

Correlazione: il coefficiente di correlazione misura entro quali limiti due variabili, x e y, tendono a variare congiuntamente. I valori della correlazione possono essere compresi tra - 1 e + 1 laddove + 1 equivale a una correlazione positiva perfetta e - 1 a una correlazione negativa perfetta.

La correlazione si rivela particolarmente utile per sapere se i movimenti di una serie di prezzi, positiva o negativa, tendono a seguire la stessa direzione oppure a seguire direzioni opposte. L'indicatore viene calcolato rispetto al benchmark definito nell'analisi.

Se il valore della correlazione è positivo, allora si suppone che il fondo si muova nella stessa direzione del benchmark (viene infatti utilizzato per indagare il tipo di gestione, una correlazione molto elevata generalmente è indice di gestione passiva). Anche un valore negativo costituisce un'indicazione preziosa, soprattutto in un mercato ribassista, poiché significa che il fondo tende a salire quando il mercato scende.

Vediamo un esempio, nella tabella che segue abbiamo diverse asset class:

	Pert	Coeff Corr	Beta
Beta1-MSCI Euro EUR	76.95%	0.998	1.055
Anima-Europa EUR	47.81%	0.950	0.715
Anima-Liquidità EUR	7.02%	-0.248	-0.004
Anima-Obbligazionario Euro EUR	4.93%	0.026	0.002

Nell'esempio è stato utilizzato il MSCI Europe come benchmark e notiamo come la correlazione con l'ETF e Anima Europa è molto alta, praticamente si muovono all'unisono; viceversa il fondo Anima Liquidità e quello Obbligazionario sono non correlati.

Ma quale relazione c'è tra la correlazione e il beta?

Analizziamo l'esempio che chiarisce le differenze, infatti, i primi due titoli sono correlati allo stesso modo al benchmark (correlazione superiore a 0.9) ma i beta sono differenti. I numeri ci dicono che l'ETF è perfettamente correlato al benchmark quindi si muove all'unisono e che l'ampiezza del movimento è uguale a quella del benchmark (infatti il beta è 1).

Concretamente, Anima Europa presenta movimenti correlati al benchmark ma la loro intensità è pari a 0.7 quindi se il MSCI Europe cresce dell'1% possiamo attenderci che anche Anima Europa salirà ma solo dello 0.7%. Nel caso dell'ETF invece gli indicatori ci dicono che salirà di circa la stessa percentuale (1%).