



Esemplificazione Diagnosi di Portafoglio - Bozza al 08/12/2021

1. Sintesi del Portafoglio da diagnosticare al 08/12/2021
2. Asset Allocation Implicita del Portafoglio in Diagnosi
3. Profilo di rischio-rendimento dell'Asset Allocation Implicita del Portafoglio in Diagnosi
4. Dettaglio del Portafoglio in Diagnosi
5. Glossario

ATTENZIONE: il presente elaborato è stato prodotto sulla base di dati e informazioni ipotetiche ed ha esclusivamente finalità esemplificativa. Esso non rappresenta in alcun modo una raccomandazione personalizzata di investimento al cliente su prodotti specifici, non costituisce prestazione di alcun tipo di servizio o attività di investimento, o di servizi accessori da parte di FinecoBank, né rappresenta un'offerta al pubblico di prodotti finanziari.

1. Sintesi del Portafoglio da diagnosticare al 08/12/2021

1.1. Quota detenuta presso Fineco

Rapporti	Descrizione	Controvalore (€)
TOTALE PORTAFOGLIO IN FINECO		0,00
PESO SU PORTAFOGLIO IN DIAGNOSI		0,00%

1.2. Quota detenuta presso altri Istituti

Strumenti	Controvalore (€)
SICAV	81.189,94
ETF/ETC	18.971,20
TOTALE PORTAFOGLIO PRESSO ALTRI ISTITUTI	100.161,14
PESO SU PORTAFOGLIO IN DIAGNOSI	100,00%

TOTALE PORTAFOGLIO IN DIAGNOSI	100.161,14
--------------------------------	------------

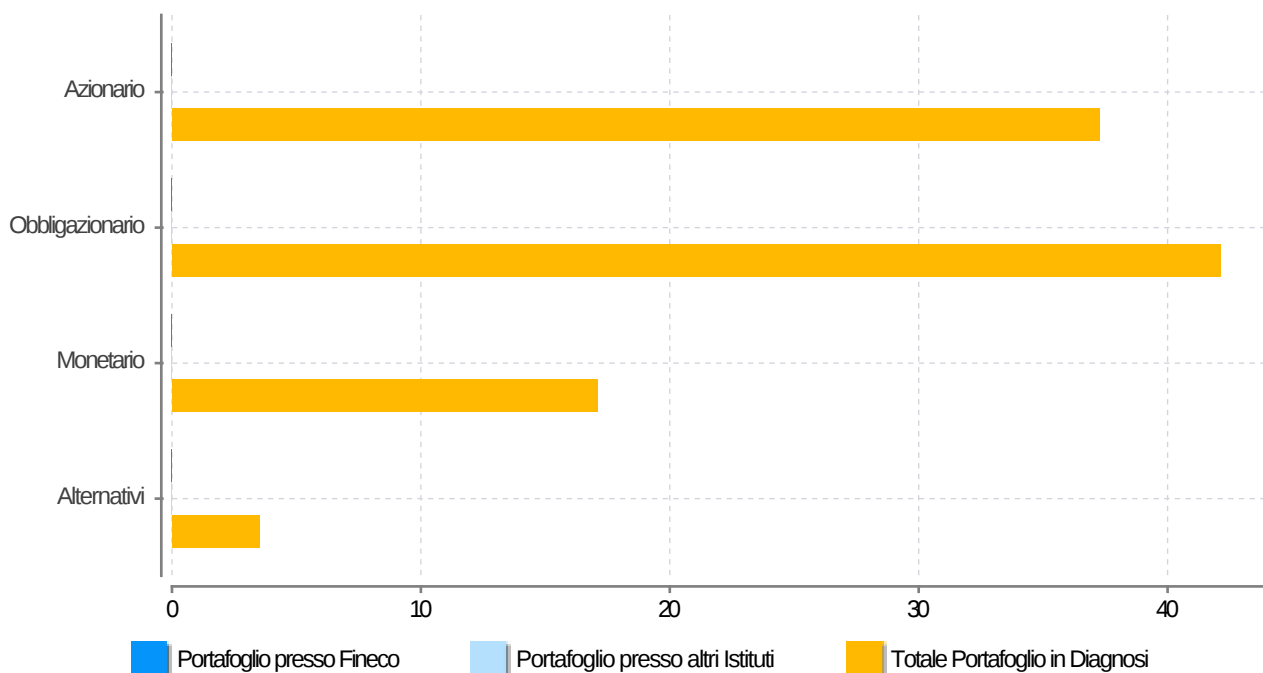
* Il valore del Portafoglio in Diagnosi è determinato sulla base dei controvalori degli investimenti contenuti nel portafoglio del cliente alla data del presente documento. Il controvalore è determinato sulla base dell'ultimo prezzo di chiusura disponibile alla Banca per gli strumenti finanziari quotati sui Mercati ufficiali oppure ultimo NAV disponibile per O.I.C.R. e prodotti assicurativi. In caso di indisponibilità della quotazione da parte della Banca il controvalore dell'investimento è determinato in base alla dichiarazione del Cliente.

2. Asset Allocation Implicita del Portafoglio in Diagnosi

2.1. Macro Asset Class

Macro Asset Class	Peso % su Portafoglio
 Azionario	37,25
 Obbligazionario	42,14
 Monetario	17,08
 Alternativi	3,53
TOTALE	100,00

Totale Portafoglio in Diagnosi

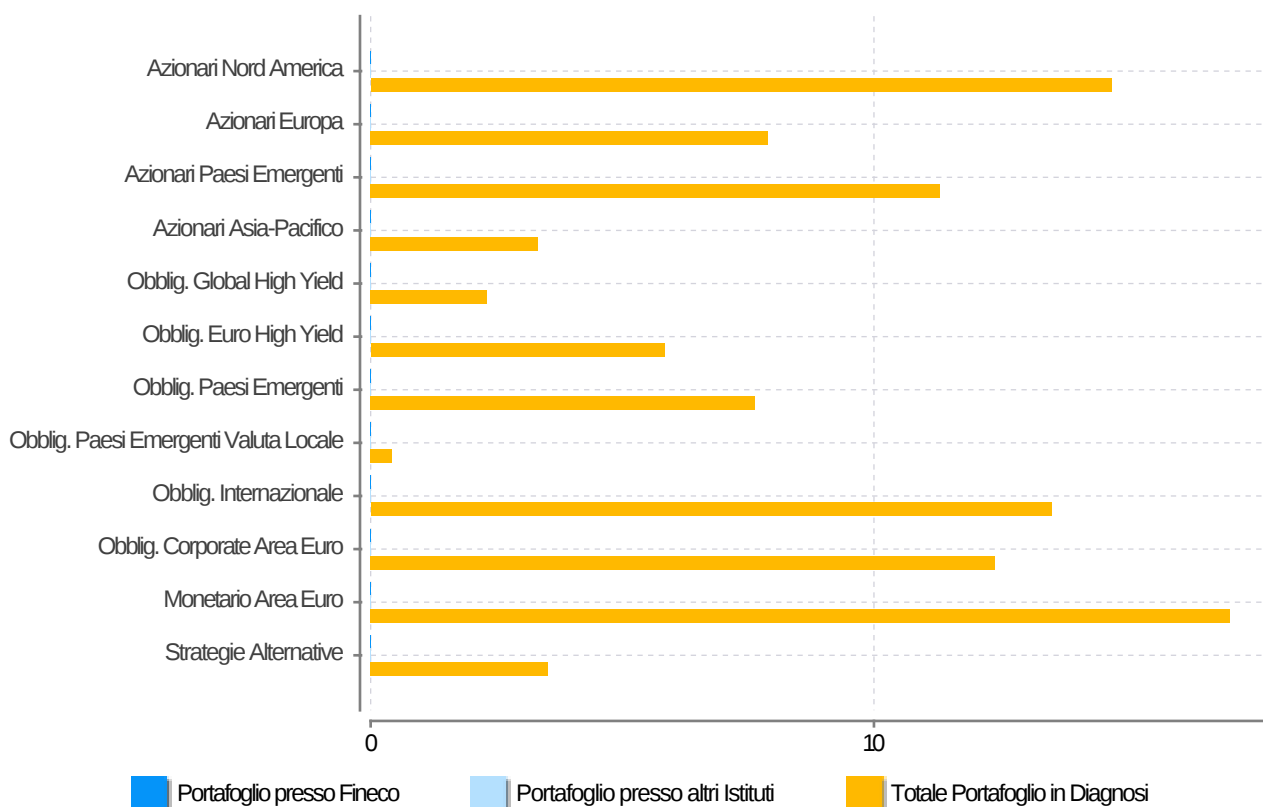
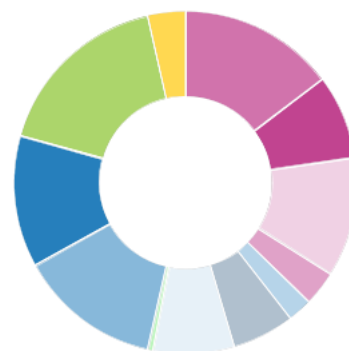


2. Asset Allocation Implicita del Portafoglio in Diagnosi

2.2. Micro Asset Class

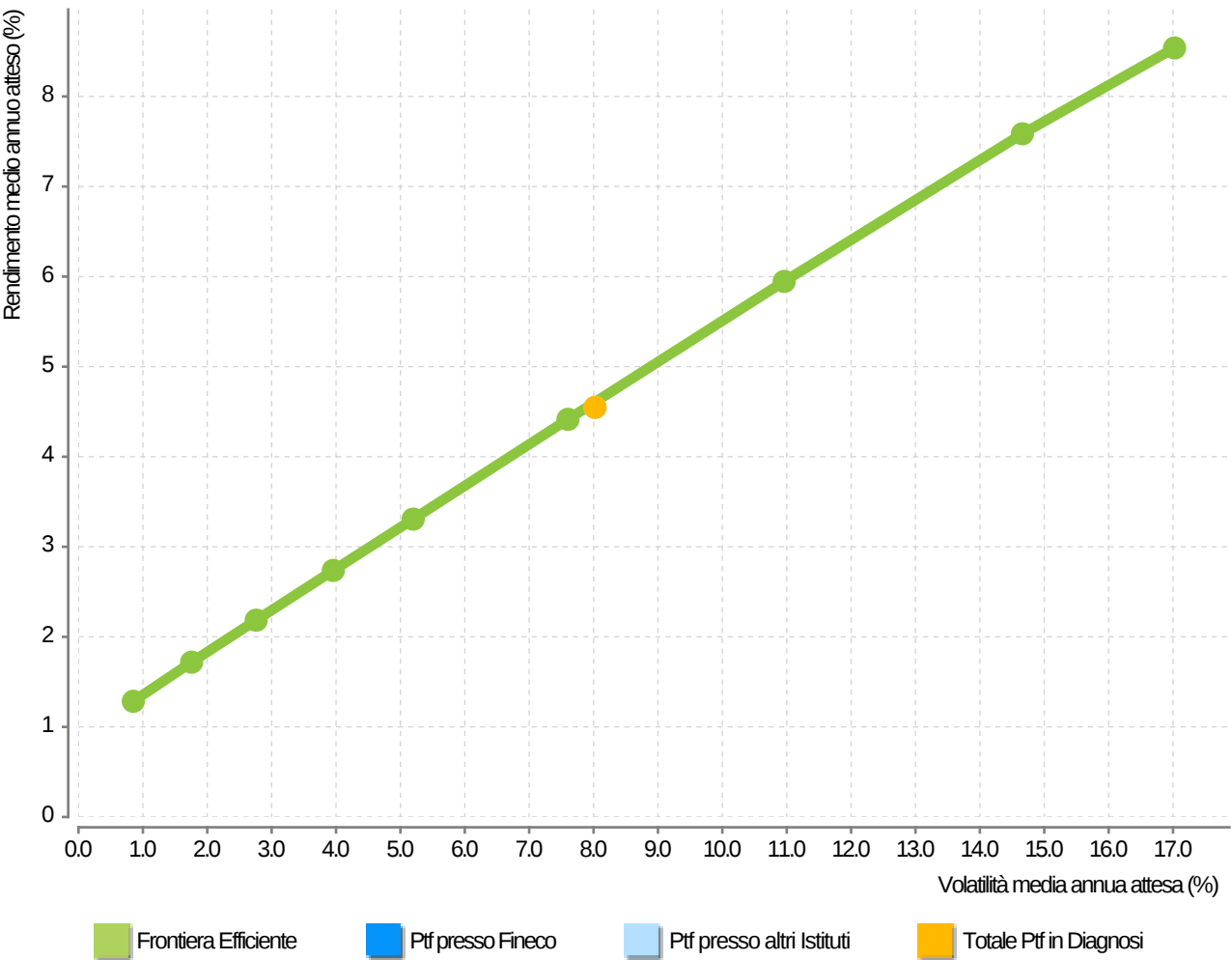
Micro Asset Class	Peso % su Portafoglio
Azionari Nord America	14,72
Azionari Europa	7,89
Azionari Paesi Emergenti	11,31
Azionari Asia-Pacifico	3,32
Obblig. Global High Yield	2,31
Obblig. Euro High Yield	5,84
Obblig. Paesi Emergenti	7,64
Obblig. Paesi Emergenti Valuta Locale	0,42
Obblig. Internazionale	13,53
Obblig. Corporate Area Euro	12,41
Obblig. Governativi Area Euro	0,00
Monetario Area Euro	17,08
Strategie Alternative	3,53
Commodity	0,00
TOTALE	100,00

Totale Portafoglio in Diagnosi



3. Profilo di rischio-rendimento dell'Asset Allocation Implicita del Portafoglio in Diagnosi

3.1. Posizionamento dell'Asset Allocation Implicita del Portafoglio in Diagnosi su Frontiera Efficiente (F.E.)

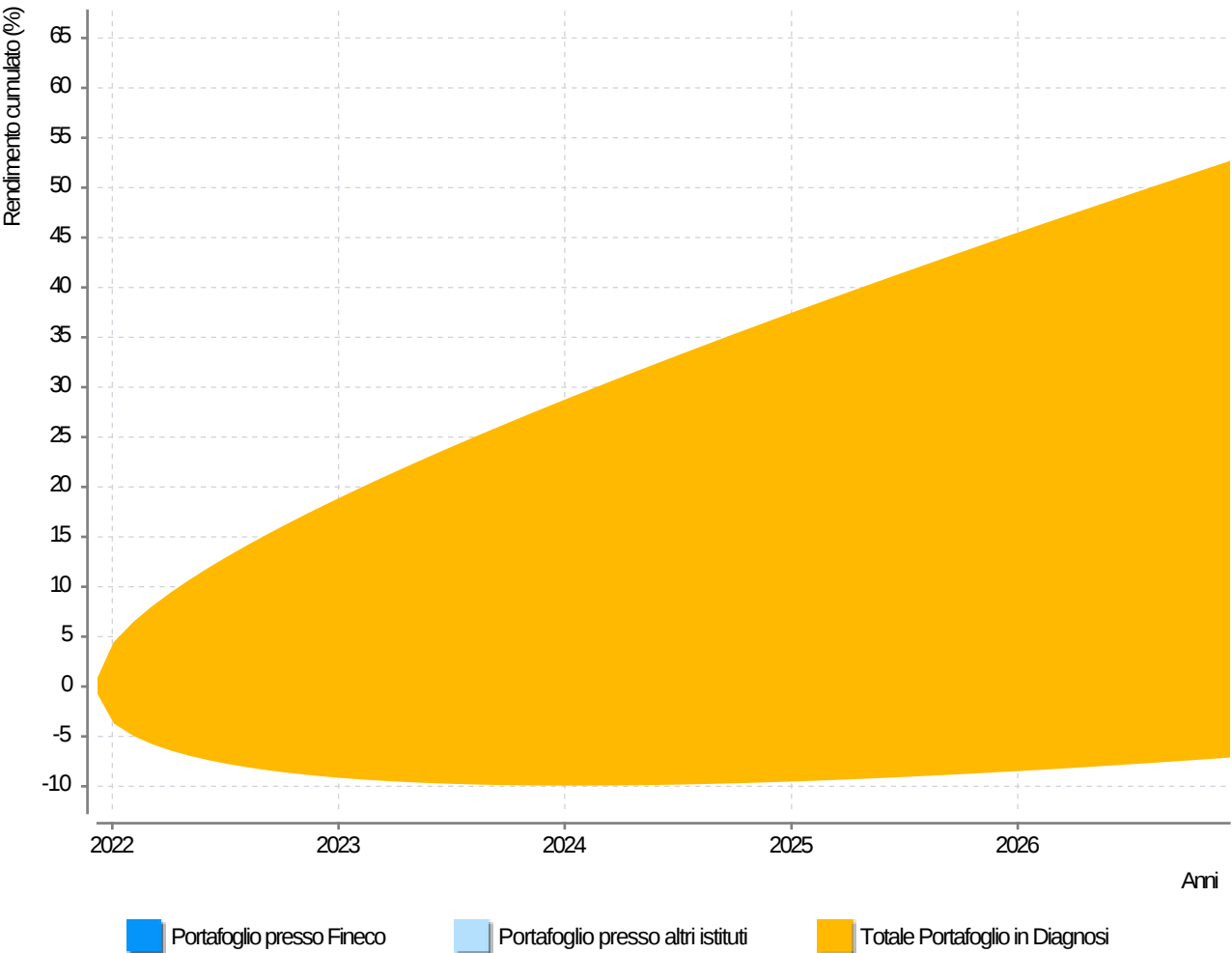


3.2. Caratteristiche dell'Asset Allocation Implicita del Portafoglio in Diagnosi

Indicatore	Portafoglio presso Fineco	Portafoglio presso altri Istituti	Totale
Rendimento medio annuo atteso (%)	0,00	4,55	4,55
Volatilità media annua attesa (%)	0,00	8,02	8,02
Perdita massima potenziale a 1 anno con livello di confidenza al 95% - Modello Value at Risk	0,00	13,20	13,20
Perdita massima potenziale a 1 anno con livello di confidenza al 95% - Modello Ibbotson	0,00	8,65	8,65

3. Profilo di rischio-rendimento dell'Asset Allocation Implicita del Portafoglio in Diagnosi

3.3. Evoluzione probabilistica del rendimento cumulato dell'Asset Allocation Implicita del Portafoglio in Diagnosi



La confidenza statistica con cui è elaborato il grafico è del 95%. Ciò significa che la probabilità che il rendimento delle Asset Allocation dei Portafogli descritti stia sopra (sotto) la linea superiore (inferiore) è del 5% e la probabilità che stia tra la linea superiore e quella inferiore è di conseguenza del 90%.

3.4. Evoluzione probabilistica del controvalore del Portafoglio totale

Orizzonte temporale	1 anno	2 anni	3 anni	4 anni	5 anni
Controvalore massimo potenziale	118	128	137	145	153
Controvalore minimo potenziale	91 (*)	91	91	92	93

Valori espressi in migliaia di Euro. Arrotondamento all'intero.

La confidenza statistica con cui è elaborata la tabella è del 95%. Ciò significa che la probabilità che il Controvalore massimo (minimo) potenziale del portafoglio totale sia sopra (sotto) il valore descritto è del 5% e la probabilità che il controvalore potenziale sia tra il valore massimo e il valore minimo è del 90%.

(*) La stima del controvalore minimo potenziale ad 1 anno può risultare pari a € 87 (000) utilizzando il modello VAR (Value at Risk), maggiormente cautelativo nel breve periodo, che ipotizza rendimenti attesi delle varie asset class pari a 0.

AVVERTENZA: Le previsioni riportate nel grafico e nella tabella non rappresentano in alcun modo una promessa di risultato, né costituiscono un indicatore certo dei risultati futuri.

4. Dettaglio del Portafoglio in Diagnosi

4.1. Fondi/Sicav/ETF/ETC

Tipo prodotto	Nome prodotto	Microcategoria Fineco	Rating Morningstar 3Y	Commissioni di gestione (%)	Controvalore (€)	Peso % su Ptf. fondi/sicav/etf/etc	Peso % su Ptf. in Diagnosi	Presso Fineco o altri Istituti
SICAV	Vontobel Fund - Absolute return bond (Eu)	Alternative Medium Volatility	★★★★★	0,85	7.067,58	7,06	7,06	Altri Istituti
SICAV	JPM Pacific Equity A (dist) - USD	Azionari Asia-Pacifico	★★★★★	1,50	3.149,13	3,14	3,14	Altri Istituti
SICAV	Fidelity Fast - Europe Fund - A - ACC -	Azionari Europa	★★★★	1,50	11.335,60	11,32	11,32	Altri Istituti
SICAV	UniValueFund Global C	Azionari Internazionali Value	★★★★★	1,50	3.024,42	3,02	3,02	Altri Istituti
SICAV	JPM Emerging Markets Equity A (acc) - EU	Azionari Paesi Emergenti Globale	★★★★★	1,50	8.012,70	8,00	8,00	Altri Istituti
SICAV	Aristea Sicav Short Term R EUR Acc	Monetari Dinamico Area Euro	★★★★★	0,15	9.002,94	8,99	8,99	Altri Istituti
SICAV	Fidelity Funds - Global Bond Fund - A -	Obblig. Aggregate MLT Globale	★★★★★	0,75	8.864,29	8,85	8,85	Altri Istituti
SICAV	Fidelity Funds - Global Bond Fund - A -	Obblig. Aggregate MLT Globale	★★★★★	0,75	5.471,78	5,46	5,46	Altri Istituti
SICAV	Schroder ISF Euro Corporate Bond A Acc	Obblig. Corporate Area Euro	★★★★★	0,75	13.051,25	13,03	13,03	Altri Istituti
SICAV	Threadneedle European HY Bd FAM LEURAcc	Obblig. High Yield Area Euro	n.d.	1,23	3.960,49	3,95	3,95	Altri Istituti
SICAV	Janus Henderson Horizon Fund Gbl Hi Yd	Obblig. High Yield Globale	★★★★★	0,75	2.707,17	2,70	2,70	Altri Istituti
SICAV	AMUNDI Emerging Markets Bond Fam L Acc	Obblig. Paesi Emergenti Globale	★★★★	1,23	5.542,59	5,53	5,53	Altri Istituti
ETF	iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc)	Azionari Nord America	★★★★★	0,07	10.980,00	10,96	10,96	Altri Istituti
ETF	iShares EURUltrashort Bond UCITS ETF EUR	Liquidita' Area Euro	n.d.	0,09	7.991,20	7,98	7,98	Altri Istituti
TOTALE PORTAFOGLIO IN FONDI/SICAV/ETF/ETC			4,25	0,81	100.161,14	100,00	100,00	

5. Glossario

Asset Allocation Implicita

Indica la ripartizione del Portafoglio in Diagnosi per Asset Class. L'Asset Allocation Implicita evidenzia i mercati in cui il Cliente sta effettivamente investendo e permette di identificare il profilo di rischio e di rendimento del Portafoglio. L'Asset Allocation Implicita è determinata - con un livello di precisione legato alla completezza delle informazioni fornite dal Cliente - secondo le seguenti modalità:

- Titoli azionari, titoli obbligazionari e pronti contro termine: vengono ricondotti alle 14 Micro Asset Class associando direttamente ciascun titolo ad una delle 14 Micro Asset Class di riferimento.
- Fondi, Sicav ed ETF/ETC: si esegue un'analisi su ogni singolo strumento finanziario e attraverso un approccio statistico noto come "style analysis", il patrimonio di ogni strumento viene scomposto tra le 14 Micro Asset Class.
- Strumenti a benchmark: questo insieme comprende Gestioni Patrimoniali e Polizze Unit Linked "a profilo". Gli strumenti a benchmark sono ricondotti alle 14 Micro Asset Class, analizzando il benchmark di riferimento di ciascun prodotto, ovvero, quando disponibile, sulla base dell'Asset Allocation Implicita dei singoli strumenti nei portafogli.
- Strumenti derivati/strutturati: vengono ricondotti alle 14 Micro Asset Class sulla base del livello di protezione del capitale offerto dallo specifico strumento finanziario. A titolo di esempio un certificato con protezione totale del capitale a scadenza viene ricondotto alla Micro Asset Class "Obbligazionario Corporate".

Asset Class

Indica un comparto di mercato d'investimento come ad esempio azionario, obbligazionario, monetario (cd. Macro Asset Class) o una categoria di attività finanziarie con caratteristiche omogenee, quali a titolo esemplificativo: Azionari Europa, Azionari Nord America, Obbligazionari Governativi Medio Lungo Termine Area Euro, Obbligazionari High Yield, Liquidità Area Euro, etc. (cd. Micro Asset Class).

Beta

Coefficiente che misura la sensibilità del singolo titolo (o portafoglio di titoli) al rischio sistematico (o finanziario)/oscillazioni del mercato nel suo complesso. In particolare, il coefficiente beta misura le variazioni che il rendimento del titolo ha assunto rispetto ai rendimenti di mercato. Se $\beta > 1$ significa che il titolo è più volatile del mercato, se $\beta < 1$, significa che il titolo è meno volatile del mercato, se $\beta = 1$ significa che il titolo si muove come il mercato nel suo complesso. Il beta è calcolato sugli strumenti azionari in Diagnosi, il dato viene aggiornato con cadenza annuale.

Commissioni di gestione

Sono le commissioni pagate dal cliente direttamente alla società di gestione del prodotto (fondo, SICAV, ETF o ETC) su base giornaliera.

Duration

È la durata finanziaria di un titolo, cioè la vita residua media dei flussi finanziari del titolo, cedole e rimborsi, attualizzati al loro rendimento effettivo. La duration può indicare il rischio di un titolo: una duration alta implica una maggiore sensibilità del prezzo del titolo all'andamento dei tassi di mercato e pertanto è indice di un rischio maggiore, una duration bassa al contrario è indice di basso rischio.

Evoluzione probabilistica del controvalore del Portafoglio in Diagnosi

5. Glossario

La tabella mostra i controvalori ottenibili dal Portafoglio nel tempo con un livello di confidenza tale che

- Controvalore minimo potenziale: è il peggiore risultato ottenibile nel tempo (solo il 5% dei possibili risultati sono inferiori al valore riportato),
- Controvalore massimo potenziale: è il migliore risultato ottenibile nel tempo (solo il 5% dei possibili risultati sono superiori al valore riportato).

Tali valori rappresentano stime probabilistiche, sulla possibile evoluzione del capitale nel tempo e non rappresentano in alcun modo una promessa di risultato né costituiscono un indicatore certo dei risultati futuri.

Evoluzione probabilistica Rendimento cumulato dell'Asset Allocation Implicita del Portafoglio in Diagnosi

Posto a 0 il Rendimento iniziale del Portafoglio in Diagnosi e identificata la Asset Allocation Implicita del Portafoglio in Diagnosi, è possibile definire la dinamica probabilistica dei rendimenti cumulati nel tempo del Portafoglio in Diagnosi. Essa rappresenta graficamente l'intervallo di potenziali risultati entro i quali l'Asset Allocation Implicita del Portafoglio in Diagnosi potrà variare nel tempo, con un determinato livello di confidenza statistica. Il grafico mostra i valori:

- minimo, rappresentativo del peggior risultato ottenibile nel tempo (solo il 5% dei possibili risultati sono inferiori al valore riportato),
- massimo, rappresentativo del migliore risultato ottenibile nel tempo (solo il 5% dei possibili risultati sono superiori al valore riportato).

Tali indicazioni non rappresentano in alcun modo una promessa di risultato né costituiscono un indicatore certo dei risultati futuri.

Frontiera efficiente (F.E.)

È il luogo dei punti rappresentativi dei profili di Rischio/Rendimento di portafogli efficienti cioè quelli che, a parità di rischio, presentano il più alto rendimento ovvero quelli che a parità di rendimento presentano il più basso rischio.

Il Posizionamento dell'Asset Allocation Implicita del Portafoglio in Diagnosi sulla Frontiera Efficiente (F.E.) permette di identificare il profilo di rischio/rendimento atteso dell'Asset Allocation Implicita del Portafoglio.

I valori di rendimento medio annuo atteso (rendimento) e di volatilità media annua attesa (rischio) sono determinati sulla base delle teorie finanziarie e modelli statistici applicati all'andamento delle Micro Asset Class in cui è stato scomposto il Portafoglio in Diagnosi.

Macro Asset Class

È un comparto di mercato d'investimento. Le Macro Asset Class utilizzate da Fineco sono Azionario, Obbligazionario, Monetario, Alternativi.

Micro Asset Class

È una categoria di attività finanziarie con caratteristiche omogenee. Le micro Asset Class utilizzate da Fineco sono: Monetario Euro, Obbligazionario Governativi Area Euro, Obbligazionario Internazionale, Obbligazionario Paesi Emergenti, Obbligazionario Paesi Emergenti Valuta Locale, Obbligazionario Corporate Area Euro (Investment Grade), Obbligazionario High Yield, Obbligazionario Euro High Yield, Azionari Europa, Azionari Nord America, Azionari Asia-Pacifico, Azionari Paesi Emergenti, Indici su Commodity, (Strategie di Investimento) Absolute Return.

Microcategoria Fineco

Le Microcategorie Fineco classificano l'intero universo O.I.C.R. in raggruppamenti con caratteristiche omogenee, esse hanno un maggior grado di dettaglio rispetto alle Macro o alle Micro Asset Class con lo scopo di differenziare gli strumenti e i prodotti

5. Glossario

finanziari secondo, ad esempio, l'area geografica, lo stile di gestione o il settore produttivo e la dimensione per i comparti azionari oppure il merito di credito, la duration o la valuta di emissione per i comparti obbligazionari. Un elenco non esaustivo di Microcategorie comprende: Azionari Europa, Azionari Europa Small/Mid Cap, Azionari Nord America Growth, Azionari Internazionali, Obbligazionari Governativi Medio e Lungo Termine Area Euro, Obbligazionario Paesi Emergenti Globale, Obbligazionario High Yield Globale, Bilanciati Moderati, Indici su Commodity, ecc..

Perdita massima potenziale ad 1 anno con livello di confidenza al 95%

E' il peggior risultato ottenibile nel tempo dal portafoglio in diagnosi con un livello di confidenza del 95%. Una confidenza del 95% significa che solo nel 5% dei casi il risultato potrà essere peggiore di quello previsto. La massima perdita potenziale viene stimata con due diversi modelli:

- Modello value at risk (VAR): il modello assume rendimenti attesi delle diverse asset class pari a 0. Il modello è utile per una stima del rischio su orizzonti di breve periodo.
- Modello Ibbotson: il modello assume rendimenti attesi delle diverse asset class maggiori di 0. Il modello è utile per una stima del rischio su orizzonti di medio/lungo periodo

Portafoglio in Diagnosi

Indica l'insieme degli strumenti e prodotti finanziari e liquidità detenuti dal Cliente, così come dichiarati dal medesimo alla Banca, su cui la Banca è in grado di effettuare le analisi. Ai fini della determinazione del perimetro del Portafoglio rilevano:

- la "Quota detenuta presso Fineco": vengono considerati i dossier intestati o cointestati al Cliente e dal medesimo indicati, con l'eventuale esclusione di alcuni strumenti finanziari per i quali il Cliente non richieda la Diagnosi (la Diagnosi non è quindi effettuata su dossier titoli/strumenti finanziari espressamente esclusi dal Cliente)
- la "Quota detenuta presso altri Istituti" rappresenta il portafoglio che il Cliente dichiara di detenere presso altri Istituti.

La Diagnosi del portafoglio è, di conseguenza, condizionata dalle indicazioni e dalle dichiarazioni del Cliente.

Rating Morningstar

Il rating di Morningstar, fornito dalla società Morningstar Inc. (Global Headquarters 22 West Washington Street Chicago, IL 60602 United States, società leader nella fornitura di ricerche finanziarie indipendenti), è una scala di misurazione del rendimento corretto per il rischio e i costi sostenuti da ogni fondo, calcolato all'interno di ciascuna categoria Morningstar. Il rating viene calcolato solo per i fondi che dispongono di dati su almeno 3 anni. Ordinati i fondi secondo la metodologia MRAR (Morningstar Risk Adjust Return), il primo 10% di fondi di una categoria riceve le cinque stelle, il successivo 22,5% quattro stelle, l'ulteriore 35% tre stelle, mentre al successivo 22,5% e all'ulteriore 10% vengono assegnate rispettivamente due e una stella. Ricordiamo che non tutti i fondi hanno un Rating, dato che vi sono casi in cui non è possibile l'attribuzione, ad esempio quando i dati relativi ai rendimenti del fondo hanno meno di tre anni.

Rating obbligazionario

Assegnato dall'Agenzia Standard & Poor's, il rating misura la capacità di un emittente di assolvere all'impegno finanziario assunto, restituendo il capitale preso a prestito e pagando gli interessi dovuti e si traduce in un giudizio sintetico espresso mediante un valore simbolico (ad esempio tripla A).

Standard & Poor's valuta la qualità del credito delle obbligazioni societarie dando particolare peso al contratto di prestito, alle garanzie che lo caratterizzano, così come alle risorse finanziarie, alla redditività e alla qualità della gestione dell'emittente.

La descrizione delle classi di rating Standard & Poor's è riassunta nella tabella che segue:

5. Glossario

	Il codice Standard & Poor's	Il significato
Investment Grade	AAA	Merito di credito più elevato
	AA	Merito di credito elevato
	A	Merito di credito medio-alto
	BBB	Merito di credito medio
High Yield	BB	Merito di credito medio-basso
	B	Speculativo
	CCC-CC	Completamente speculativo
	C	Categoria riservata agli income bonds
	DDD-DD	Con insolvenza; il rating indica un valore relativo al rimborso

In particolare, i titoli obbligazionari con Rating maggiore o uguale a BBB vengono definiti Investment Grade. Al contrario, le obbligazioni High Yield hanno un Rating inferiore a BBB.

Rendimento a scadenza

Il rendimento a scadenza di un titolo obbligazionario è il tasso interno di rendimento (T.I.R.) o tasso medio effettivo di un titolo a scadenza al lordo delle ritenute d'imposta. Esso viene calcolato ipotizzando di mantenere il titolo fino a scadenza e reinvestendo i proventi delle cedole.

Settore Advice

Suddivide l'universo dei titoli azionari collocati sulle borse mondiali in diversi raggruppamenti omogenei per settore industriale, ed è finalizzato a garantire una misurazione coerente dei rischi specifici dei singoli titoli che presentano caratteristiche simili.

Style Analysis

Introdotta da Sharpe nel 1992, si tratta di procedura statistica (analisi di regressione multi-fattoriale) che mette in relazione l'andamento storico dei rendimenti di un Portafoglio con l'andamento dei singoli benchmark.

$$R_{pk} = \sum_{B=1}^n R_B * p_B + \varepsilon$$

dove

R_{pk} è il rendimento del portafoglio considerato

R_B è il rendimento del benchmark

p_B è il peso relativo al benchmark

ε è il rendimento attribuibile alla gestione attiva non spiegabile dal benchmark

Attraverso la Style Analysis il rendimento di un fondo può essere rappresentato dal rendimento di un portafoglio investito nelle 14 Micro Asset Class.

Teorie finanziarie e Modelli Statistici di riferimento

Il servizio di Diagnosi utilizza teorie, metodologie e tecniche con un solido fondamento finanziario e scientifico che, a titolo non esaustivo, rimandano alle opere letterarie di:

Markowitz, H., 1952, "Portfolio Selection," Journal of Finance,

F. Black & R. Litterman, 1992, "Global Portfolio Optimization", Financial Analysts Journal

5. Glossario

Sharpe W. F., 1988, "Determining a Fund's Effective Asset Mix", Investment Management Review,

Sharpe W. F., 1992, "Asset Allocation : Management Style and Performance Measurement", Journal of Portfolio Management

Volatilità

Esprime il livello delle oscillazioni dei prezzi o del valore di un'attività finanziaria nell'unità di tempo di riferimento. E' comunemente utilizzata come misura della rischiosità di un investimento: tanto più i rendimenti di un'attività sono sicuri, tanto più bassa risulta essere l'oscillazione del suo prezzo.