

(3-mar-2016)

Verso fine gennaio 2009 avevo introdotto un Portafoglio in Etf.

Ricordo che questo portafoglio, è stato concepito per essere tenuto fino alla completa uscita dalla crisi, che ricordo non è solo legata alla crescita costante del Pil, ma soprattutto ad un aumento dei posti di lavoro consistente.

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. A fondo pagina inserirò anche un 2° portafoglio, più snello, per chi incomincia da oggi. Successivamente si seguono i cambiamenti che fornisco ogni 3-4 mesi.

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 15 ottobre 2015, quando gli indici azionari Europei ed Usa erano in ripresa dopo i minimi di fine settembre.

Gli ultimi interventi fatti sul portafoglio erano stati i seguenti:

Obbligazioni

Nessuna modifica. Dicevo che eravamo già ben posizionati e diversificati.

Commodities

Vendita 1% Etf Argento (in perdita):

ETFS Physical Silver	JE00B1VS3333
-----------------------------	--------------

Vendita 1% Etf sui Metalli (in perdita):

ETFS Industrial Metals Ubsci	GB00B15KYG56
-------------------------------------	--------------

Vendita 1% Etf sulle Granaglie (in perdita):

ETFS Grains DJ Ubsci	GB00B15KYL00
-----------------------------	--------------

Vendita 1% Etf sul Crude Oil (in perdita):

ETFS WTI 2MTH OIL SECURITIES	GB00B0CTWK84
-------------------------------------	--------------

Acquisto 3% Etf sul Brent:

ETFS BRENT 1MTH OIL SECURITIES	GB00B0CTWC01
---------------------------------------	--------------

Azioni

Vendita (in forte utile) 1% Etf World Water:

Lyxor ETF World Water	FR0010527275
------------------------------	--------------

Sottolineavo come questo è un settore che avrà grande espansione nei prossimi anni ed è un Etf da accumulare per il lungo periodo.

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 16:50 di oggi 3 marzo 2016:

Tipo ETF-ETC	codice ISIN	quota %	ultima variaz.	P. medio Acq.	03-mar-16	Var %
			15-ott-15			
OBBLIGAZIONI						
Lyxor ETF EuroMTS 1-3Y	FR0010222224	1%		112,71	126,49	12,23%
Lyxor ETF EuroMTS Inflation Linked	FR0010174292	2%		113,09	143,92	27,26%
Db X-Trackers Ii Mts Ex-Bankit Btp	LU0613540185	2%		57,10	65,37	14,48%
Ishares Jpmorgan \$ Emerging Markets Bond	IE00B2NPKV68	2%		79,21	98,25	24,04%
Ishares Barcap Euro Corporate Bond 1- 5	IE00B4L60045	2%		106,4	109,06	2,50%
LYXOR UCITS ETF IBOXX \$ TREASURIES 1-3Y	FR0010960955	3%		75,48	95,07	25,95%
ISHARES \$ TIPS UCITS ETF (obb. Usa tasso var.)	IE00B1FZSC47	4%		152,6	179	17,30%
	(ex IE00B3VTPS97)					
Boost Bund Us Treasuries 10y 3X Short daily	IE00BKS8QT65	4%		74,37	71,47	-3,90%
Valute						
ETFS 3X LONG USD SHORT EUR	JE00B3QQ4551	2%		76,38	82,1	7,49%
COMMODITIES						
ETFS Gold Bullion Securities	GB00B00FHZ82	3%		77,08	109,39	41,92%
ETFS Physical Silver	JE00B1VS3333	2%	-1%	22,73	13,28	-41,58%
ETFS Grains DJ Ubsci	GB00B15KYL00	3%	-1%	4,26	3,558	-16,38%
ETFS Energy DJ Ubsci	GB00B15KYB02	2%		9,12	2,71	-70,29%
ETFS Industrial Metals Ubsci	GB00B15KYG56	5%	-1%	13,536	8,51	-37,13%
Etf Softs Dj-Ubsci	GB00B15KYJ87	4%		5,259	3,665	-30,31%
ETFS WTI 2MTH OIL SECURITIES	GB00B0CTWK84	4%	-1%	25,44	13,945	-45,18%
ETFS BRENT 1MTH OIL SECURITIES	GB00B0CTWC01	3%	3%	23,22	16,91	-27,17%
AZIONI						
Lyxor ETF World Water	FR0010527275	3%	-1%	12,47	31,86	155,49%
Lyxor Etf Dj Global Titans 50	FR0007075494	1%		16,28	27,175	66,92%
Ishares Dj Asia/Pacific Sel Dividend 30	IE00B14X4T88	2%		19,39	22,395	15,50%
Lyxor Etf Msci World Financials	LU0533032859	1%		79,11	117,24	48,20%
Lyxor Etf Pan Africa	LU1287022708	6%		10,67	7,41	-30,55%
Lyxor Etf Msci Emerging Markets	FR0010429068	4%		7,762	7,565	-2,54%
DB X-TRACKE S&P500 INVERSE DAI UCITS ETF	LU0322251520	4%		20,98	19,865	-5,31%
LYXOR UCITS ETF FTSE MIB	FR0010010827	7%		20,37	18,11	-11,09%
ISHARES EMERG MKTS INFRASTRUCT UCITS ETF	IE00B2NPL135	1%		17,565	18,025	2,62%
LYXOR ETF EASTERN EUROPE	FR0010204073	1%		19,06	15,42	-19,10%
LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50	FR0007054358	3%		33,92	29,79	-12,18%
LYXOR UCITS ETF STX EU 600 IND GOOD&SERV	FR0010344887	2%		47,99	45,65	-4,88%
ISHARES EURO DIVIDEND UCITS ETF	IE00B0M62S72	2%		20,87	19,42	-6,95%
ROBO-STOX GL ROBOT AND AUT GO UCITS ETF	IE00BMW3QX54	2%		9,425	8,305	-11,88%
					utile portafoglio attuale	-2,01%
					utile da prec. vendite	14,28%
Totale % del proprio capitale		87%		Utile	Totale	12,27%
% restante in conto liquidità o ETF Euro Cash		13%				

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.

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 12,27% contro il 14,27% dell'ultima rilevazione. 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.

In questa fase stiamo vivendo una fase di Drawdown del portafoglio che ad inizio giugno 2015 aveva utili del 22,1%.

Ciò è legato ad una situazione di estrema difficoltà delle Commodities che stanno vivendo il loro “cigni nero” e che sono su prezzi medi del 1973 (anche se la composizione del Crb Index era differente). Praticamente questo comparto contribuisce con una perdita del 7,1%. Quindi su Bond ed Azioni si sta guadagnando per arrivare ad una perdita complessiva del 2,01%.

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:

Obbligazionario	20%	di cui Short 4%
Azionario	39%	di cui Short 4%
Commodities	26%	
Valute	2%	
Liquidità	13%	

E’ un portafoglio abbastanza ben bilanciato secondo i 3 macrosettori viste le condizioni attuali Intermarket.

Diciamo che è un po’ sovra pesato sulle Commodities- ma era impossibile prevenire una discesa così marcata e prolungata.

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 attendiamo ulteriori rialzi dei tassi Usa per avere discreti ritorni.

Commodities: è un settore in generale sofferenza, con difficoltà in tutti i sotto settori. Soprattutto il settore del Petroli e degli energetici poiché da quasi 2 anni è in atto una guerra di prezzi che per ora prosegue

Anche i Metalli Industriali sono in sofferenza per la diminuzione della crescita della Cina.

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.

Ricordo anche che i prezzi di produzione non possono rapidamente ridursi oltre certi valori.

Chiaramente c’è uno scenario deflazionistico che schiaccia i prezzi delle Commodities (indotto anche dall’enorme liquidità immessa dalle Banche Centrali) , ma se cambierà potrebbe esserci anche un cambio (inflazione) rapido ed inaspettato.

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 (e stato acquistato un po’ prematuramente), a causa dei disordini politici dell’area, ma ritengo vada tenuto in portafoglio.

Mantengo la posizione short sull’S&P500 che sembra avere raggiunto i massimi nel 2015.

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

Variazioni da effettuare:

Obbligazioni

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

Lyxor ETF EuroMTS Inflation Linked	FR0010174292
---	--------------

Non farei altro poiché è un comparto molto delicato che in questa fase ha più rischi del solito. Usa.

Valute

Chiuderei l'1% dello short Eur/Usd

ETFS 3X LONG USD SHORT EUR	JE00B3QQ4551
-----------------------------------	--------------

Commodities

Qui semplificherei un po':

Vendita 1° Etf sull'Oro

ETFS Gold Bullion Securities	GB00B00FHZ82
-------------------------------------	--------------

Vendita 1% Etf sulle Granaglie

ETFS Grains DJ Ubsci	GB00B15KYL00
-----------------------------	--------------

Vendita 1% Etf sui Metalli:

ETFS Industrial Metals Ubsci	GB00B15KYG56
-------------------------------------	--------------

Vendita 1% Etf sulle Soft Commodities:

Etf Softs Dj-Ubsci	GB00B15KYJ87
---------------------------	--------------

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

ETF Comm Crb Tr Ucits	FR0010270033
------------------------------	--------------

Vendita 2% Etf Energy:

ETFS Energy DJ Ubsci	GB00B15KYB02
-----------------------------	--------------

Acquisto di un altro 2% Etf sul Brent:

ETFS BRENT 1MTH OIL SECURITIES	GB00B0CTWC01
---------------------------------------	--------------

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

Azioni

Acquisto di ulteriore 1% Etf Eurostoxx 50:

LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50	FR0007054358
--------------------------------------	--------------

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

ISHARES EURO DIVIDEND UCITS ETF	IE00B0M62S72
--	--------------

Acquisto 1% Etf su consumi individuali:

ETF STX EU 600 PER&HOUSEHOLD	FR0010344978
---	--------------

Questo per intercettare il probabile aumento dei consumi in Europa.

Vediamo ora di fare un portafoglio per chi parte da 0, sempre derivato da quello precedente.
Un Nuovo portafoglio iniziale potrebbe essere:

Tipo ETF-ETC	codice ISIN	quota %
OBBLIGAZIONI		
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	FR0010960955	3%
ISHARES \$ TIPS UCITS ETF (obb. Usa tasso var.)	IE00B1FZSC47 (ex IE00B3VTPS97)	3%
Boost Bund Us Treasuries 10y 3X Short daily	IE00BKS8QT65	3%
Valute		
ETFS 3X LONG USD SHORT EUR	JE00B3QQ4551	2%
COMMODITIES		
ETFS Gold Bullion Securities	GB00B00FHZ82	2%
ETFS Physical Silver	JE00B1VS3333	1%
ETF Comm Crb Tr Ucits	FR0010270033	5%
ETFS BRENT 1MTH OIL SECURITIES	GB00B0CTWC01	3%
AZIONI		
Lyxor ETF World Water	FR0010527275	3%
Lyxor Etf Dj Global Titans 50	FR0007075494	2%
Ishares Dj Asia/Pacific Sel Dividend 30	IE00B14X4T88	2%
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	5%
ISHARES EMERG MKTS INFRASTRUCT UCITS ETF	IE00B2NPL135	2%
LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50	FR0007054358	4%
LYXOR UCITS ETF STX EU 600 IND GOOD&SERV	FR0010344887	2%
ISHARES EURO DIVIDEND UCITS ETF	IE00B0M62S72	3%
ETF STX EU 600 PER&HOUSEHOLD	FR0010344978	2%
ROBO-STOX GL ROBOT AND AUT GO UCITS ETF	IE00BMW3QX54	2%
Totale % del proprio capitale		65%
% restante in conto liquidità		35%

C'è un'elevata liquidità (35%) ma è una fase delicata di mercato in cui non vi è molto spazio di rendimento nell'obbligazionario, le Commodities stentano a riprendersi, l'Azionario è molto variegato per area geografica e settori.