



Correlazione e diversificazione

Data di pubblicazione

15 Giugno 2023

Lunghezza

🕒 3 minuto/i di lettura

Per ridurre l'impatto della volatilità dei mercati, l'investitore deve diversificare i propri asset e sceglierli con cura. A tale scopo deve valutare, in particolare, la correlazione tra gli strumenti finanziari detenuti.

Cos'è la correlazione?

Come nel caso dell'effetto farfalla, un aumento o una diminuzione del valore di un asset può avere **conseguenze dirette e significative su altri asset a priori molto diversi**. Questa si definisce correlazione.

Correlazione negativa...

Correlazione negativa...

Facciamo un esempio semplice. Quando il prezzo del petrolio aumenta, la quotazione azionaria delle compagnie aeree potrebbe diminuire. Per quale motivo? Semplicemente perché l'aumento del prezzo del carburante degli aerei fa aumentare i costi operativi delle compagnie aeree. Questa situazione può avere un impatto negativo sulla loro redditività e provocarne il calo delle quotazioni azionarie. **In questo caso si parla di correlazione negativa.**

O positiva

O positiva

Altro esempio: l'impatto delle valute sulla quotazione azionaria delle aziende esportatrici. Un deprezzamento dell'euro nei confronti del dollaro USA avrà un impatto positivo sulle aziende europee che esportano verso gli Stati Uniti. Al contrario, ciò farà aumentare il costo delle esportazioni per le imprese statunitensi che vendono i loro prodotti in Europa. **Lo stesso movimento può quindi determinare una correlazione positiva o negativa.**

Le materie prime possono anche presentare una correlazione tra loro

Le materie prime possono anche presentare una correlazione tra loro

Ad esempio, l'oro e l'argento presentano spesso una correlazione positiva, poiché sono entrambi metalli preziosi che vengono utilizzati come bene rifugio. Analogamente, i prezzi del rame possono avere una correlazione con quelli del petrolio, poiché queste due materie prime sono spesso utilizzate nella produzione di energia e di manufatti. Tali esempi mostrano l'importanza di **comprendere esattamente la correlazione degli asset, quando si deve costruire un portafoglio di investimenti diversificato.**

L'utilizzo della correlazione in una strategia di diversificazione

Diversificando il portafoglio attraverso la combinazione di asset privi di correlazione, gli investitori possono ridurre la loro esposizione ai rischi specifici di determinati asset e attenuare le fluttuazioni del portafoglio nel suo complesso. Questa strategia consente di ridurre alcuni rischi, e di generare potenzialmente **una performance più regolare e più stabile.** Ad esempio, è possibile combinare azioni corporate con obbligazioni sovrane (Titoli di Stato), poiché si ritiene che queste due asset class presentino tra loro una correlazione bassa o addirittura negativa, come è stato ampiamente dimostrato negli ultimi vent'anni.



Una strategia da analizzare sul lungo periodo

Tuttavia, **una correlazione può cambiare nel tempo**. È quindi importante analizzarla frequentemente. Tra il 2000 e il 2020, le obbligazioni e le azioni hanno tendenzialmente registrato un andamento opposto, compensandosi reciprocamente e fungendo da ammortizzatore le une delle altre. Durante le fasi di ribasso degli indici azionari, le obbligazioni hanno quindi consentito di ridurre il rischio di perdita del capitale degli investitori. Tuttavia, nel 2022, le azioni e le obbligazioni hanno subito shock regolari e simultanei. Le due principali asset class che strutturano la vita dei mercati, azioni e obbligazioni, hanno registrato andamenti nella stessa direzione sulla scia dell'ondata inflazionistica. È inoltre fondamentale identificare i fattori che possono far cambiare questa correlazione nel tempo.

Azioni e obbligazioni: il ritorno di un'accoppiata vincente?



Analogamente, un investitore che desidera investire nel titolo azionario maggiormente privo di correlazione con l'indice Cac-40, potrebbe avere la tentazione di investire nelle azioni di Hermès o di Véolia, che nel 2021 sono state quelle con la minore correlazione con l'indice azionario di riferimento. Tuttavia, nel 2022, sono stati invece i titoli Thales e TotalEnergies* quelli che hanno registrato i migliori tassi di decorrelazione con l'indice Cac-40.

*Fonte: Thales + 59,49% - TotalEnergies + 33,69% - Cac 40: -12 %

Ciò dimostra che l'impiego della correlazione nella diversificazione di un portafoglio può contribuire a limitare i rischi distribuendo gli investimenti su diversi asset e asset class, quali azioni, obbligazioni, materie prime, valute, titoli immobiliari, ecc.

CAPIRE I MECCANISMI DELLA CORRELAZIONE

Che cosa è la correlazione?

Dimensione e direzione di valore di un asset può essere influenzata da altri asset correlati, molti perché si correlano.

La correlazione riguarda tutti gli asset e tutte le asset class: azioni, obbligazioni, materie prime, ecc.

Può essere negativa o positiva, più o meno intensa.

Un'azione che detiene asset diversificati può essere influenzata da altri asset correlati, molti perché si correlano.

Utilizzare la correlazione per costruire un portafoglio diversificato

Prendere in considerazione la natura delle correlazioni tra gli asset.

Valutare l'entità delle correlazioni.

Per costruire asset diversificati in corso.

... e quindi gestire i rischi del portafoglio

Una strategia da analizzare nel tempo: l'esempio delle azioni e delle obbligazioni

Nel 2021 e 2022, il titolo azionario ha mostrato una correlazione con l'indice Cac-40 molto alta, perché i titoli e i settori correlati sono stati influenzati.

Nel 2022 invece, il titolo azionario ha mostrato una correlazione con l'indice Cac-40 molto bassa, perché i titoli e i settori correlati sono stati influenzati.

Conseguenze:

È fondamentale diffidare a un'opinione di un solo momento, perché può essere influenzata da molti fattori correlati nel tempo.

La gestione attiva, in modo partecipativo, permette perché può essere influenzata da molti fattori correlati nel tempo.

Scopri come valorizzare i tuoi risparmi in base ai tuoi obiettivi di investimento

La gamma di fondi Carmignac

Questo è un documento pubblicitario. Il presente articolo non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della società di gestione. Non si tratta né di un'offerta di sottoscrizione né di una consulenza d'investimento. Le informazioni contenute nel presente articolo possono essere incomplete e potrebbero subire modifiche in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un'indicazione delle performance future. Il riferimento a titoli o strumenti finanziari specifici è riportato a titolo meramente esemplificativo per illustrare titoli attualmente o precedentemente presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac. Tale riferimento non è volto pertanto a promuovere l'investimento diretto in detti strumenti né costituisce una consulenza di investimento. La Società di Gestione ha la facoltà di effettuare transazioni con tali strumenti prima della pubblicazione della comunicazione. I portafogli dei Fondi Carmignac possono essere modificati in qualsiasi momento.



