INVESTIMENTO CUSTODITO

INSIGHT
THE INVESTMENT

La diversificazione globale può essere il tuo salvavita

FOR PROFESSIONAL CLIENTS AND QUALIFIED INVESTORS ONLY. NOT TO BE REPRODUCED WITHOUT PRIOR WRITTEN APPROVAL. PLEASE REFER TO ALL RISK DISCLOSURES AT THE BACK OF THIS DOCUMENT

Gabriele Galletta
DIRECTOR OF MARKET STRATEGIES

Investimento Custodito SCF
88, Piazzale del Verano
Roma, 00815

+090 - 54781
info@investimentocustodito.com
www.investimentocustodito.com

Troppi portafogli ancora concentrati geograficamente

il modo migliore che conosciamo per ottenere rendimenti costanti e preservare la ricchezza è costruendo portafogli che siano **il più resilienti possibili alla serie di scenari rischiosi che il mondo potrebbe conoscere.**

Una vulnerabilità comune è la concentrazione geografica. Nel secolo scorso, ci sono state molte volte in cui gli investitori concentrati in un paese hanno visto la loro ricchezza spazzata via da sconvolgimenti geopolitici, crisi del debito, scoppio di bolle, Anche senza tali eventi estremi, c'è sempre una grande divergenza tra paesi che sperimentano performance migliori con performance peggiori.

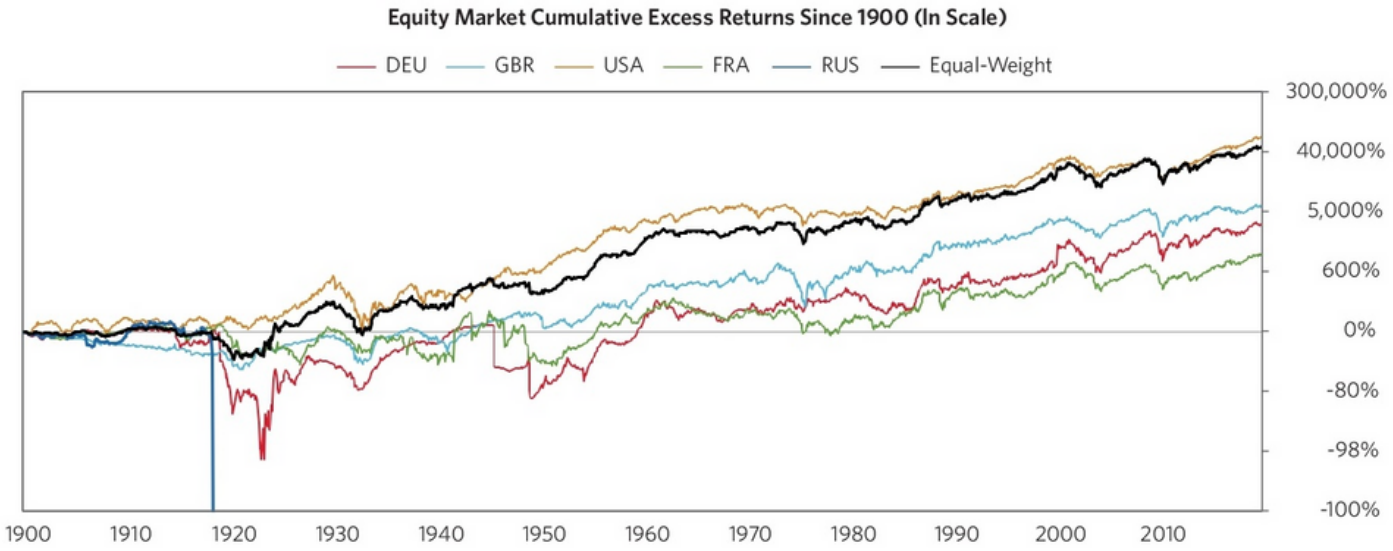
Invece di provare a prevedere chi sarà il "vincitore" in un determinato periodo, costruire **un portafoglio geograficamente diversificato genera un rendimento molto più in linea con il rendimento del miglior paese considerato**.

La diversificazione geografica sarà probabilmente ancora più importante nei prossimi decenni di quanto non sia stato nella nostra vita, in quanto il le nostre vite, le economie e i mercati dei paesi sono diventati sempre più intrecciati a causa della globalizzazione e del libero flusso di capitali.

Guardando al futuro, l'ascesa cinese come centro di gravità economico e finanziario indipendente (soprattutto all'indomani della recessione post-Covid) con una politica monetaria e un sistema creditizi indipendenti, è altamente diversificante, rendendo il mondo meno unipolare e meno correlato.

Investimento Custodito SCF
88, Piazzale del Verano
Roma, 00815

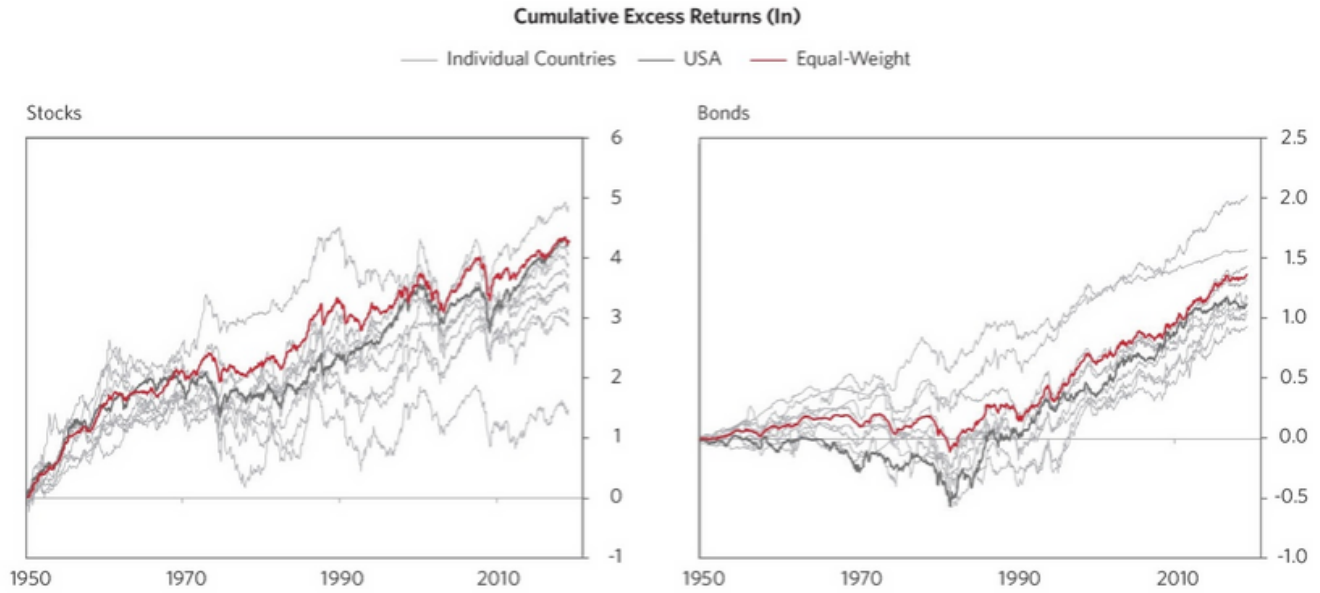
INVESTIMENTO CUSTODITO



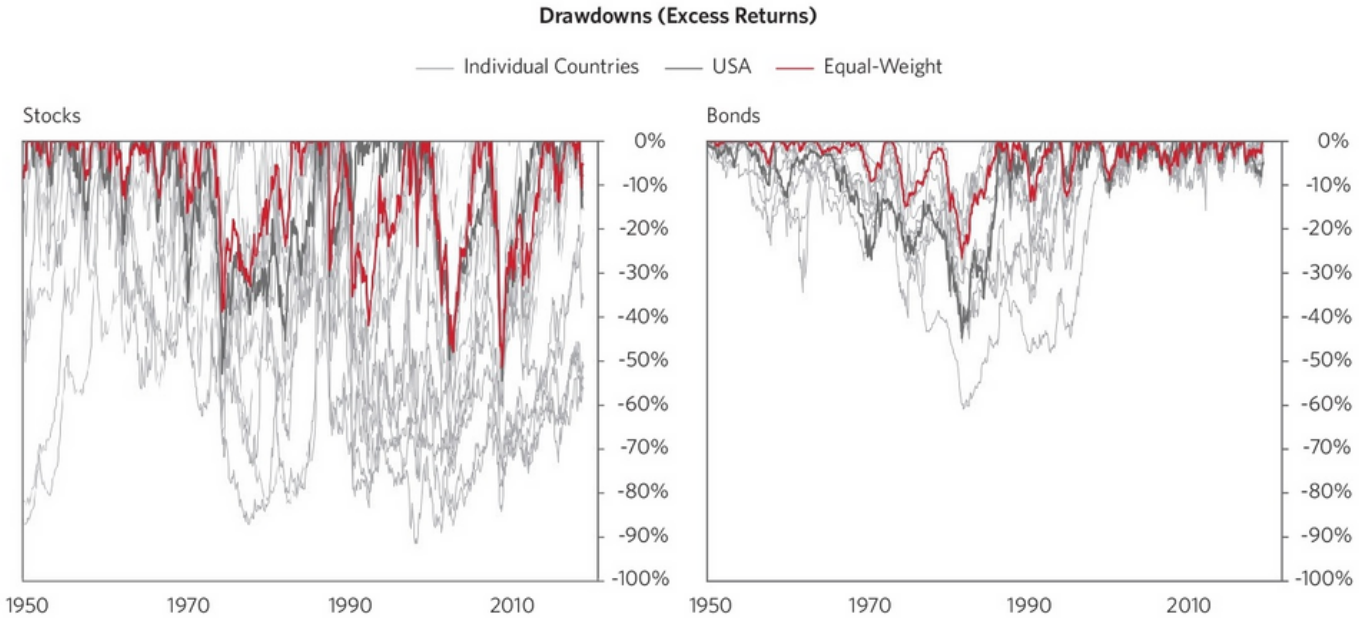
Per illustrare l'impatto della diversificazione geografica, **iniziamo osservando il valore dei rendimenti ottenuti da investimenti nei singoli paesi rispetto al rendimento ottenuto da un portafoglio equamente distribuito tra i paesi stessi, riequilibrandolo ogni anno**.

Parliamo di simulazioni che ripercorrono circa cento anni di storia e sono perciò altamente affidabili. Un investitore concentrato in Russia o Germania all'inizio del XX secolo avrebbe perso la maggior parte, o peggio, tutto il suo patrimonio, mentre uno egualmente esposto verso i cinque paesi considerati avrebbe ottenuto un rendimento in linea al miglior paese considerato.

Espandendo il nostro sguardo a portafogli bilanciati azionari/obbligazionari fino al 1950, **si può notare come un portafoglio equamente distribuito geograficamente abbia comunque ottenuto rendimenti in linea a quelle che sarebbe state le attese**. Nelle tabelle sottostanti, le linee grigie rappresentano i singoli paesi, con gli Stati Uniti evidenziati in grigio scuro, mentre il mix equamente ponderato è mostrato in rosso.

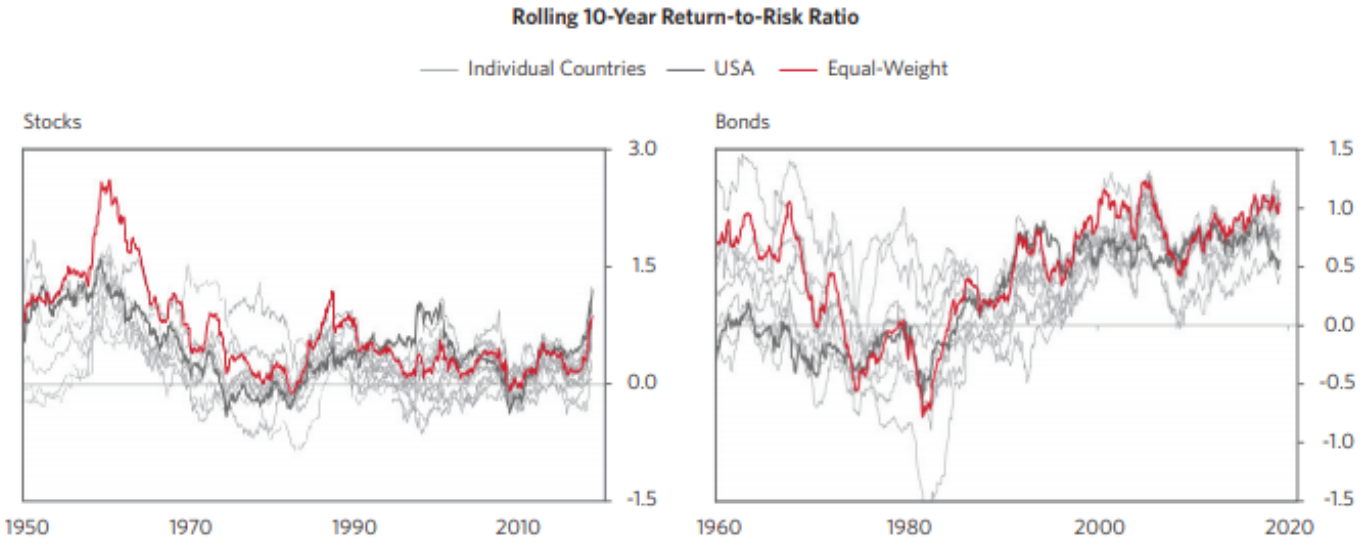


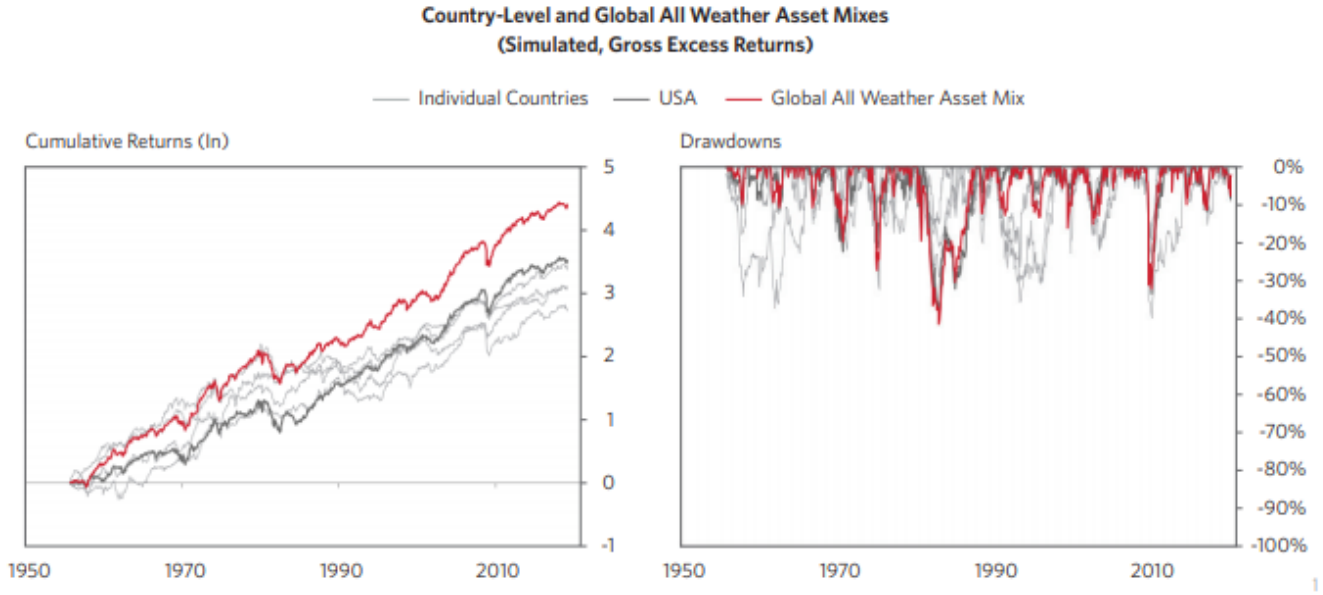
I portafogli diversificamente geograficamente, inoltre, riducono in modo molto elevato le perdite massime a cui ci si epone (ma questo era un risultato facilmete intuibile anche dalla teoria classica della finanza e dal CAPM)



Investimento Custodito SCF
88, Piazzale del Verano
Roma, 00815

Questo andamento si mantiene costante nel tempo indipendentemente dal punto di partenza, come mostrato nelle seguenti tabelle "Rolling 10-year" del rapporto rischio / rendimento tra i singoli paesi e un portafoglio ben diversificato. Anche quando creiamo portafogli diversificati in ambienti economici (quello che comunemente chiamiamo All Weather) la diversificazione globale porta con se un valore aggiunto significativo.





Investimento Custodito SCF
88, Piazzale del Verano
Roma, 00815

La diversificazione globale ci salverà

Ci sono stati molti casi in cui la diversificazione geografica è stata un salvavita. Per ogni paese, abbiamo esaminato **il suo drawdown più profondo e il tempo necessario per recuperare le perdite**. Ci sono molti casi in cui un dato mercato azionario del paese è stato decimato e spesso ci vogliono decenni per riprendersi dalle perdite (ne è un esempio lampante chi ha costruito portafogli localizzati solo in Italia pre-2008). Il portafoglio azionario equamente ponderato ha perso, ovviamente, valore nel tempo, ma con perdite meno profondi e recuperi più veloci (Ulcer Ratio)

Worst Equity Excess Return Drawdowns Across Countries (USD Terms)

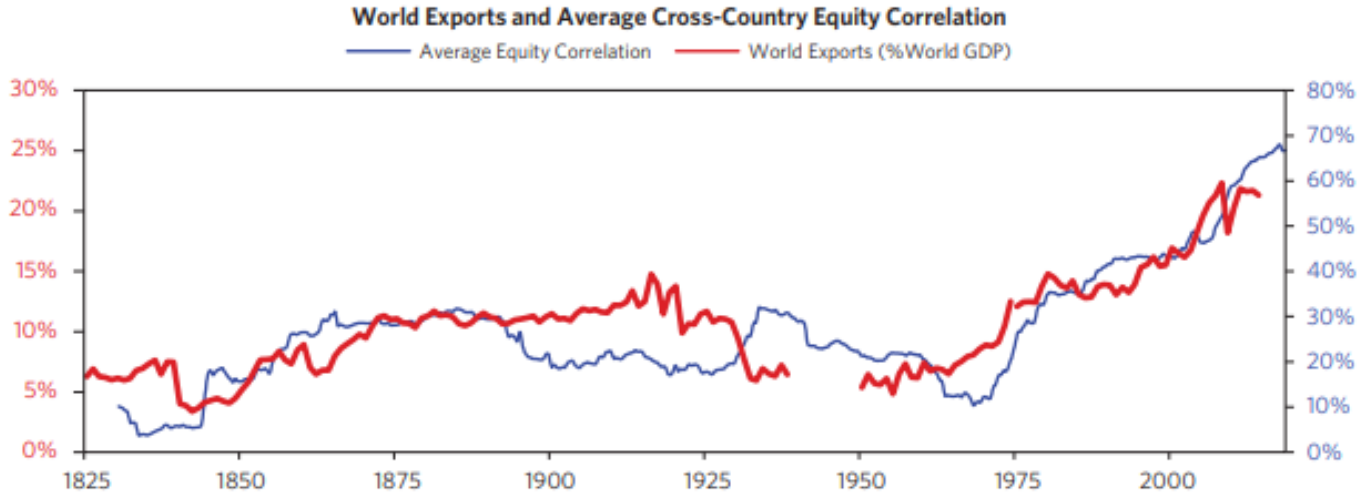
Country	Data Starts	Period of Worst Drawdown	What Caused It To Happen	Years To Recover From Start of DD	Magnitude of Losses	Equal-Weight Returns During Country DD
Switzerland	Jan 1966	2007 - 2009	Global Financial Crisis	7	-51%	-49%
Equal-Weight	**Jan 1900**	**1929 - 1932**	**Great Depression**	**13**	-66%	--
Australia	Jun 1933	1969 - 1974	70s Inflation	10	-66%	-17%
UK	Jan 1900	1972 - 1974	70s Inflation	11	-72%	-20%
Norway	Feb 1970	1974 - 1978	70s Inflation	16	-74%	-17%
Japan	May 1949	1989 - 2003	Deflationary Grind	29 & Counting	-75%	-16%
Brazil	Aug 1994	1994 - 1998	Balance of Payments Crisis	24 & Counting	-77%	23%
Canada	Jan 1919	1929 - 1932	Great Depression	16	-79%	-65%
New Zealand	Dec 1984	1986 - 1990	Currency & Constitutional Crisis	32 & Counting	-81%	-10%
Sweden	Dec 1915	1917 - 1932	WWI and Great Depression	29	-81%	-30%
Spain	Dec 1915	1973 - 1982	Political Turmoil/70s Inflation	26	-83%	-19%
France	Jan 1900	1944 - 1950	WWII	15	-83%	41%
Taiwan	Jan 1988	1990 - 2001	Asian Financial Crisis	29 & Counting	-85%	0%
United States	**Jan 1900**	**1929 - 1932**	**Great Depression**	**16**	-85%	-64%
Italy	Jan 1948	1960 - 1977	Political Turmoil ("Years of Lead")	59 & Counting	-87%	49%
Korea	Jan 1965	1989 - 1998	Asian Financial Crisis	30 & Counting	-91%	33%
Germany	Jan 1900	1912 - 1923	WWI	47	-99%	-62%
Russia	Jan 1900	1912 - 1918	WWI and Bolshevik Revolution	Never	-100%	-31%

Investimento Custodito SCF
88, Piazzale del Verano
Roma, 00815

INVESTIMENTO CUSTODITO

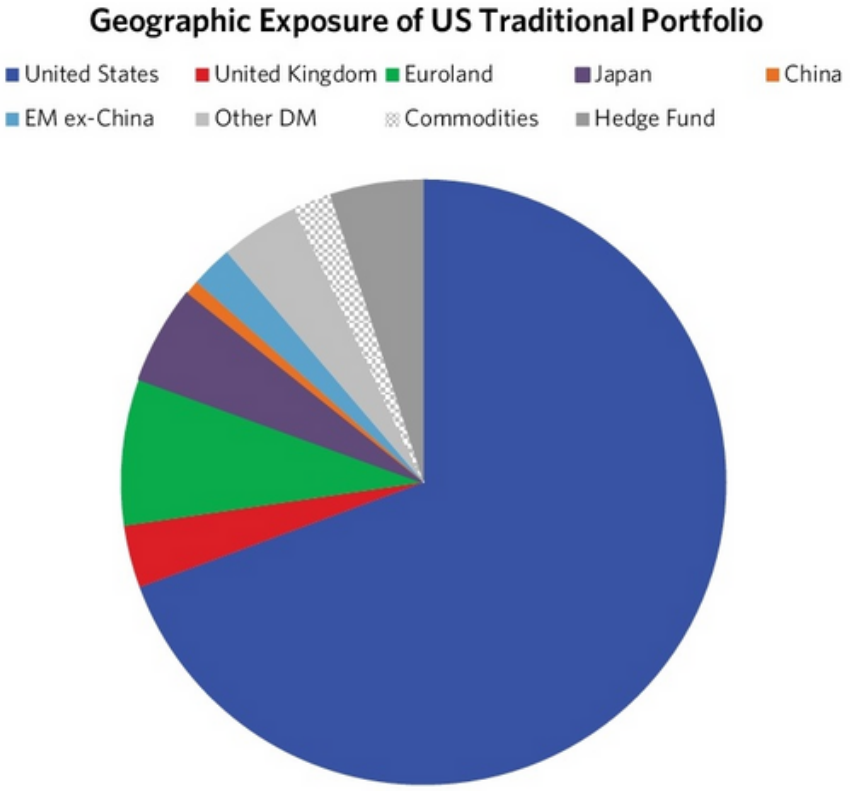
Come si è avuto già modo di dire, la diversificazione globale sarà ancora più necessaria e pressante negli anni a venire, a causa di un mondo sempre più interrelato e correlato (e ce ne stiamo accorgendo durante la pandemia Covid-19).

L'ondata della globalizzazione nell'era postbellica sotto il dominio degli Stati Uniti, con crescenti legami commerciali e finanziari tra i paesi in tutto il mondo, ha portato a elevate correlazioni tra i rendimenti azionari di diversi paesi.



Allo stesso tempo, però, i portafogli degli investitori sono ancora troppo concentrati soprattutto verso i propri paesi di origine (home bias).

Errore cognitivo tipico non soltanto degli investitori nostrani, ma anche degli investitori statunitensi, come mosra l'infografica finale.



La soluzione più semplice che un'investitore può seguire?

Partire sempre da strumenti passivi indicizzati agli indici mondiali globali e dopodiché, quando il patrimonio cresce, specializzarsi in diverse aree geografiche fino a destrutturarsi nei singoli paesi a livelli molto alti di patrimonio.

I dati suggeriscono sia la soluzione più efficiente.

Investimento Custodito SCF
88, Piazzale del Verano
Roma, 00815

INVESTIMENTO CUSTODITO

Diversification can be a Lifesaver

FOR PROFESSIONAL CLIENTS AND QUALIFIED INVESTORS ONLY.
NOT TO BE REPRODUCED WITHOUT PRIOR WRITTEN APPROVAL.
PLEASE REFER TO ALL RISK DISCLOSURES AT THE BACK OF THIS DOCUMENT

GLOBAL BRANDS

Investimento Custodito SCF
88, Piazzale del Verano
Roma, 00815

INVESTMENT COMPANY

+090 - 54781
info@investimentocustodito.com
www.investimentocustodito.com

Source: Bridgewater Assiociates LLP

This document is a financial promotion and is not investment advice. Unless otherwise attributed the views and opinions expressed are those of Insight Investment at the time of publication and are subject to change. This document is only directed at investors resident in jurisdictions where our funds are registered. It is not an offer or invitation to persons outside of those jurisdictions. Insight Investment reserves the right to reject any applications from outside of such jurisdictions. Insight does not provide tax or legal advice to its clients and all investors are strongly urged to seek professional advice regarding any potential strategy or investment. Issued by Insight Investment Funds Management Limited.

© 2020_ Investimento Custodito. All rights reserved.

14827-12-19