



HALLEY

Guida all'analisi di portafoglio

Gli **indicatori** per *interpretare*
i tuoi **investimenti**



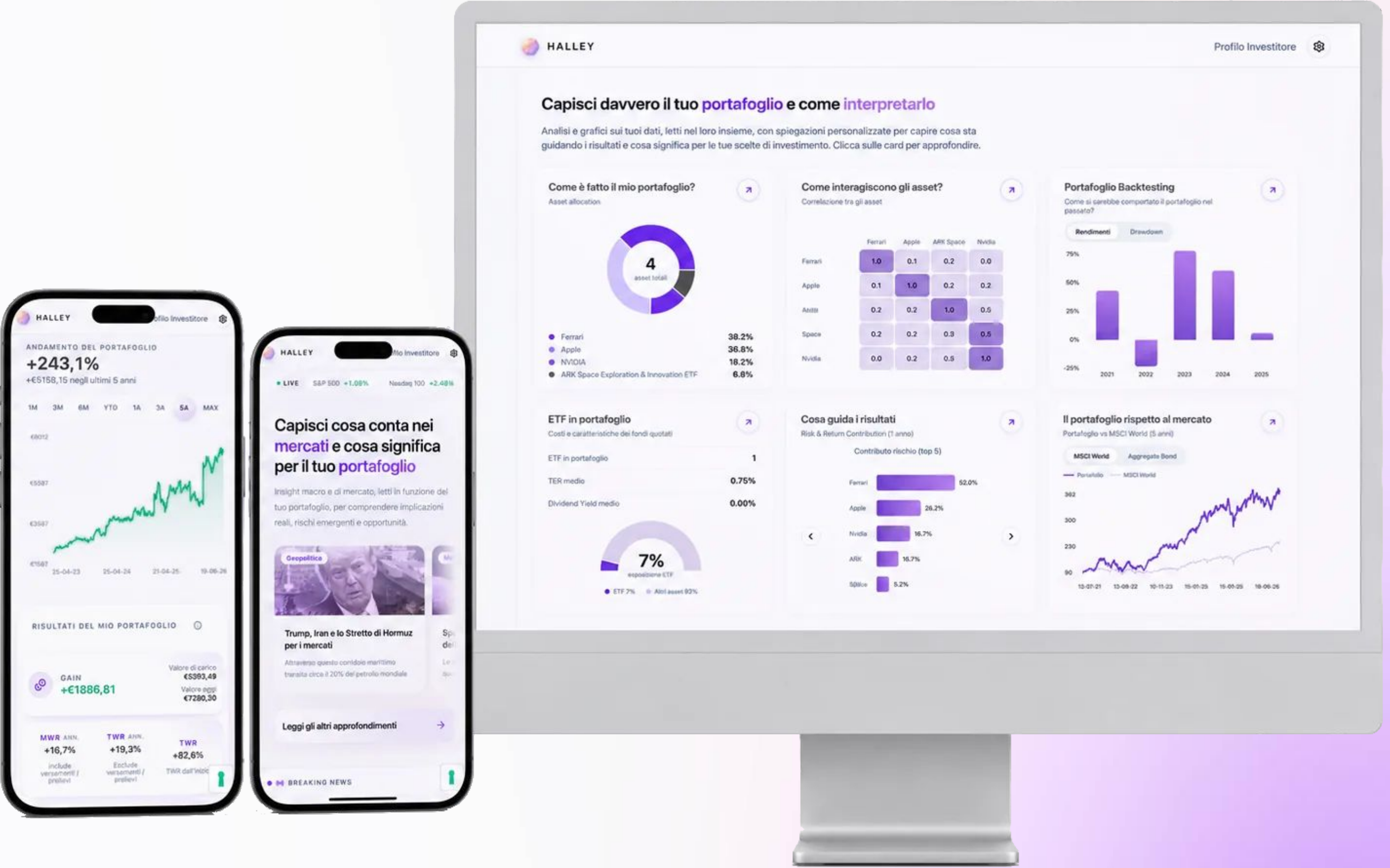
halleyfinance.it



Introduzione

In questa guida scoprirai **come leggere davvero un portafoglio**: composizione, rischi, rendimento, diversificazione e collegamento con i mercati.

Useremo **Halley**, la piattaforma italiana per tracciare il tuo portafoglio e capire come l'attualità può influenzarlo, per generare tutta l'analisi di esempio. *L'obiettivo è mostrarti come interpretare i dati più importanti di un portafoglio e come potrai farlo anche tu, in modo semplice, con Halley.*





Perché il rendimento non basta

Guardare solo il rendimento è uno degli **errori** più comuni.

Un portafoglio può essere in guadagno, ma essere esposto a **rischi eccessivi**, troppo concentrato su pochi asset o dipendente da fattori che l'**investitore non sta davvero controllando**.

Allo stesso modo, un portafoglio può attraversare fasi negative senza essere necessariamente stato costruito male. **Per questo il rendimento va sempre interpretato**. Bisogna capire da dove arriva, quali asset lo hanno generato, quanto rischio è stato assunto e quali eventi possono modificarne l'equilibrio. I mercati sono influenzati da tassi, inflazione, geopolitica, valute e molto altro. **Un investitore consapevole deve dunque capire cosa conta davvero per il proprio portafoglio**, trasformando dati complessi in informazioni chiare, utili e facilmente leggibili.

Halley ti permette di avere tutto in un'**unica piattaforma**: **tracciamento del portafoglio, analisi semplici da leggere, aggiornamento quotidiano** sui mercati e *interpretazione personalizzata di dati e notizie*, per aiutarti a capire cosa conta davvero per i tuoi investimenti.

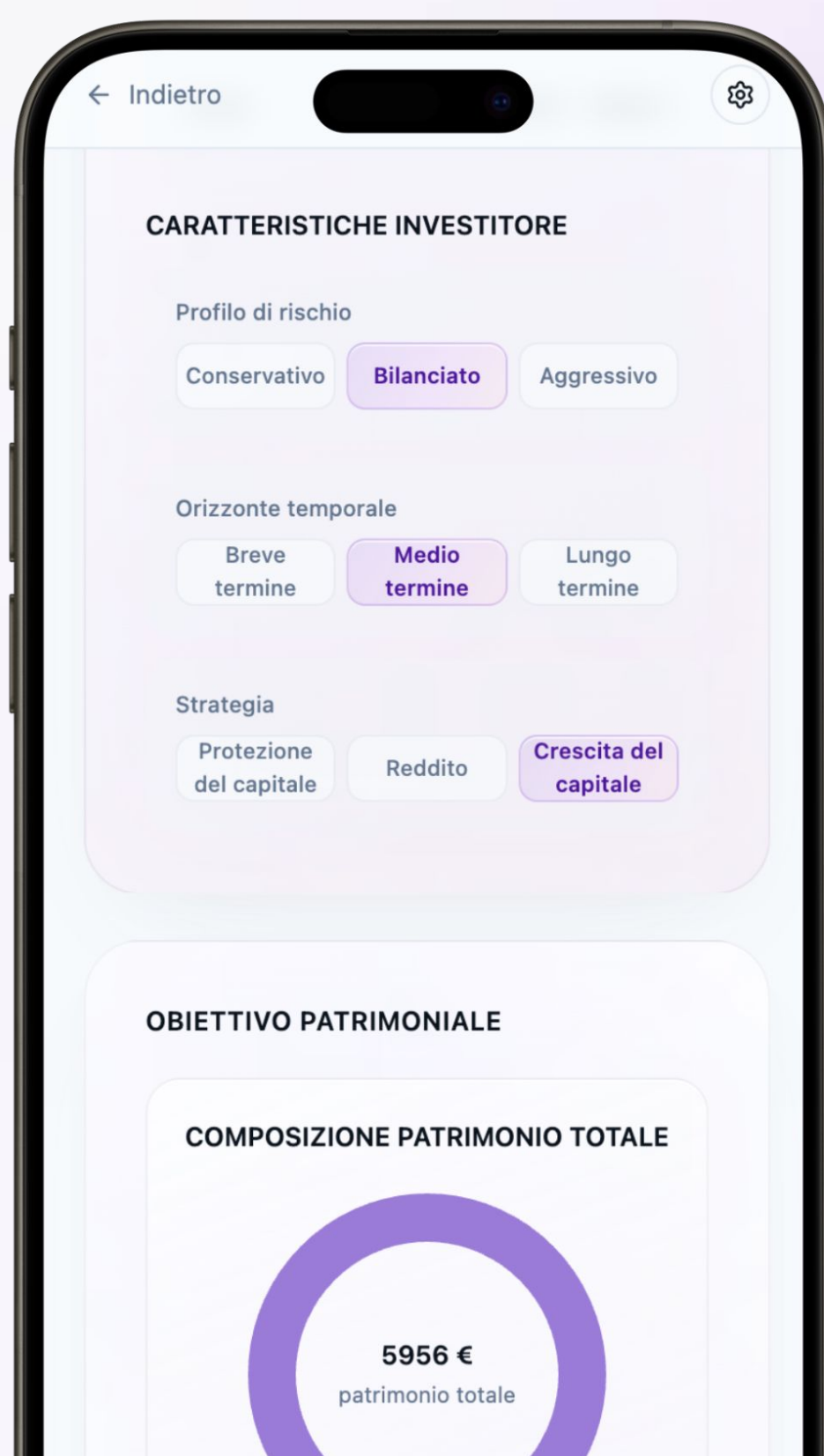


Prima di analizzare il portafoglio, analizza te stesso

L'analisi di un portafoglio ha senso solo se parte da una domanda:

Che tipo di investitore sei?

Un retail non ragiona come una banca: ha **obiettivi personali, entrate, spese, patrimonio, stile di vita** e una diversa **capacità di sopportare le perdite**. Per questo numeri e grafici sono fondamentali, ma non bastano da soli. **Orizzonte temporale, propensione al rischio e pianificazione** servono a capire se il portafoglio è davvero **coerente** con l'investitore, evitando *strategie teoricamente corrette ma sbagliate per la persona che dovrà viverle nei momenti difficili*.



In Halley puoi avere sempre a portata di mano **una fotografia delle tue caratteristiche e della tua strategia**, così da non perdere di vista **i tuoi obiettivi** e mantenere il portafoglio **coerente con il tuo profilo di investitore**.



Asset allocation: la vera fotografia del portafoglio

L'asset allocation mostra **come il capitale è distribuito tra asset class, settori, aree geografiche, valute e stili di investimento.**



È una delle prime cose da osservare perché racconta molto più di quanto sembri. Da essa dipende buona parte della **volatilità**, della **resilienza** e del **rendimento potenziale del portafoglio**. Prima di chiedersi se un singolo titolo sia buono o meno, bisogna capire *se la struttura complessiva è equilibrata*. Una buona asset allocation aiuta a evitare squilibri e **rende il portafoglio più adatto ad affrontare scenari di mercato diversi**.

In un celebre studio del 1986 pubblicato sul Financial Analysts Journal, ancora oggi tra i più citati nel mondo degli investimenti, gli autori hanno analizzato 91 grandi fondi pensione statunitensi e mostrato come oltre il 90% delle differenze di performance nel tempo fosse riconducibile alle scelte di asset allocation, più che alla selezione dei singoli titoli.



I diversi livelli di diversificazione

Asset class

Distribuire il capitale tra **azioni**, **obbligazioni**, **liquidità** o altri strumenti aiuta a non dipendere da una sola fonte di rendimento e rischio.



Settoriale

Un portafoglio può essere molto esposto a tecnologia, finanza, energia o salute. Capire i settori aiuta a **leggere meglio rischi e opportunità**.



Geografica

Investire in Paesi e aree diverse riduce la **dipendenza da una singola economia**, ma espone anche a cicli, valute e rischi politici differenti.



Valutaria

Investire in strumenti quotati in valute diverse espone anche ai **movimenti dei cambi**, che possono incidere sul **rendimento finale**.





Diversificazione reale e apparente

Le diverse **forme di diversificazione** appena viste sono un primo passo, ma da sole non bastano.

Un portafoglio può sembrare ben diversificato ma **dipendere in realtà troppo da pochi asset o da fattori di rischio simili**. Per questo bisogna andare oltre la semplice composizione e capire *quali strumenti contribuiscono davvero al rendimento e quali incidono maggiormente sul rischio (ossia sulla varianza del portafoglio)*.



Osservare il **contributo** di ogni asset, in rapporto al suo peso e al grado di concentrazione complessiva del portafoglio, permette di distinguere una diversificazione solo apparente da una realmente efficace.



Quanto sono collegati i tuoi investimenti?



Capire un portafoglio significa **comprendere anche come si muovono insieme gli asset che lo compongono**. *Due strumenti possono sembrare diversi, ma **reagire in modo simile agli stessi eventi di mercato***.

La **correlazione** aiuta a misurare questa relazione, ma non è un dato fisso. Cambia nel tempo, soprattutto nelle fasi di stress. Per questo è utile osservare non solo la correlazione attuale, ma anche **come si è evoluta nel tempo e quanto ogni asset è collegato al resto del portafoglio**.





Il rischio di un portafoglio

Il rischio **non ha una sola definizione**. Per alcuni investitori significa **volatilità**, per altri **perdita massima, tempo di recupero** o possibilità di *non reggere emotivamente un ribasso*.

La **volatilità**, misurata con la deviazione standard dei rendimenti, indica *quanto il portafoglio oscilla nel tempo*, mentre il **beta** indica *quanto tende a muoversi rispetto al mercato*.



Recovery Time

Quanto tempo ha impiegato la versione backtestata del portafoglio per tornare ai massimi precedenti

3 anni 5 anni 10 anni

INIZIO	RECUPERO	DRAWDOWN	RECOVERY
04-04-2022	29-03-2023	-17.3%	11 mesi
24-11-2021	24-03-2022	-8.8%	4 mesi
19-02-2025	17-07-2025	-18.6%	4 mesi
05-09-2023	13-11-2023	-5.5%	2 mesi
10-07-2024	19-08-2024	-8.0%	1 mese

Per capire meglio le **dinamiche di rischio** di un portafoglio, però, è utile osservare anche i **drawdown**, che indicano quanto è sceso dai massimi in passato e quanto **tempo ha impiegato a recuperare**.

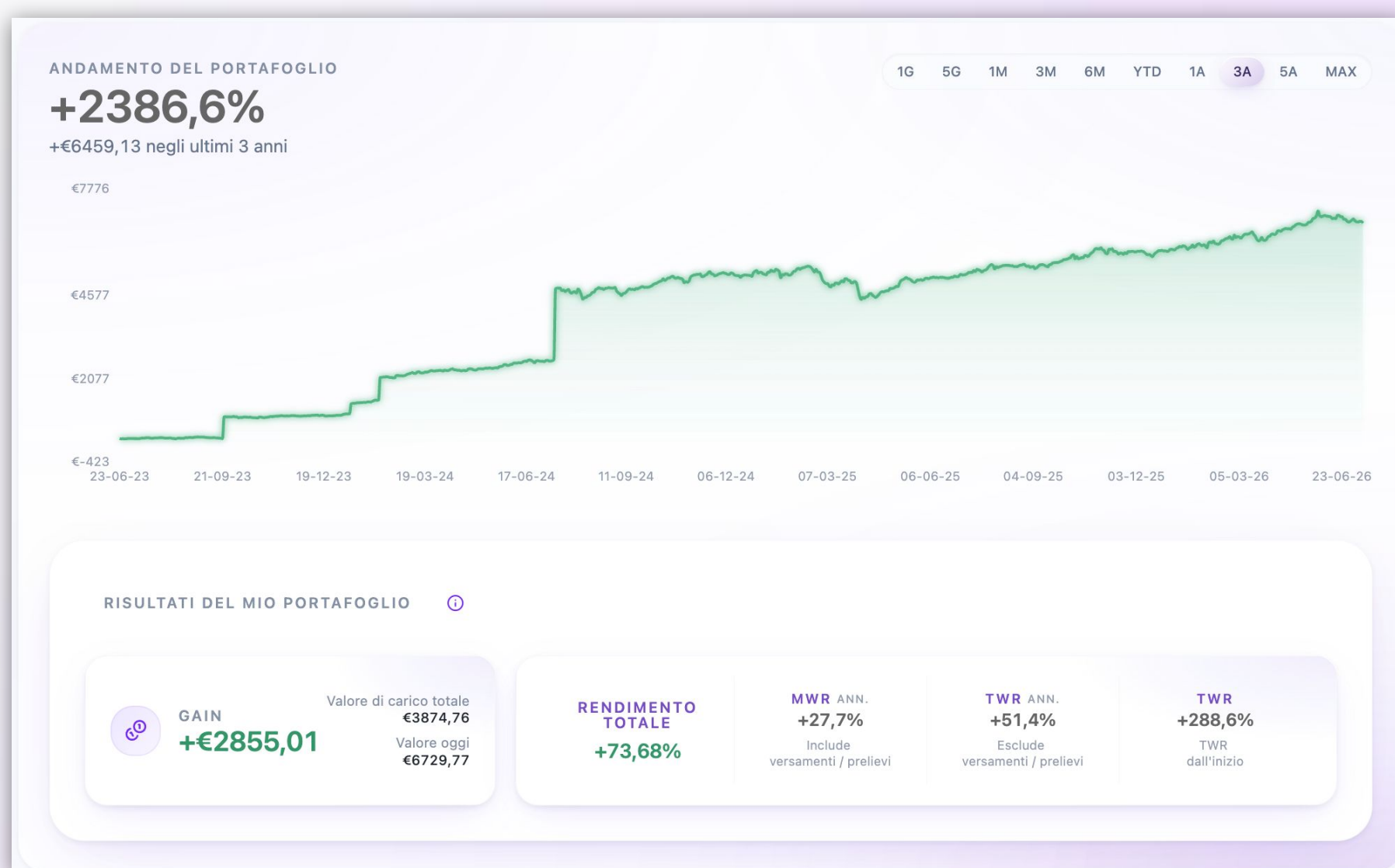
Naturalmente, i rendimenti e i drawdown passati non sono indicativi di quelli futuri, ma possono aiutare ad osservare il comportamento teorico del portafoglio in scenari passati reali.



Il rendimento non è uno solo

Quando si parla di rendimento, spesso si fa **confusione**.

Il **rendimento totale** mostra il guadagno o la perdita rispetto al valore di carico, ma non racconta tutto. Il **Time Weighted Return, TWR**, misura la performance del portafoglio isolando l'effetto di versamenti e prelievi. Il **Money Weighted Return, MWR**, tiene invece conto anche di quando e quanto capitale hai investito nel tempo. *Per questo metriche diverse possono dare risultati diversi, pur riferendosi allo stesso portafoglio.*



In **Halley** puoi visualizzare il **grafico del portafoglio** e **confrontare in modo semplice** i principali rendimenti.



Il rendimento va pesato con il rischio

Per valutare un portafoglio non basta osservare il rendimento: **bisogna capire quanto rischio è stato necessario per ottenerlo.**

Indicatori come lo **Sharpe Ratio** mettono in relazione rendimento e volatilità complessiva (tenendo anche conto del livello del rendimento privo di rischio) mentre il **Sortino Ratio** si concentra sulla volatilità negativa, cioè sui movimenti al ribasso.

Metriche del portafoglio

Indicatori di performance e volatilità nei vari periodi del backtest del tuo portafoglio

1 anno

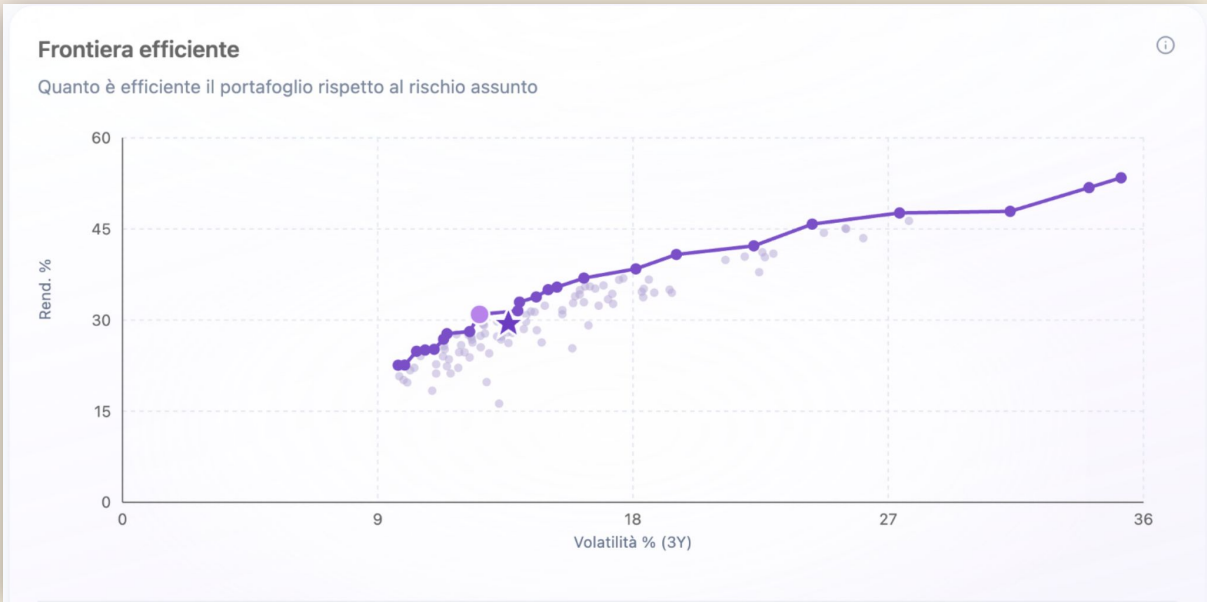
5 anni

10 anni

Qualità del rendimento	Sharpe Ratio	0.74
Gestione delle fasi negative	Sortino	1.08
Quanto segue il mercato	Beta	0.92
Quanto oscilla	Volatilità (Standard Deviation)	18.5%
Peggior calo subito	Max Drawdown	-22.3%
Guadagno totale	Total Return	+115.9%

Nel **backtesting** si può cercare una combinazione di pesi che **migliori il rapporto rischio/rendimento**, ad esempio *massimizzando lo Sharpe con l'utilizzo della frontiera efficiente.*

Va però ricordato ancora una volta che queste analisi si basano sui dati passati e non garantiscono che il portafoglio si comporterà allo stesso modo in futuro.





Il nemico silenzioso del rendimento



I costi sono una delle variabili più sottovalutate dell'investimento, perché spesso non si vedono subito.

Una commissione dell'1% può sembrare piccola, ma nel lungo periodo lavora contro l'investitore con la stessa forza con cui l'interesse composto lavora a suo favore.

Il leggendario fondatore di Vanguard in foto, **John Bogle**, parlava della *“tirannia dei costi”*. Ogni euro pagato in commissioni, TER, spread o inefficienze è un euro che non viene investito e non può generare rendimento futuro. Per questo analizzare un portafoglio significa anche chiedersi quanto costa mantenerlo nel tempo. *Due strategie simili, con costi diversi, possono produrre risultati molto diversi dopo anni.*

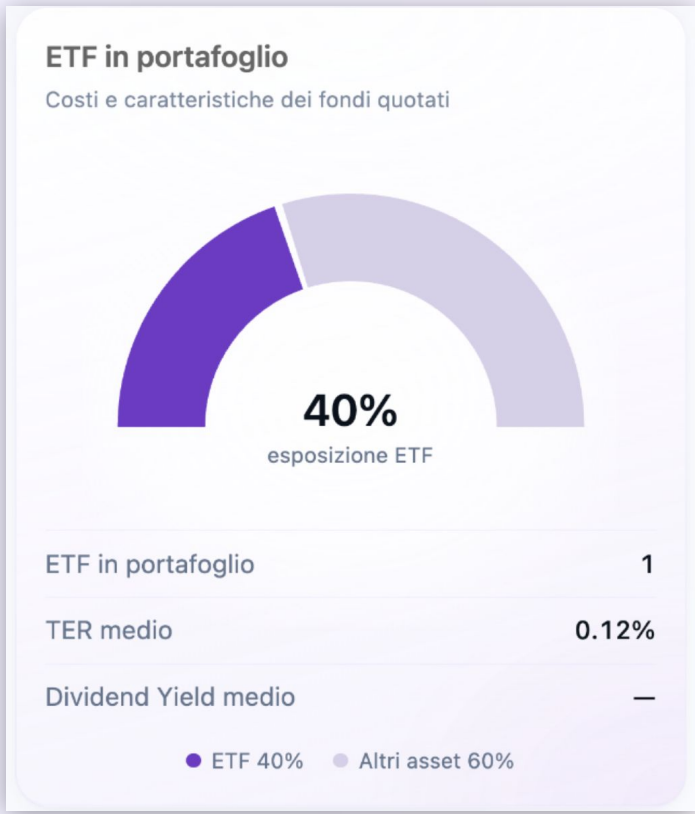


Investire con gli ETF

Gli **ETF** (Exchange-traded fund) hanno reso gli investimenti più **accessibili**, **semplici** ed **efficienti**, permettendo a molti investitori di costruire portafogli diversificati con costi contenuti.

*Ma comprare un ETF non significa automaticamente sapere in cosa si sta investendo. **Dietro ogni ETF** ci sono **aziende, settori, Paesi, valute, pesi diversi e una metodologia precisa**. Bisogna chiedersi cosa contiene, quanto costa, da quanto tempo esiste, quanto gestisce, se distribuisce o accumula dividendi e quanto è coerente con il resto del portafoglio.*

Halley ti offre una fotografia chiara dei tuoi ETF, mostrando le informazioni principali e aiutandoti a confrontarli tra loro.



Composizione degli ETF

Le partecipazioni più importanti dei fondi quotati

iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc)

Top 10 partecipazioni

NVIDIA	7.88%
Apple	7.04%
Microsoft	5.14%
Amazon com	4.06%
Alphabet A	3.40%
Broadcom	3.25%
Alphabet C	2.70%
Meta Platforms	2.13%
Tesla	1.88%
Micron Technology	1.68%

Peso Top 10

39.17%

Confronto ETF

Confronta costi, dividendi e caratteristiche tra ETF

Q iShares Core S&P ...

Q iShares Edge MS...X

Q VanEck Vectors E...X

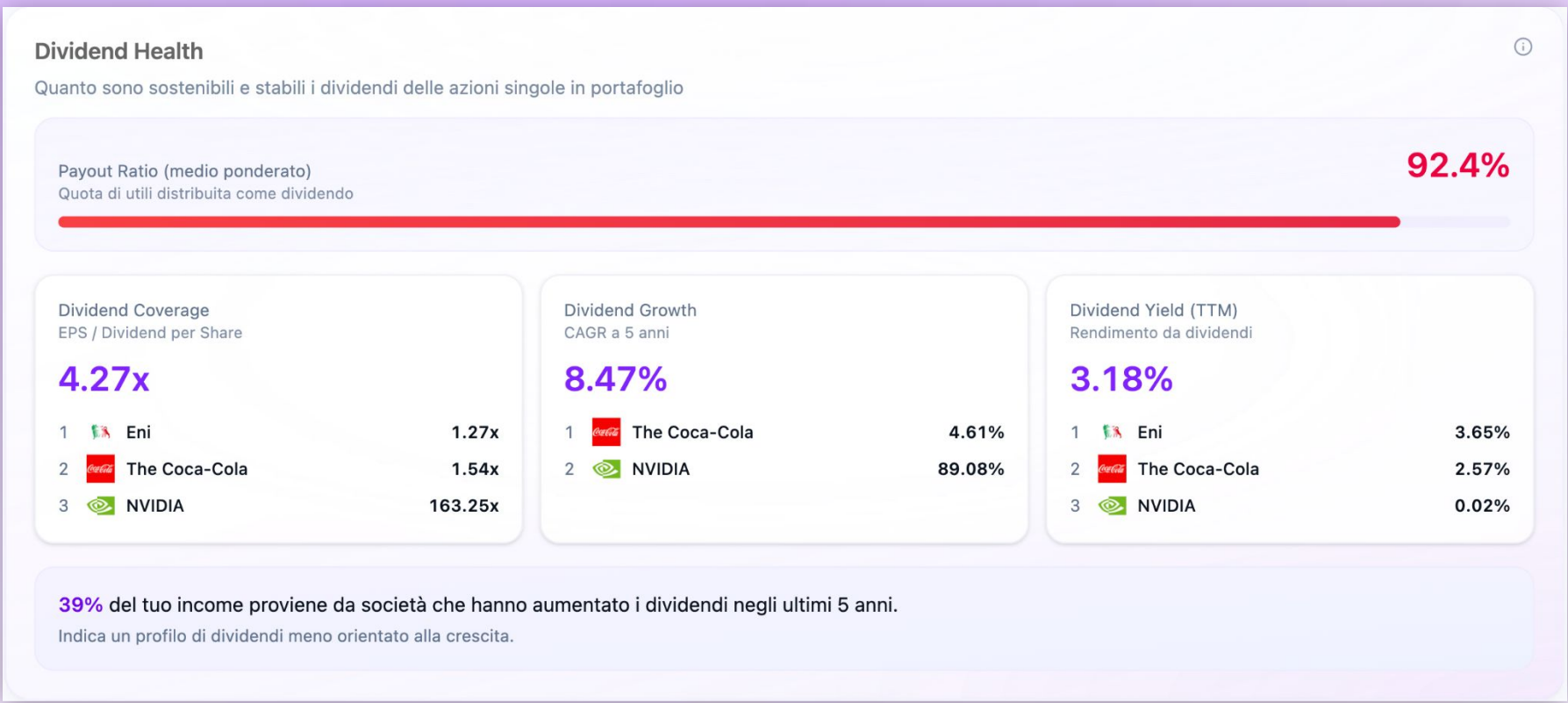
METRICA	iShares Core S&P 500 ...	iShares Edge MSCI Worl...	VanEck Vectors ETFs N...
DATA DI LANCIO	19 mag 2010	03 ott 2014	14 apr 2011
AUM	€147,89 mld	\$3,98 mld	€390,51 mln
TER (EXPENSE RATIO)	0.12%	0.30%	0.25%
POLITICA DI DISTRIBUZIONE	Accumulazione	Accumulazione	Distribuzione
DIVIDEND YIELD	—	0.00%	3.19%
RENDIMENTO 1 ANNO	24.53%	19.67%	14.51%
VOLATILITÀ 1 ANNO	13.13%	11.92%	14.14%



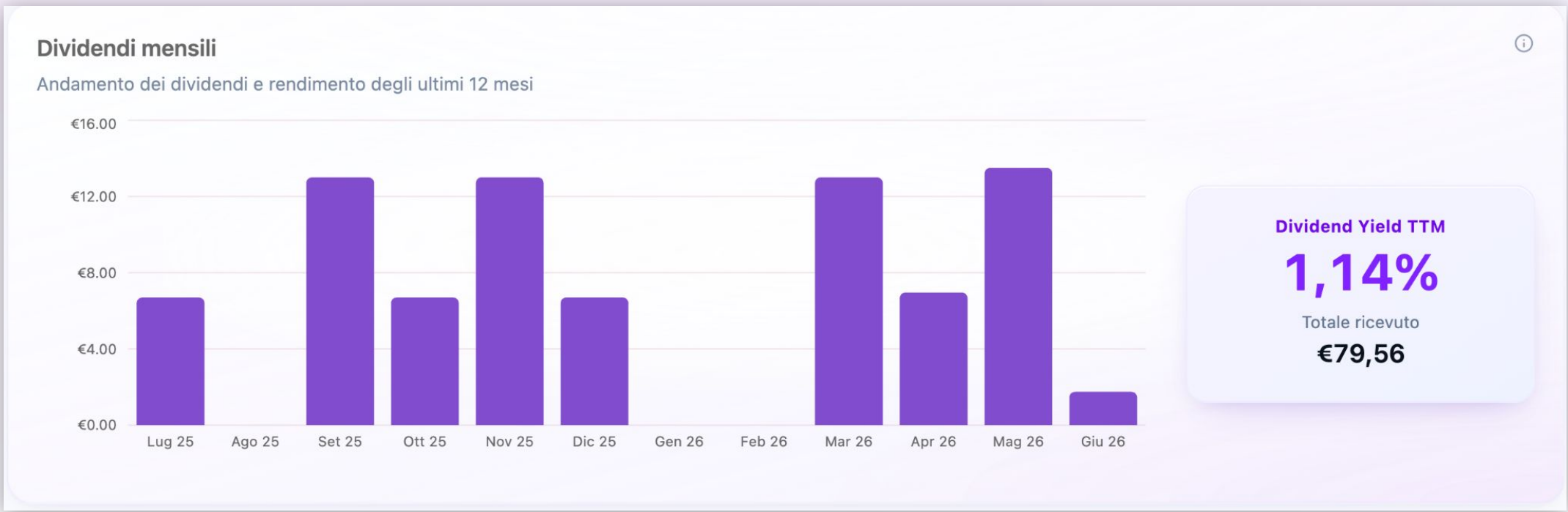
Creare una rendita con i dividendi

I **dividendi** rappresentano la *parte di utile che una società decide di distribuire agli azionisti*. Per molti investitori sono importanti perché permettono di **creare flussi ricorrenti nel tempo**.

La loro analisi riguarda sia **quanto viene pagato oggi**, sia soprattutto la **qualità di quel flusso**. Indicatori come *dividend yield*, *dividend growth* e *dividend coverage* (Utile netto / Dividendi) aiutano a valutare le società presenti in portafoglio: quanto rendono i dividendi rispetto al prezzo, se sono cresciuti nel tempo e se gli **utili aziendali sono sufficienti a sostenerli**.



Con **Halley** puoi tracciare i dividendi ricevuti e attesi con il **Dividend Tracker**, e valutare meglio la sostenibilità dei flussi analizzando dividend yield, crescita e copertura delle società in portafoglio.





Come reagisce il portafoglio ai diversi scenari

Per capire un portafoglio non basta osservare come sono collegati gli asset tra loro, ma bisogna anche **capire come potrebbero reagire al mondo esterno**.

Tassi, inflazione, recessioni, shock geopolitici, crisi o improvvisi cambi di mercato possono **modificare rapidamente l'equilibrio delle asset class**. Analizzare diversi scenari aiuta a vedere come il portafoglio attuale si sarebbe comportato in **fasi di mercato** recenti e molto diverse tra loro.



*Con Halley puoi osservare varie simulazioni reali e leggere meglio la **sensibilità del tuo portafoglio ai grandi eventi di mercato**.*



Il portafoglio rispetto al mercato

Confrontare il portafoglio con il **mercato** aiuta a capire se il **rendimento ottenuto dipende** da una **buona allocazione**, da un rischio più alto o semplicemente da una *fase favorevole*.

Lo stesso rendimento può avere significati diversi se è stato raggiunto con **forti ribassi, lunghi tempi di recupero o una volatilità elevata**. *Per questo il confronto deve includere anche rischio, drawdown e coerenza con il profilo dell'investitore.*



Halley ti permette di confrontare il tuo portafoglio con il mercato (azionario e obbligazionario) e **simulare versioni alternative modificando i pesi degli asset**.



Capire gli indicatori, senza perdersi nei dati

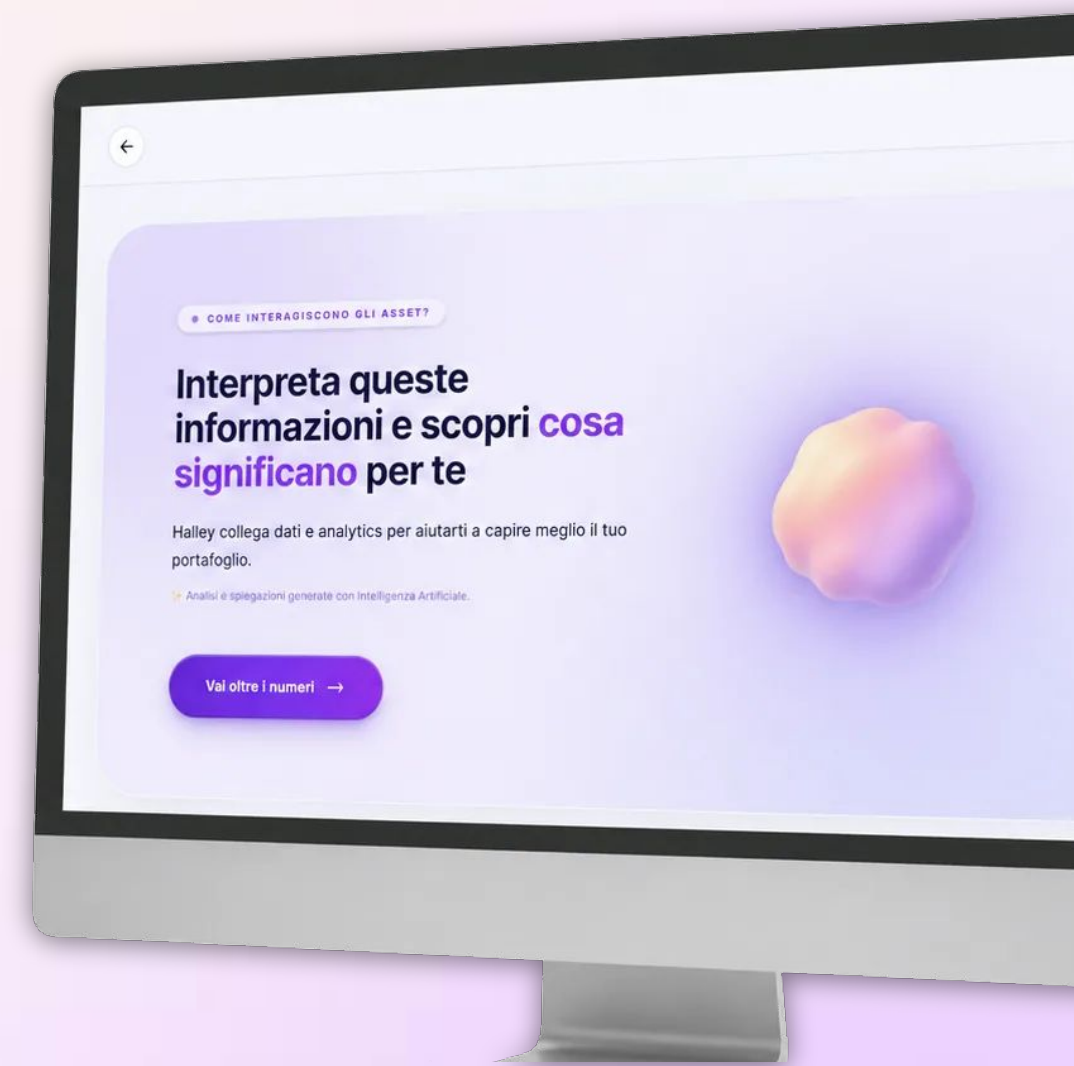
Oggi gli investitori hanno accesso a molti strumenti per analizzare il portafoglio. *Ma più dati non significano sempre più chiarezza.*

Grafici, metriche e indicatori possono aiutare molto, **solo se vengono interpretati nel modo giusto.**

Altrimenti il rischio è accumulare numeri e senza capire davvero cosa stanno dicendo.

In **Halley**, ogni sezione di Portfolio Analytics include una sezione **Portfolio Insights**, *in cui l'AI interpreta gli indicatori più importanti del portafoglio e li traduce in un linguaggio semplice.*

Così puoi capire più rapidamente cosa significano in modo personalizzato metriche come Sharpe Ratio, correlazioni, drawdown, diversificazione o rischio.



Il portafoglio a confronto con il benchmark

Questa tabella confronta direttamente il portafoglio con il benchmark selezionato attraverso alcune delle principali metriche di rischio e performance, tra cui rendimento totale, volatilità, max drawdown, Sharpe Ratio, Sortino Ratio, beta e differenza di rendimento rispetto al benchmark stesso.

PERCHÉ CONTA

Aiuta a capire non solo se il portafoglio ha performato meglio o peggio del mercato, ma anche quanto rischio è stato necessario assumere per ottenere quei risultati. Due portafogli possono infatti avere rendimenti simili ma livelli di volatilità, drawdown ed efficienza molto differenti.

COME LEGGERLO

- La colonna "Portafoglio" mostra le metriche storiche della propria allocazione, mentre il benchmark rappresenta il mercato di riferimento.
- Rendimenti e delta più elevati indicano una sovraperformance rispetto al benchmark, mentre volatilità, beta e drawdown aiutano a valutare il livello di rischio assunto.

E con la funzione **Learning**, Halley ti spiega anche gli indicatori che non conosci, aiutandoti a diventare un investitore più consapevole.



Capire le notizie che muovono davvero il portafoglio

Ogni giorno i mercati producono **milioni di informazioni**: *prezzi degli asset, dati macroeconomici, decisioni delle banche centrali, trimestrali aziendali, tensioni geopolitiche, innovazioni tecnologiche, previsioni e analisi.*

Per un **investitore evoluto**, *il punto centrale è trasformare questo flusso continuo in comprensione.* Significa **distinguere i temi strutturali dagli eventi di breve periodo**, capire quali variabili influenzano davvero gli asset in portafoglio e **leggere l'attualità con metodo, evitando reazioni guidate dall'emotività.**

Halley è stato progettato anche per questo: offrirti articoli e approfondimenti che sintetizzano ciò che accade nei mercati e lo rendono più leggibile. Grazie all'AI, Halley **collega le notizie al tuo portafoglio, aiutandoti a capire quali eventi possono incidere sugli strumenti che possiedi e perché.**

• PORTFOLIO INSIGHTS

Interpreta queste informazioni e scopri cosa significano per te

Halley collega dati e analytics per aiutarti a capire meglio il tuo portafoglio.

✶ Analisi e spiegazioni generate con Intelligenza Artificiale.

L'articolo riguarda una possibile IPO di SpaceX e il portafoglio non mostra **esposizioni** dirette alla società, a Elon Musk o al settore spaziale. Nei dati non compaiono titoli collegati in modo esplicito al tema, quindi il collegamento osservabile è assente sul piano diretto. Le esposizioni tematiche più vicine restano quelle a Technology e Communication Services presenti soprattutto negli ETF.

Il portafoglio è invece concentrato su ASML Holding N.V., BlackRock, Coca-Cola, PepsiCo, Ferrari e su ETF ampi come **S&P 500**, Total Market e S&P Growth. Dentro gli ETF compaiono nomi tecnologici come Nvidia, Microsoft



Seguire il portafoglio nel tempo

Il lungo termine si costruisce giorno dopo giorno. Un investitore orientato al futuro deve seguire le evoluzioni che possono cambiare davvero lo scenario di mercato: *tassi, inflazione, tecnologia, geopolitica, politica fiscale e nuovi equilibri globali.*

Halley ti aiuta a leggere questi passaggi con **approfondimenti e breaking news rilevanti**. Puoi osservare **ogni giorno il valore complessivo, l'andamento degli asset, i movimenti più importanti e ciò che sta incidendo davvero sui tuoi investimenti.**

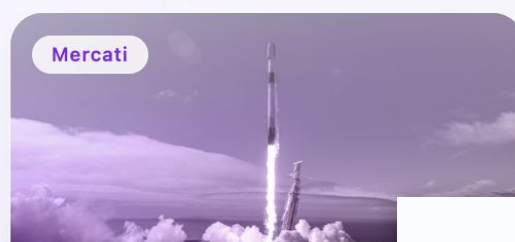
Capisci cosa conta nei mercati e cosa significa per il tuo portafoglio

Insight macro e di mercato, letti in funzione del tuo portafoglio, per comprendere implicazioni reali, rischi emergenti e opportunità.



Trump, Iran e lo Stretto di Hormuz per i mercati

Attraverso questo corridoio marittimo transita circa il 20% del petrolio mondiale

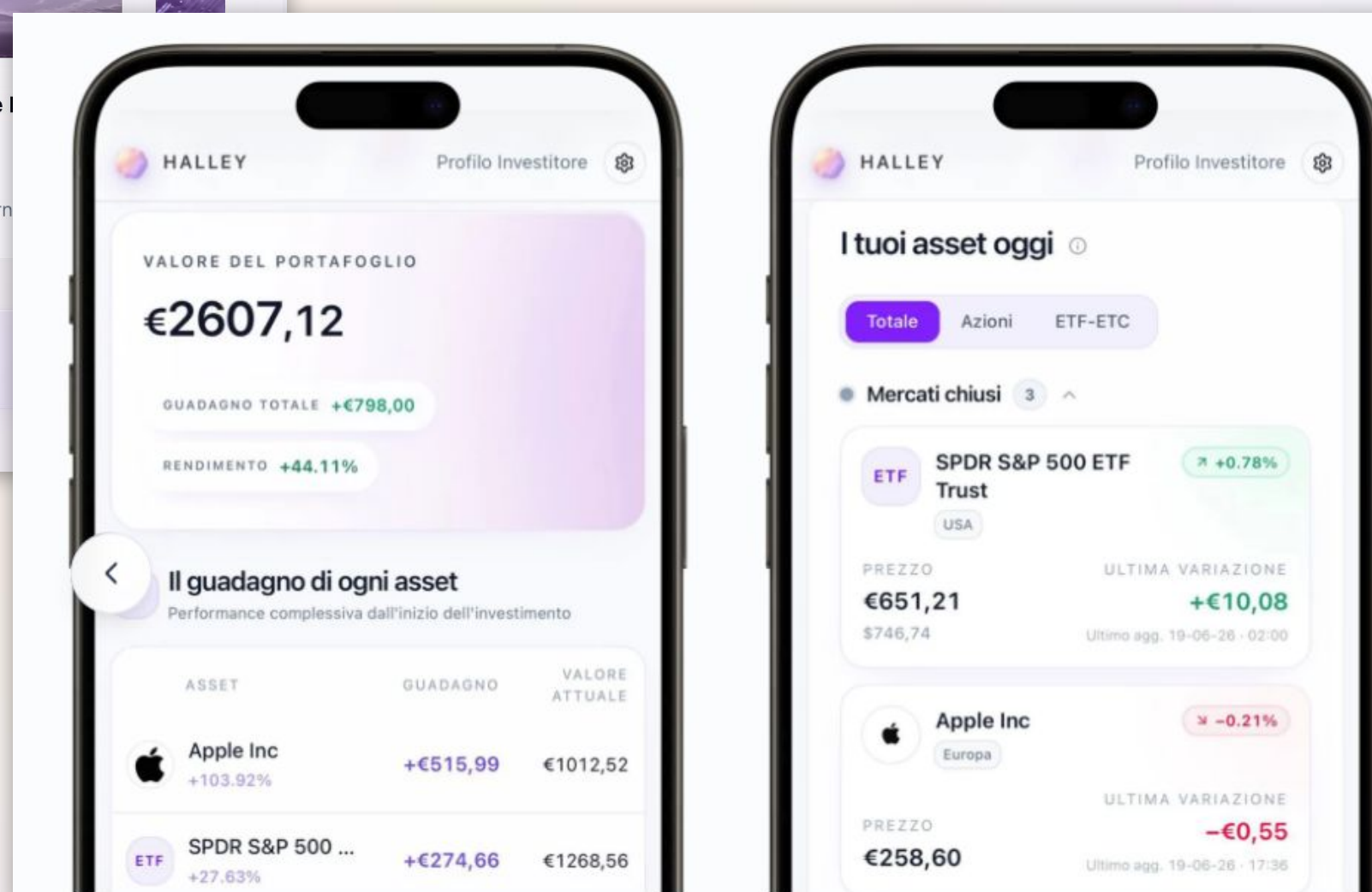


SpaceX verso la più grande della storia

Le indiscrezioni su una possibile quotazione di SpaceX stanno torn



[Leggi gli altri approfondimenti](#)

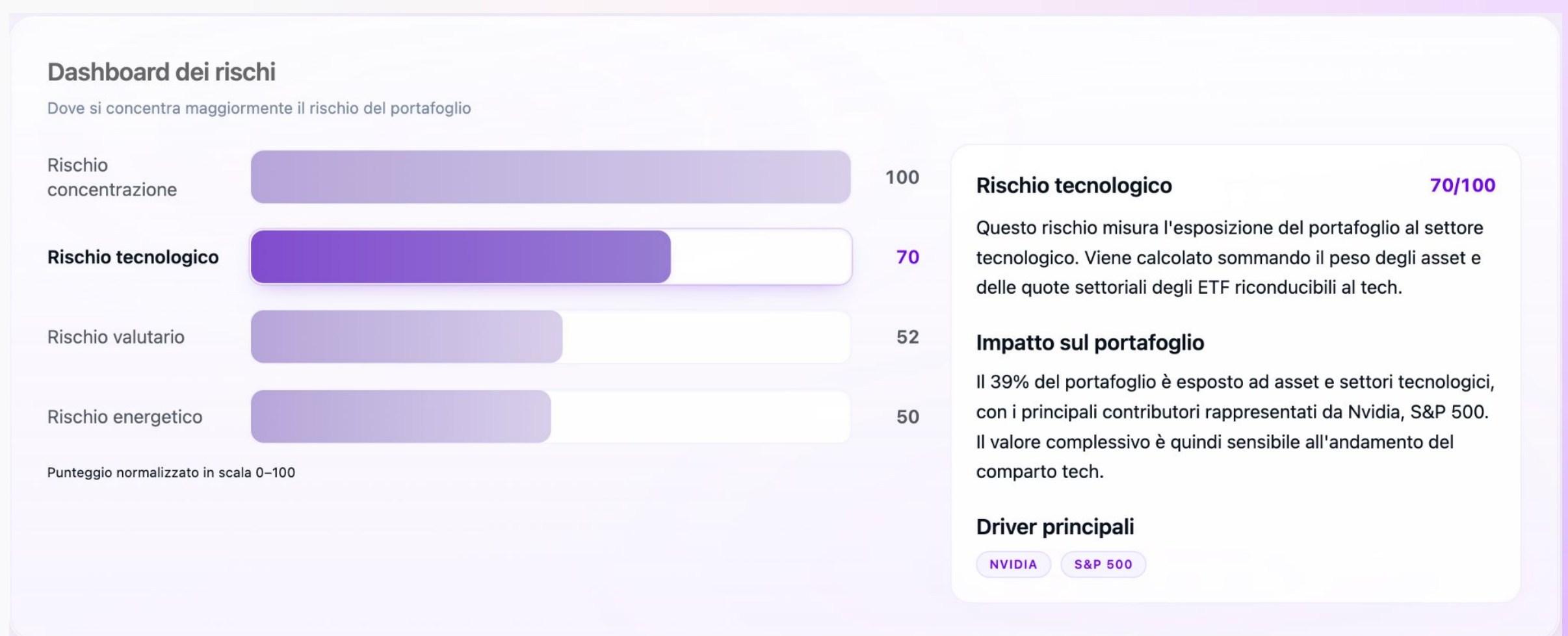




I rischi da monitorare

Ogni portafoglio è esposto a **molteplici rischi** che dipendono dalla composizione degli investimenti e dalle relazioni tra gli asset.

Tra i più rilevanti troviamo il **rischio valutario**, che nasce dai movimenti dei cambi, quello **sistemico**, derivante dagli shock che colpiscono l'intero mercato, quello di **concentrazione** su pochi asset, settori o Paesi. Ci sono poi rischi *tecnologici*, *geopolitici*, di *liquidità* e legati ai *tassi di interesse*.



La cosa importante è **capire quali sono davvero rilevanti per il proprio portafoglio**, perché, poi, il rischio cambia non solo in base agli strumenti posseduti, ma anche all'**orizzonte temporale e al profilo dell'investitore**. Monitorarli nel tempo aiuta a leggere meglio le fragilità del portafoglio e a **capire se l'equilibrio resta coerente** anche quando cambiano mercati finanziari e contesto globale.



Analizzare un portafoglio significa capirne struttura, rischi, rendimento e collegamento con i mercati.



HALLEY

Con **Halley** puoi farlo in modo semplice, trasformando dati complessi in informazioni chiare per seguire meglio i tuoi investimenti nel tempo.

Seguici su Instagram e su LinkedIn - @halley.finance

Contattaci halleyfinance.team@protonmail.com