

## 20-ott-2016

Verso fine gennaio 2009 avevo introdotto un Portafoglio in Etf.

Questo portafoglio difensivo era stato concepito per essere tenuto fino alla completa uscita dalla crisi. Nel tempo ha mutato le sue caratteristiche e l'ottica è stata sempre difensiva, cercando però di cogliere alcune opportunità che si potevano presentare.

Il Portafoglio che suggerisco può anche essere solo da spunto, per scegliere tra degli Etf che considero interessanti da detenere. Ciascuno può scegliere quali Etf (tra quelli che propongo) detenere ed in quale quantità.

Le volte precedenti a fondo inserivo anche un 2° portafoglio, più snello, per chi incominciava dopo. In questo frangente di mercato è assai difficoltoso fare un tale portafoglio e ne metto uno che non ha molta valenza.

Non è un portafoglio con molti movimenti- la regola è pochi cambiamenti e con poco denaro alla volta.

L'ultimo aggiornamento era stato fatto il 3 marzo 2016- poi non ho più ritenuto di fare modifiche.

Gli ultimi interventi fatti sul portafoglio erano stati i seguenti:

### Obbligazioni

Chiuderei l'1% dell'Etf legato all'Inflazione in Europa:

<b>Lyxor ETF EuroMTS Inflation Linked</b>	FR0010174292
---	--------------

### Valute

Chiuderei l'1% dello short Eur/Usd

<b>ETFS 3X LONG USD SHORT EUR</b>	JE00B3QQ4551
-----------------------------------	--------------

### Commodities

Vendita 1° Etf sull'Oro

<b>ETFS Gold Bullion Securities</b>	GB00B00FHZ82
-------------------------------------	--------------

Vendita 1% Etf sulle Granaglie

<b>ETFS Grains DJ Ubsci</b>	GB00B15KYL00
-----------------------------	--------------

Vendita 1% Etf sui Metalli:

<b>ETFS Industrial Metals Ubsci</b>	GB00B15KYG56
-------------------------------------	--------------

Vendita 1% Etf sulle Soft Commodities:

<b>Etf Softs Dj-Ubsci</b>	GB00B15KYJ87
---------------------------	--------------

Acquisto 3% Etf sull'Indice Commodities (della Lyxor):

<b>ETF Comm Crb Tr Ucits</b>	FR0010270033
------------------------------	--------------

Vendita 2% Etf Energy:

<b>ETFS Energy DJ Ubsci</b>	GB00B15KYB02
-----------------------------	--------------

Acquisto di un altro 2% Etf sul Brent:

<b>ETFS BRENT 1MTH OIL SECURITIES</b>	GB00B0CTWC01
---------------------------------------	--------------

Ho preferito puntare sul Brent che è la qualità di Petrolio del mare del Nord Europa ed è più collegata ai prezzi del petrolio del Medio Oriente rispetto al Light Crude Oil (Petrolio del Nord America).

### **Azioni**

Acquisto di ulteriore 1% Etf Eurostoxx 50:

<b>LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50</b>	FR0007054358
--------------------------------------	--------------

Acquisto di ulteriore 1% Etf su azione Europee con buoni dividendi:

<b>ISHARES EURO DIVIDEND UCITS ETF</b>	IE00B0M62S72
--	--------------

Acquisto 1% Etf su consumi individuali:

<b>ETF STX EU 600 PER&amp;HOUSEHOLD</b>	FR0010344978
---	--------------

Questo per intercettare il probabile aumento dei consumi in Europa.

Vediamo ora la tabella in base al portafoglio minimo in base ai prezzi medi che tengono conto delle aggiunte (o delle diminuzioni) e dei pesi di queste. Per il calcolo del rendimento si considerano i prezzi intorno alle ore 15:45 di oggi 20 ottobre 2016:

Tipo ETF-ETC	codice ISIN	quota %	ultima variaz.	P. medio Acq.	20-Oct-16	Var %
			3-Mar-16			
<b>OBBLIGAZIONI</b>						<b>14.55%</b>
Lyxor ETF EuroMTS 1-3Y	FR0010222224	1%		112.71	126.38	12.13%
Lyxor ETF EuroMTS Inflation Linked	FR0010174292	1%	-1%	113.09	150.04	32.67%
Db X-Trackers Ii Mts Ex-Bankit Btp	LU0613540185	2%		57.10	65.1	14.01%
Ishares Jpmorgan \$ Emerging Markets Bond	IE00B2NPKV68	2%		79.21	105.04	32.61%
Ishares Barcap Euro Corporate Bond 1- 5	IE00B4L60045	2%		106.4	110.56	3.91%
LYXOR UCITS ETF IBOXX \$ TREASURIES 1-3Y	LU1407887162	3%		75.48	93.7	24.14%
	(ex FR0010960955)					
ISHARES \$ TIPS UCITS ETF (obb. Usa tasso var.)	IE00B1FZSC47	4%		152.6	186.91	22.48%
	(ex IE00B3VTPS97)					
Boost Bund Us Treasuries 10y 3X Short daily	IE00BKS8QT65	4%		74.37	67.11	-9.76%
<b>Valute</b>						<b>6.47%</b>
ETFs 3X LONG USD SHORT EUR	JE00B3QQ4551	1%	-1%	76.38	81.32	6.47%
<b>COMMODITIES</b>						<b>-9.42%</b>
ETFs Gold Bullion Securities	GB00B00FHZ82	2%	-1%	77.08	110.37	43.19%
ETFs Physical Silver	JE00B1VS3333	2%		22.73	15.44	-32.07%
ETFs Grains DJ Ubsci	GB00B15KYL00	2%	-1%	4.26	3.52	-17.27%
ETFs Energy DJ Ubsci	GB00B15KYB02	0%	-2%	9.12	3.53	-61.29%
ETFs Industrial Metals Ubsci	GB00B15KYG56	4%	-1%	13.536	8.7	-35.73%
Etfs Softs Dj-Ubsci	GB00B15KYJ87	3%	-1%	5.259	4.96	-5.69%
ETFs WTI 2MTH OIL SECURITIES	GB00B0CTWK84	4%		25.44	17.1	-32.78%
ETFs BRENT 1MTH OIL SECURITIES	GB00B0CTWC01	5%	2%	20.79	21.78	4.76%
ETF Comm Crb Tr Ucits	FR0010270033	3%	3%	13.87	15.91	14.71%
<b>AZIONI</b>						<b>11.31%</b>
Lyxor ETF World Water	FR0010527275	3%		12.47	34.5	176.66%
Lyxor Etf Dj Global Titans 50	FR0007075494	1%		16.28	29.345	80.25%
Ishares Dj Asia/Pacific Sel Dividend 30	IE00B14X4T88	2%		19.39	26.14	34.81%
Lyxor Etf Msci World Financials	LU0533032859	1%		79.11	127.5	61.17%
Lyxor Etf Pan Africa	LU1287022708	6%		10.67	8.935	-16.26%
Lyxor Etf Msci Emerging Markets	FR0010429068	4%		7.762	8.945	15.24%
DB X-TRACKE S&P500 INVERSE DAI UCITS ETF	LU0322251520	4%		20.98	17.91	-14.63%
LYXOR UCITS ETF FTSE MIB	FR0010010827	7%		20.37	16.766	-17.69%
ISHARES EMERG MKTS INFRASTRUCT UCITS ETF	IE00B2NPL135	1%		17.565	20.12	14.55%
LYXOR ETF EASTERN EUROPE	FR0010204073	1%		19.06	16.165	-15.19%
LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50	FR0007054358	4%	1%	32.92	30.13	-8.48%
LYXOR UCITS ETF STX EU 600 IND GOOD&SERV	FR0010344887	3%	1%	47.39	49.73	4.94%
ISHARES EURO DIVIDEND UCITS ETF	IE00B0M62S72	3%	1%	20.43	20.18	-1.22%
ROBO-STOX GL ROBOT AND AUT GO UCITS ETF	IE00BMW3QX54	2%		9.425	8.305	-11.88%
					utile portafoglio attuale	5.15%
					utile da prec. vendite	12.81%
<b>Totale % del proprio capitale</b>		<b>87%</b>		<b>Utile</b>	<b>Totale</b>	<b>17.96%</b>
<b>% restante in conto liquidità o ETF Euro Cash</b>		<b>13%</b>				

**N.B.:** nel portafoglio non si considerano gli utili reinvestiti delle posizioni chiuse- se si usasse questo metodo di calcolo l'Utile Totale sarebbe decisamente più elevato (**bisognerebbe aggiungere almeno un 11% in più di rendimento**). E' di fatto un portafoglio a distribuzione degli utili.

Ho anche inserito quanto sta facendo il singolo comparto (Obbligazioni-Commodities-Azioni) senza considerare gli altri (quindi la somma di queste voci non fa l'Utile totale di fondo tabella).

Da segnalare che l'Etf Obbligazionario LYXOR UCITS ETF IBOXX \$ TREASURIES 1-3Y ha cambiato codice Isin.

Ovviamente è impossibile avere le quote % esatte, poiché dipende dal capitale iniziale utilizzato e da quante quote si acquistano, che non possono essere esattamente il 4% o il 3% o altre percentuali. Complessivamente stiamo guadagnando il 17,96% contro il 12,27% dell'ultima rilevazione- un buon progresso.

Di fatto la maggioranza degli utili sono dovuti a quanto incassato dalle chiusure positive fatte in base alla gestione dinamica, che pertanto è stata piuttosto accorta nelle tempistiche delle uscite. Una bassa performance è legata alla prolungata fase di difficoltà delle Commodities che solo da pochi mesi stanno recuperando uno dei maggiori ribassi della storia.

Anche il comparto Azionario ha un po' sofferto, ma è in ripresa. La parte Obbligazionaria è in buona salute. Inoltre abbiamo puntato su un ulteriore ribasso dell'Euro/Dollaro che sta dando buoni frutti.

La divisione del Portafoglio per tipologia di investimento è la seguente:

<b>Obbligazionario</b>	<b>19%</b>	<b>di cui Short 4%</b>
<b>Azionario</b>	<b>42%</b>	<b>di cui Short 4%</b>
<b>Commodities</b>	<b>25%</b>	
<b>Valute</b>	<b>1%</b>	
<b>Liquidità</b>	<b>13%</b>	

E' un portafoglio leggermente sbilanciato sull'Azionario (ma il 4% è short sull'S&P500).

Sono state sottopese le Obbligazioni per i noti timori di un rialzo dei tassi Usa che per ora nel 2016 non vi è stato.

Senza mostrarvelo, vi dico che la volatilità media del portafoglio è stata inferiore a quello di un portafoglio simile (formato da indici azionari Usa ed Europei + Crb Index + Indice Obbligazioni Usa ed Europa sia corporate che government) con le medesime proporzioni.

Ciò significa che il rischio rimane contenuto (anche per questo è stata inserita qualche posizione short su Obbligazioni ed Azioni).

Le performance negative sono legate a:

Obbligazioni: l'Etf Triple short sul T-note è in perdita, ma se la Fed alzerà i tassi si potranno avere soddisfazioni.

Commodities: è un settore in generale sofferenza, con difficoltà in tutti i sotto settori, anche se in generale vi è un recupero.

Le Commodities vanno comunque tenute in portafoglio poiché l'economia mondiale è in continua crescita (così come la popolazione) e c'è necessità di sempre maggiori quantità di materie prime in generale.

Azioni: un buon numero di Etf che detengo da molto tempo è in positivo. Sono in sofferenza gli acquisti più recenti e soprattutto l'Etf Pan Africa (è stato acquistato un po' prematuramente), a causa dei disordini politici dell'area, ma ritengo vada tenuto in portafoglio. Anche il mercato Italiano sta deludendo a causa delle tensioni sul settore bancario.

Mantengo la posizione short sull'S&P500 che sembra oramai avere raggiunto i massimi,

Ho inserito recentemente l'Etf del settore della Robotica, che reputo molto interessante per il lungo periodo (qualche anno).

**Variations da effettuare:**

## **Obbligazioni**

Per ora non farei nulla. Meglio attendere inizio dicembre per eventuali variazioni.

## **Valute**

Terrei l'Etf rialzista di Dollaro contro Euro a meno di vedere il cambio Eur/Usd sotto 1,05.

## **Commodities**

Vendita 1% Etf sui Metalli:

<b>ETFS Industrial Metals Ubsci</b>	GB00B15KYG56
-------------------------------------	--------------

Vendita 1% Etf sul Crude Oil:

<b>ETFS WTI 2MTH OIL SECURITIES</b>	GB00B0CTWK84
-------------------------------------	--------------

Acquisto 1% Etf sull'Indice Commodities (della Lyxor):

<b>ETF Comm Crb Tr Ucits</b>	FR0010270033
------------------------------	--------------

## **Azioni**

Vendita 1% Etf World Water che è in forte guadagno:

<b>Lyxor ETF World Water</b>	FR0010527275
------------------------------	--------------

Vendita 1% Etf Emerging Markets:

<b>Lyxor Etf Msci Emerging Markets</b>	FR0010429068
--	--------------

Vendita 1% Etf FtseMib che ha deluso le attese:

<b>LYXOR UCITS ETF FTSE MIB</b>	FR0010010827
---------------------------------	--------------

Acquisto di ulteriore 1% Etf su azioni Europee settore Salute:

<b>LYXOR UCITS ETF STX EU 600 HEALTHCARE</b>	FR0010344879
--	--------------

Per ora non vi è altro. Avrei anche altre idee più originali, ma meglio attendere.

Metto lo stesso un Portafoglio iniziale, ma la situazione non è molto favorevole per partire:

Tipo ETF-ETC	codice ISIN	quota %
<b>OBBLIGAZIONI</b>		
Lyxor ETF EuroMTS 1-3Y	FR0010222224	1%
Lyxor ETF EuroMTS Inflation Linked	FR0010174292	1%
Db X-Trackers Ii Mts Ex-Bankit Btp	LU0613540185	2%
Ishares Jpmorgan \$ Emerging Markets Bond	IE00B2NPKV68	2%
Ishares Barcap Euro Corporate Bond 1- 5	IE00B4L60045	2%
LYXOR UCITS ETF IBOXX \$ TREASURIES 1-3Y	LU1407887162	3%
	(ex FR0010960955)	
ISHARES \$ TIPS UCITS ETF (obb. Usa tasso var.)	IE00B1FZSC47	3%
	(ex IE00B3VTPS97)	
Boost Bund Us Treasuries 10y 3X Short daily	IE00BKS8QT65	3%
<b>Valute</b>		
<b>COMMODITIES</b>		
ETFS Gold Bullion Securities	GB00B00FHZ82	2%
ETFS Physical Silver	JE00B1VS3333	2%
ETFS BRENT 1MTH OIL SECURITIES	GB00B0CTWC01	3%
ETF Comm Crb Tr Ucits	FR0010270033	4%
<b>AZIONI</b>		
Lyxor ETF World Water	FR0010527275	2%
Lyxor Etf Dj Global Titans 50	FR0007075494	2%
Ishares Dj Asia/Pacific Sel Dividend 30	IE00B14X4T88	2%
Lyxor Etf Msci World Financials	LU0533032859	1%
Lyxor Etf Pan Africa	LU1287022708	3%
Lyxor Etf Msci Emerging Markets	FR0010429068	2%
DB X-TRACKE S&P500 INVERSE DAI UCITS ETF	LU0322251520	3%
LYXOR UCITS ETF FTSE MIB	FR0010010827	3%
ISHARES EMERG MKTS INFRASTRUCT UCITS ETF	IE00B2NPL135	2%
LYXOR ETF EASTERN EUROPE	FR0010204073	1%
LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50	FR0007054358	2%
LYXOR UCITS ETF STX EU 600 IND GOOD&SERV	FR0010344887	3%
ISHARES EURO DIVIDEND UCITS ETF	IE00B0M62S72	3%
LYXOR UCITS ETF STX EU 600 HEALTHCARE	FR0010344879	2%
ROBO-STOX GL ROBOT AND AUT GO UCITS ETF	IE00BMW3QX54	2%
<b>Totale Investito in % del proprio capitale</b>		<b>60%</b>