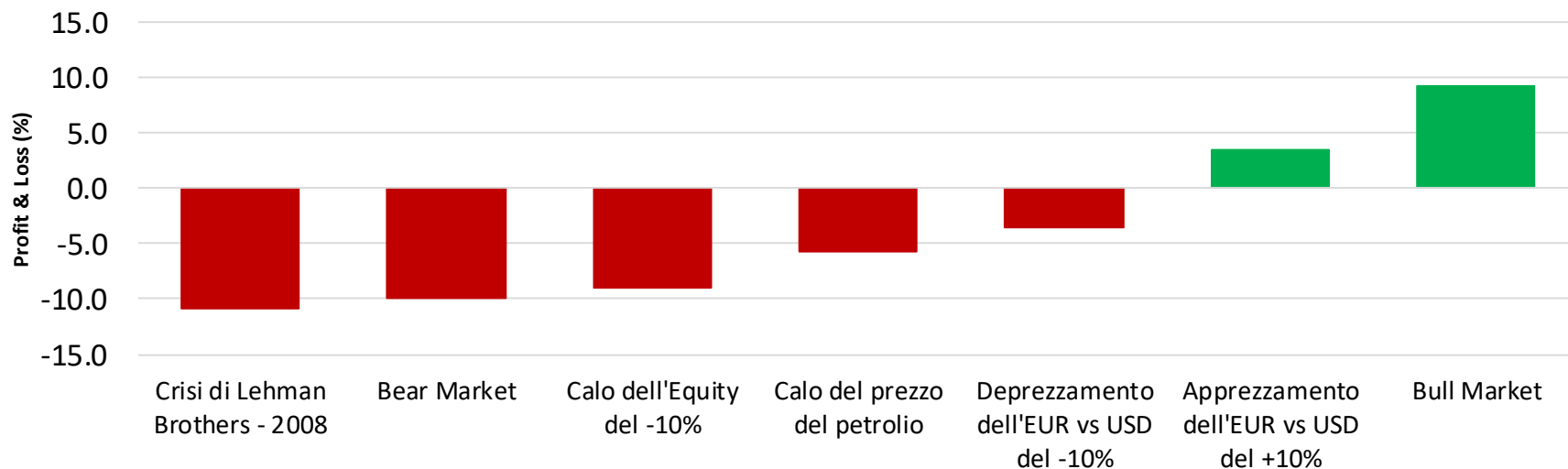
Riguardo la parte investita in **obbligazioni**, si segnala l'eccessiva concentrazione sul mercato governativo italiano (58.2%) e la poca esposizione al mercato governativo USA (6.2%).

Inoltre, l'esposizione ad alcune emissioni risulta troppo elevata, superando il nostro parametro di allerta (in dettaglio: BTP 0.1% 15/5/33; Alerion 3.5% 17/5/28 ed il Telecom 7.75 24/1/33, prossimo alla soglia). L'emissione obbligazionaria Alerion 3.5% 17/5/28 è inoltre molto illiquida e aumenta la rischiosità del portafoglio. La duration del portafoglio obbligazionario di 3.59 è ben calibrata.

Infine **l'esposizione valutaria** è correttamente pesata (69% EUR; 31% non-EUR), considerando che la valuta di base dell'investitore è l'Euro.

## Analisi del rischio – Analisi di scenario

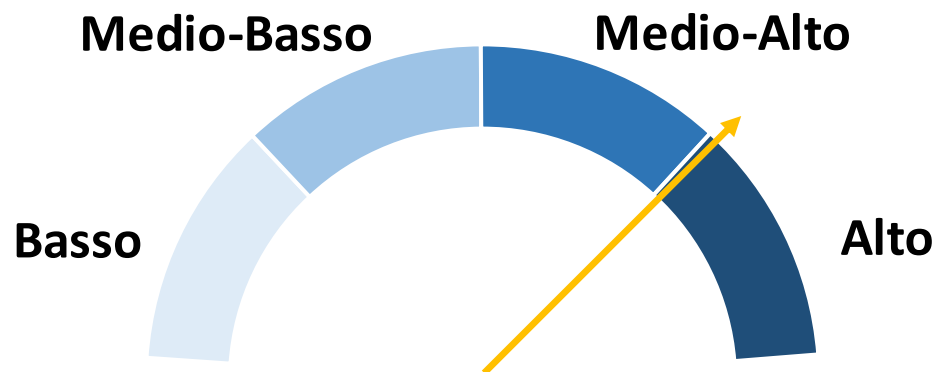
| Scenario                               | Profit&Loss (Abs) | Profit&Loss (%) | Portafoglio Stressato |
|--|-------------------|-----------------|-----------------------|
| Crisi di Lehman Brothers - 2008        | - 150,597.0 €     | -10.80          | 1,243,383.0 €         |
| Bear Market                            | - 137,452.0 €     | -9.86           | 1,256,528.0 €         |
| Calo dell'Equity del -10%              | - 124,674.0 €     | -8.94           | 1,269,306.0 €         |
| Calo del prezzo del petrolio           | - 79,223.0 €      | -5.68           | 1,314,757.0 €         |
| Deprezzamento dell'EUR vs USD del -10% | - 48,612.0 €      | -3.49           | 1,345,368.0 €         |
| Apprezzamento dell'EUR vs USD del +10% | 48,646.0 €        | 3.49            | 1,442,626.0 €         |
| Bull Market                            | 128,728.0 €       | 9.23            | 1,522,708.0 €         |



## Analisi del rischio – Rischio del portafoglio

---

Il grafico seguente mostra il grado di rischio complessivo del portafoglio\*:



Il portafoglio risulta caratterizzato da una deviazione standard attesa del **10.7%**, equivalente ad un grado di rischio **«Alto»**.

*\*A partire dai rendimenti storici di indici benchmark relativi alla composizione di portafoglio viene calcolata matrice di varianza-covarianza tra le sub-asset class, che evidenzia la volatilità storica di ciascuna sub-asset class e la sua correlazione con le altre sub-asset class.*



# *Analisi di portafoglio*

---

## **Parte seconda**

## *Considerazioni post analisi del portafoglio*

---

Dal colloquio conoscitivo e dalla compilazione del questionario di profilazione del rischio è emerso un profilo di rischio «**Medio-Basso**».

Come da slide precedente, il portafoglio risulta caratterizzato da un grado di rischio «**Alto**».

Pertanto, si rileva come l'attuale grado di rischio di portafoglio risulti **inadeguato** rispetto al profilo di rischio.

## *Considerazioni post analisi del portafoglio - 1*

---

Dato che il profilo di rischio dell'investitore, in base al questionario Mifid compilato, risulta «**Medio-Basso**», suggeriamo i seguenti cambi di asset allocation, anche in ottica di una migliore diversificazione e minore concentrazione.

### **Suggerimenti per la componente azionaria:**

Ridurre il peso dell'azionario, dal 57% al 21% del totale del portafoglio. Ridurre la concentrazione, abbassando il peso delle azioni che superano il 10%. Nella nuova asset allocation nessun titolo azionario europeo avrà un peso superiore al 5% sul totale azionario. In questo modo si riduce anche l'esposizione al mercato azionario italiano. Vendere il titolo Generali Assicurazioni, riducendo l'esposizione ai finanziari, e acquistare STMicroelectronics, società dagli ottimi fondamentali e prospettive di crescita, prendendo in questo modo un'esposizione al settore tecnologico. Aumentare il peso del mercato USA attraverso l'ETF già in portafoglio, portandolo dal 28.2% al 46.9% del totale azionario.

## ***Considerazioni post analisi del portafoglio - 2***

---

### **Suggerimenti per la componente obbligazionaria:**

Aumentare il peso dal 26% al 59% del portafoglio, riducendo però la concentrazione sul mercato italiano. Inserire in portafoglio titoli governativi tedeschi e francesi su scadenze a 2y/5y/10y, i cui rendimenti sono comunque interessanti. Ridurre il peso del titolo corporate Alerion 2028 e azzerare l'esposizione ai corporate HY, che in una fase recessiva presentano un rapporto rischio-rendimento non attraente. Aumentare infine l'esposizione ai Treasury US attraverso l'ETF già presente in portafoglio.

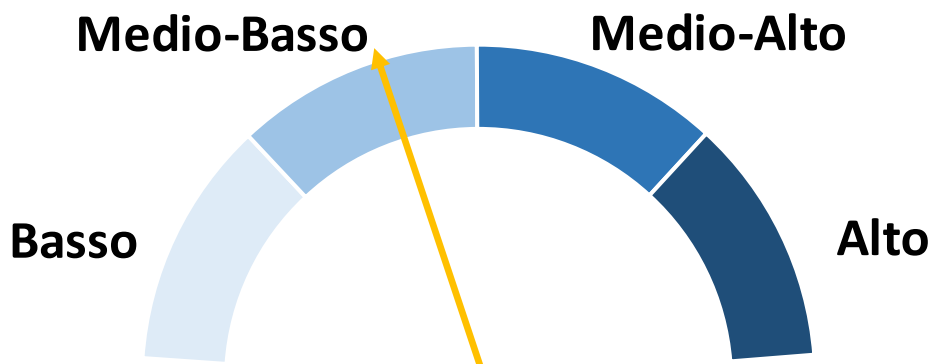
### **Suggerimenti per la componente valutaria:**

L'esposizione valutaria, come detto inizialmente, è corretta e in base alla nuova asset allocation non subisce variazioni sostanziali.

## Considerazioni post analisi del portafoglio - 3

---

Con la nuova asset allocation il portafoglio avrà una deviazione standard attesa del **4.3%**, equivalente ad un grado di rischio «**Medio-Basso**».



# Disclaimer

Il presente documento è stato redatto ad esclusivo scopo informativo e non costituisce servizio di consulenza in materia di investimenti come definito dall'art. 1, comma 5-septies, D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58. Di conseguenza, le informazioni rese non sono tali da condurre il destinatario ad un particolare strumento finanziario e non è fornita alcuna garanzia circa la completezza, l'accuratezza, l'affidabilità delle informazioni in esso contenute. Alcuna garanzia, esplicita o implicita, è fornita da parte o per conto della Società o di alcuno dei suoi membri, dirigenti, funzionari o impiegati o altre persone. Né la Società né alcuno dei suoi membri, dirigenti, funzionari o impiegati o altre persone che agiscano per conto della Società accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita potesse derivare dall'uso di questa presentazione o dei suoi contenuti o altrimenti connesso con la presentazione e i suoi contenuti. Le informazioni e opinioni contenute in questa presentazione sono aggiornate alla data indicata sulla presentazione e possono essere cambiate senza preavviso. L'informativa resa non costituisce inoltre una sollecitazione o un'offerta e nessuna parte di esso può costituire la base o il riferimento per qualsivoglia contratto o impegno.

## CONFLICT OF INTEREST

Intermonte SIM S.p.A. ha in essere un accordo con gli emittenti relativo alla produzione di raccomandazioni o altre informazioni di strumenti finanziari, come definiti dal Market Abuse Regulation.

In order to disclose its possible conflicts of interest Intermonte SIM states that:

Within the last year, **Intermonte SIM** managed or co-managed/is managing or is co-managing an Institutional Offering and/or managed or co-managed/is managing or is co-managing an offering with firm commitment underwriting of the securities of the following Companies: BPER, Cyberoo, Luve, Seri Industrial, The Italian Sea Group, Tinexta, WIIT. **Intermonte SIM** has provided in the last 12 months / provides / may provide investment banking services to the following companies: Abitare In, Aedes, Amalfi Holding (on La Doria shares), Ambientthesis, Cellularline, Creval, Cy4Gate, Esprinet, G4 and Finami (on Luve shares), GPI, Growens, Gruppo Caltagirone (in connection with roadshow activities ahead of 2022 Generali AGM), Illimity Bank, Link Mobility Group (on AMIM shares), Maire Tecnimont, Neuberger Berman (on Seri Industrial shares), OVS, Sedoc (on Cyberoo shares), SP5I (on Guala Closures shares), Tesmec, Tinexta and WIIT. **Intermonte SIM** is Specialist and/or Corporate Broker and/or Sponsor and/or Broker in charge of the share buy back activity of the following Companies: Abitare In, Aedes, Alkemy, Ambientthesis, Anima, Aquafil, Avio, Banca Ifis, Banca Sistema, Cattolica, Cellularline, Civitanavi Systems, Cyberoo, Cy4gate, DeA Capital, El.En, Eles, Elica, Emak, Esprinet, Expert AI, Falck Renewables, Fimit - Fondo Alpha, Fine Foods, Gefran, Go Internet, Gpi, Gruppo Fos, GVS, IEG, Iervolino Entertainment, IndelB, Luve, Matica Fintec, Notorious Pictures, Nova Re SIIQ, Omer, Pharmanutra, Reevo Spa, Relatech, Reply, Retelit, Sababa Security, Saes Getters, Salcef, Sciuker Frames, Seco, Servizi Italia, Sesa, Seri Industrial, Somec, Tamburi, Tinexta, Tesmec, The Italian Sea Group, Txt and WIIT. **Intermonte SIM** has a contractual commitment to act as liquidity provider on behalf of third parties for the following company: Banca Sistema. **Intermonte SIM** performs as a market maker for the following companies: A2A, Anima, Atlantia, Autogrill, Azimut Holding, BAMI, Banca Generali, Banca Mediolanum, Brembo, Buzzi, CNHI, Enel, ENI, Exor, Fineco, FCA, FTMI, Generali, Italgas, Iren, Intesa Sanpaolo, Leonardo, Mediobanca, Moncler, Mediaset, Pirelli&C, Prysmian, Poste, Ferrari, Saipem, Snam, STM, Tenaris, Telecom Italia, Telecom Italia sav, Terna, UBI, Unicredit, Unipol, UnipolSai. **Intermonte SIM** is a member of the CBOE Europe Equities Liquidity Provider Program for the following financial instruments: A2A, Atlantia, ATSM, Autogrill, Azimut Holding, Banca Generali, Banca Mediolanum, Banco BPM, Bca Monte dei Paschi di Siena, Bca Pop Emilia Romagna, Banca Pop Sondrio, Buzzi Unicem rsp, Campari, CIR-Compagnie Industriali Riunite, Credito Emiliano, Danieli & C., Danieli & C. Risparmio, Diasorin, Enel, Eni, Generali, Hera, Intesa Sanpaolo, Iren, Italgas, Italmobiliare, Leonardo, Maire Tecnimont, Mediaset, Mediobanca, Pirelli & C., Poste Italiane, Prysmian, Recordati, S.I.A.S., Saipem, Salini Impregilo, Salvatore Ferragamo, Snam, Telecom Italia, Telecom Italia rsp, Terna, Tod's, UBI Banca, Unicredit, Unipol, Unipolsai. **Intermonte SIM**, through Websim and TIE, which constitute the digital division of Intermonte, acts as a Retail Investor Research Provider on the following companies: Abitare In, Aedes, Aleph Finance, Alkemy, Banca Sistema, Borgosesia 1873, B&C Speakers, Casta Diva Group, Cattolica Assicurazioni, Cellularline, Circle, Cleanbnb, Comer Industries, Convergenze Spa, Crowfundme, Cy4Gate, Cyberoo, Dhh, Digital Bros, Digital Magics, Doxee, Ediliziacrobatica Spa, Eles, Elica, Emak, Esi, Esprinet, Fabbia, Fenix Entertainment, Fiera Milano, Finlogic, First Capital, Fope, Fos, Franche Umberto Marmi, Generali Assicurazioni, Giglio, Gismondi 1754, Go Internet, Gpi, H-Farm, ID-Entity, Iervolino & Lady Bacardi Entertainment, Indel B, International Care Company, Intred, Kolinpharma, Lindbergh, LVenture, Maps, Masi Agricola, Matica Fintec, Neodecortech, Nice Footwear Spa, Notorious Pictures, Nusco SPA, Nvp, Omer Spa, Orsero Group, Osai Automation System, Piaggio, Pierrel, Promotica, Reevo Spa, Relatech, Reti, Salcef Group, Sciuker Frames, Sebino, Sit Group, Sos Travel, Sourcesense, Spindox Digital Soul, Supplyncapital, Take Off, Tamburi, Tenax International, Tesmec, The Italian Sea Group, Tinexta, Tps, Trenddevice, Tribuo, Ulisse Biomed, Unidata, Vantea Smart, Websolute, WIIT.

# Disclaimer

---

**© Copyright 2023 by Intermonte SIM - All rights reserved**

It is a violation of national and international copyright laws to reproduce all or part of this publication by email, xerography, facsimile or any other means. The Copyright laws impose heavy liability for such infringement. The Reports of Intermonte SIM are provided to its clients only. If you are not a client of Intermonte SIM and receive emailed, faxed or copied versions of the reports from a source other than Intermonte SIM you are violating the Copyright Laws. This document is not for attribution in any publication, and you should not disseminate, distribute or copy this e-mail without the explicit written consent of Intermonte SIM.

INTERMONTE will take legal action against anybody transmitting/publishing its Research products without its express authorization.

INTERMONTE Sim strongly believes its research product on Italian equities is a value added product and deserves to be adequately paid.

Intermonte Sim sales representatives can be contacted to discuss terms and conditions to be supplied the INTERMONTE research product.

INTERMONTE SIM is MIFID compliant - for our Best Execution Policy please check our Website [MiFID](#)

Further information is available.