



ANALISI DEL RISCHIO

Giuliano Casale



**Il rischio è la potenzialità
che un'azione o un'attività
(includendo la scelta di
non agire) porti a una
perdita o ad un evento
indesiderabile**



Il rischio non fa parte della nostra natura :

Se dovessimo fare una scelta e questa dovesse dare la stessa percentuale tra una prospettiva di piacere ed una di dolore, preferiremmo non scegliere , rinunciando al piacere pur di non incorrere nel dolore



.... è definito come la variabilità (o volatilità) degli investimenti, includendo ovviamente perdite potenziali come allo stesso modo guadagni potenziali.



Rischio finanziario



Elementi oggettivi



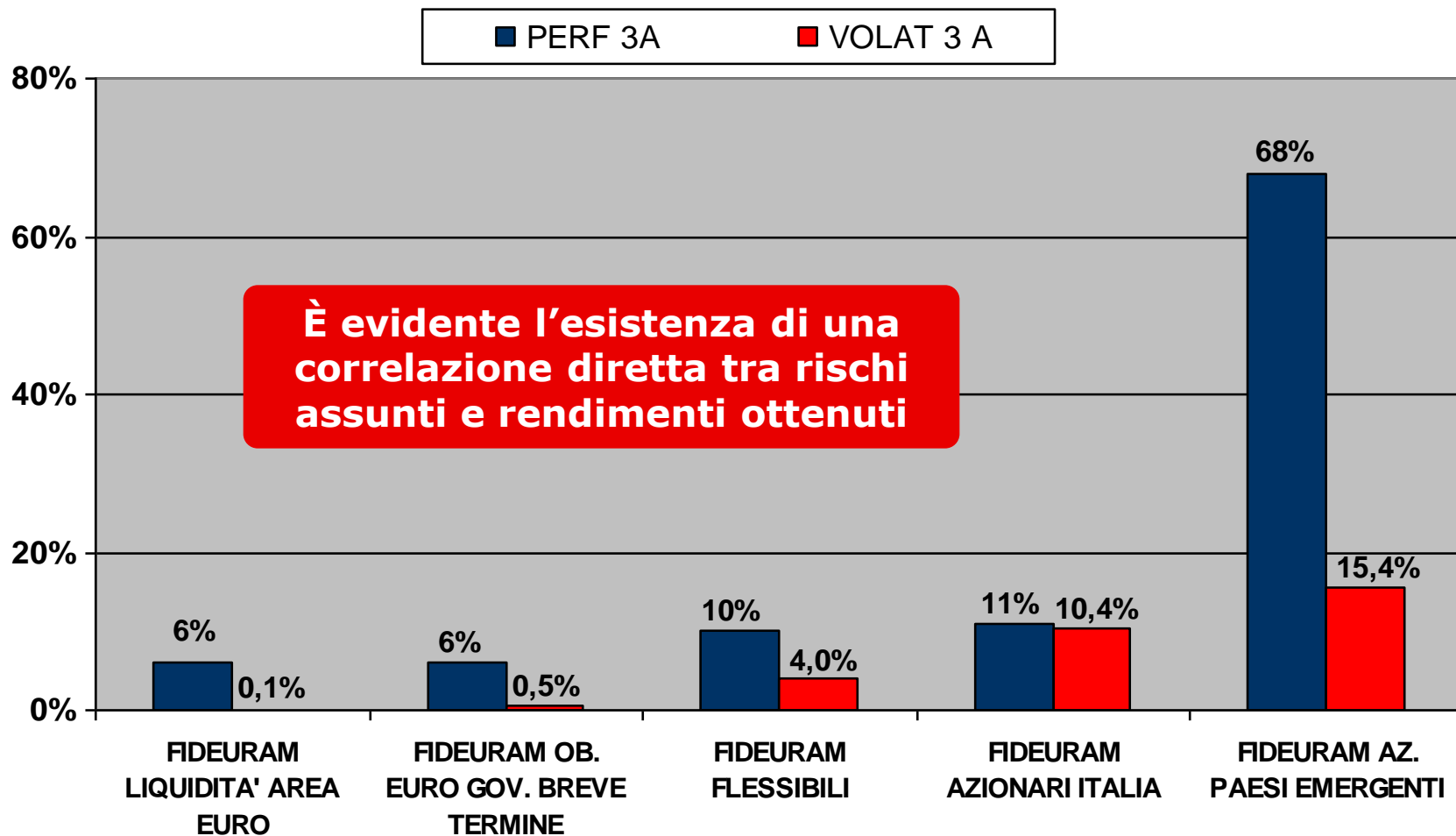
Elementi soggettivi



Relazione rischio/rendimento

45

Rendimento e rischio dei fondi comuni di investimento negli ultimi 3 anni



Il TEMPO è spesso la variabile meno compresa dai clienti:

MERCATO USA (orizz. temp. = 73 anni)	AZIONI		CORPOR. BONDS		TDS A BREVE		INFLAZIONE	
	max	min	max	min	max	min	max	min
1 anno (73 periodi)	54%	-43%	43%	-8%	15%	0%	18%	-10%
5 anni (69 periodi)	24%	-12%	22%	-2%	11%	0%	10%	-5%
10 anni (64 periodi)	20%	-1%	16%	1%	9%	0%	9%	-3%
20 anni (54 periodi)	18%	3%	11%	1%	8%	0%	6%	0%

Fonte: rielaborazione dati Ibboston Associates (1926-1998)

All'aumentare dell'orizzonte temporale di riferimento, investimenti più volatili come le azioni hanno offerto rendimenti stabilmente superiori: il tempo trasforma la volatilità da "nemico" di breve periodo ad "amico" di lungo periodo

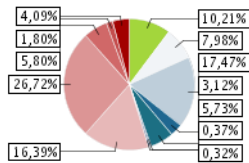
Relazione Rischio Diversificazione

47

DIVERSIFICAZIONE:

investire in strumenti finanziari tra loro decorrelati, in modo da ridurre il rischio specifico di ogni strumento finanziario

Asset class



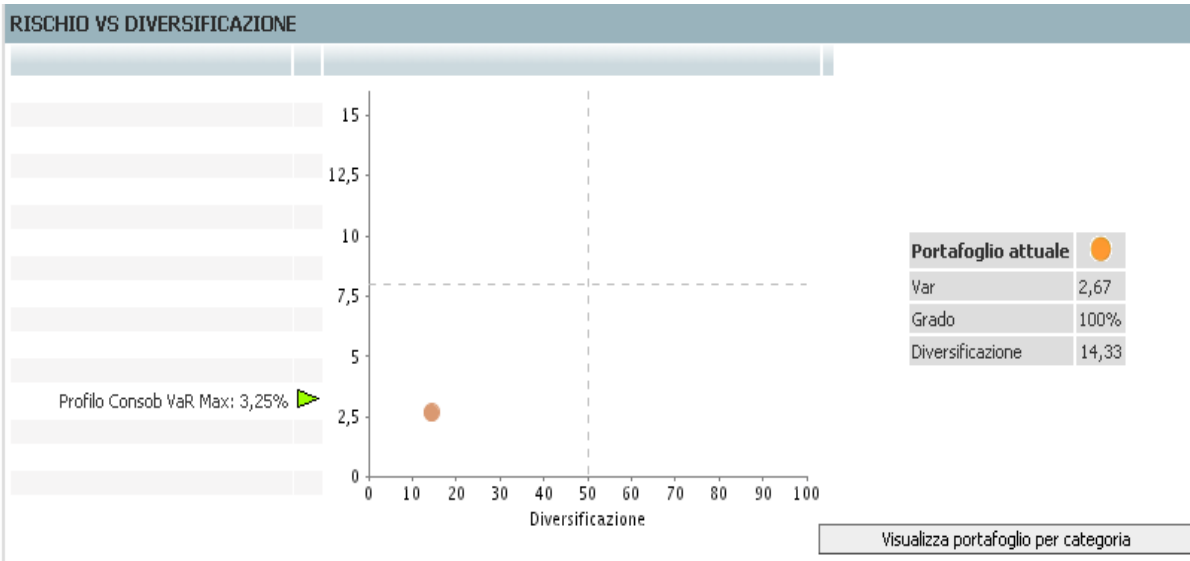
Strumenti



Settori



Paesi



**INDICE DI:
DIVERSIFICAZIONE
misura la
diversificazione del
portafoglio del
cliente**



Così come i contadini cercano di capire l'evolversi del tempo per proteggere i loro raccolti e i marinai la possibilità di tempeste prima di affrontare un viaggio, allo stesso modo la finanza ha cercato di misurare il rischio di portafoglio



Il **VAR** (*value at risk*) è una misura di rischio facilmente comprensibile poiché viene rappresentata da un numero che esprime tutti i rischi di un investimento finanziario.

Tale misura indica la perdita potenziale in un determinato orizzonte temporale

(Esempio: VAR 5 trimestrale, esprime il rischio di perdere al massimo il 5% in un trimestre)

Confronti VAR

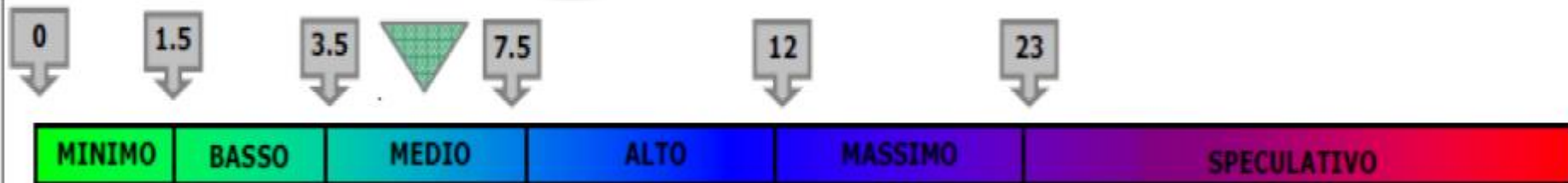


CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE BTP-01MZ25 5% D15

Value at Risk (VaR) 95% 3 mesi

6,1307

2015



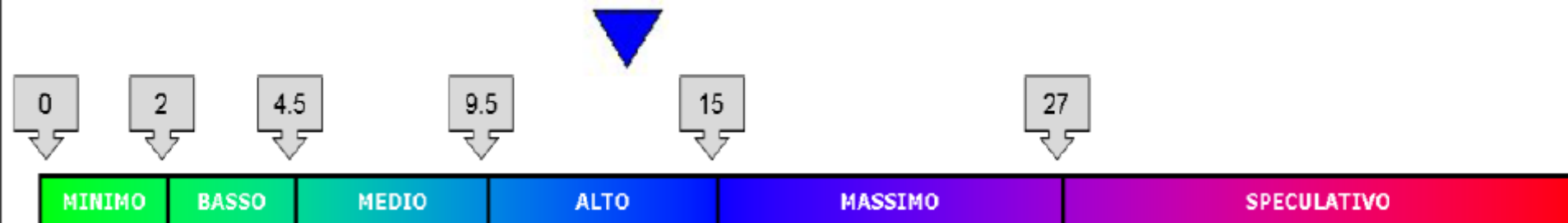
CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE

BTP-01ST21 4,75% D10

Value at Risk (VaR) 95% 3 mesi

9,8351

2011



**Il VAR cambia in relazione alle situazioni di mercato, occorre quindi
Il monitoraggio del Rischio**

La metafora del tachimetro



In autostrada, con limite ai 130 km/h, posso impostare il regolatore di velocità a 120, ma se esco dall'autostrada ed entro su una strada nazionale con il limite a 90 km/h cosa succede?

E se in autostrada ci fosse bel tempo e la strada fosse tutta dritta quale sarebbe la mia tentazione?

E se fosse brutto tempo e ci fossero curve?

La normativa



Normativa MIFID : Obbligo dell'intermediario di fornire raccomandazioni personalizzate nel rispetto del profilo di rischio del cliente

Prudente

Moderato

Equilibrato

Dinamico

Aggressivo

ESPERIENZE E CONOSCENZE

Condividi le tue esperienze e conoscenze con Banca Fideuram per migliorare i tuoi servizi.

QUESTIONARIO DI PROFILATURA

PREMESSA

A. L'importanza del questionario

Avere informazioni sulle tue conoscenze ed esigenze è condizione indispensabile perché la Banca possa fornirti i consigli di investimento adatti ai tuoi obiettivi, bisogni e obiettivi di investimento.

Le informazioni di L'utente nel questionario circa i tuoi dati anagrafici, le tue esperienze e conoscenze in materia di investimenti, i tuoi obiettivi di investimento e la tua situazione finanziaria, insieme alle informazioni in possesso della Banca, saranno utilizzate per definire il tuo profilo finanziario, che la Banca utilizzerà in considerazione delle condizioni del contratto di investimento - con particolare riferimento al livello di consistenza in materia di investimenti - e sulla relativa valutazione di aderenza degli investimenti proposti in termini di rischio e, in tal caso, in base agli accordi commerciali in essere da ciascuna dei contraenti dell'apposito o in base alla figura come prima indicata.

Le informazioni qui sotto sono da validità massima di 3 anni. Tuttavia, poiché è importante che le informazioni che ci fornisci siano complete, veridiche e aggiornate, la invitiamo a comunicare tempestivamente alla Banca o al Socio Fideuram eventuali variazioni rilevanti della stessa e a verificare in ogni caso periodicamente, con il Socio Fideuram l'attuale validità delle informazioni e dei dati forniti, nonché il presente questionario e il suo aggiornamento al Socio Fideuram.

B. La composizione del questionario

Ogni Cliente ha degli obiettivi finanziari che derivano dalle proprie esigenze e preferenze in materia di investimenti, valaminta definizione degli obiettivi consente di stabilire quando il livello del proprio investimento è il livello dei rendimenti attesi, orientando in tal modo il livello di rischio di investimento.

Ogni cliente personalizza, quindi, l'orizzonte temporale, la propensione al rischio e le aspettative di rendimento. Questi elementi sono fondamentali per definire il proprio profilo di investimento.

• **Orizzonte temporale**

È il periodo di tempo per il quale si intende mantenere investite le proprie disponibilità finanziarie. Esso dipende dalle circostanze suggerite al tempo, all'importo di breve periodo per essere il pagamento delle tasse, mentre si intende il lungo periodo per identificare con facilità il tuo stato di qualità vita.

Se l'orizzonte temporale è il breve periodo è opportuno che l'investimento sia a basso rischio e, quindi, venga soprattutto a conservare il capitale, considerando che il breve periodo comporta una consistenza di rendimenti mensili molto bassi.

1. La Banca ti ha mai fornito consigli di investimento?		2. Se sì, con quale frequenza?	
<input type="checkbox"/> Sì	<input type="checkbox"/> No	<input type="checkbox"/> Spesso	<input type="checkbox"/> Mai
<input type="checkbox"/> Sì	<input type="checkbox"/> No	<input type="checkbox"/> Spesso	<input type="checkbox"/> Mai
<input type="checkbox"/> Sì	<input type="checkbox"/> No	<input type="checkbox"/> Spesso	<input type="checkbox"/> Mai
<input type="checkbox"/> Sì	<input type="checkbox"/> No	<input type="checkbox"/> Spesso	<input type="checkbox"/> Mai

3. Qual è l'importo medio delle singole operazioni effettuate negli ultimi 12 mesi presso gli intermediari?

Nessuno

Da 0,00 a 100,00 €

Da 100,00 a 500,00 €

Da 500,00 a 1.000,00 €

Nessuno

4. Se sì, spiega in che modo le tue preferenze di natura finanziaria per almeno un anno in una profilatura finanziaria che ti viene fornita.

5. È opportuno effettuare investimenti in mercati finanziari?

Differenti situazioni di mercato



ECONOMIA
CROLLANO LE BORSE PANICO. BRUCIATI 227 MILIARDI
Giovedì, 18 agosto 2011 - 12:00:00

Record a Wall Street
Borse Europee al galoppo



Il Profilo di Rischio



Il profilo di rischio del cliente non deve essere influenzato dall'andamento del mercato, ma deve essere unico e legato solamente alla **reale tolleranza alle perdite**

7. Alla luce della sua esperienza, considerando due investimenti alternativi, ritiene che quello più rischioso sia generalmente più redditizio?

- A. SÌ
- B. NO

8. Quale livello di rischio/rendimento associa alle seguenti tipologie di strumenti finanziari?

- A. Derivati _____ Basso Alto
- B. Fondi monetari _____ Basso Alto
- C. Azioni _____ Basso Alto
- D. Pronti contro Termine _____ Basso Alto

11. Qual è generalmente la sua reazione ai movimenti positivi di mercato?

- A. Disinvesto totalmente perché intendo capitalizzare immediatamente i guadagni
- B. Disinvesto parzialmente il mio investimento per capitalizzare una parte dei guadagni
- C. Mantengo l'investimento in attesa che incrementi ulteriormente il proprio valore
- D. Incremento l'investimento per massimizzare il profitto

12. Se potesse aumentare la probabilità di accrescere i suoi rendimenti assumendo maggiori rischi, sarebbe disposto a:

- A. Assumere un elevato livello di rischio con tutta la sua ricchezza
- B. Assumere un elevato livello di rischio con una parte consistente della sua ricchezza
- C. Assumere un livello medio di rischio con una parte della sua ricchezza
- D. Assumere un livello basso di rischio con una parte della sua ricchezza

E. Non assumere rischi per aumentare i rendimenti

No RischioNo Rendimento



NO

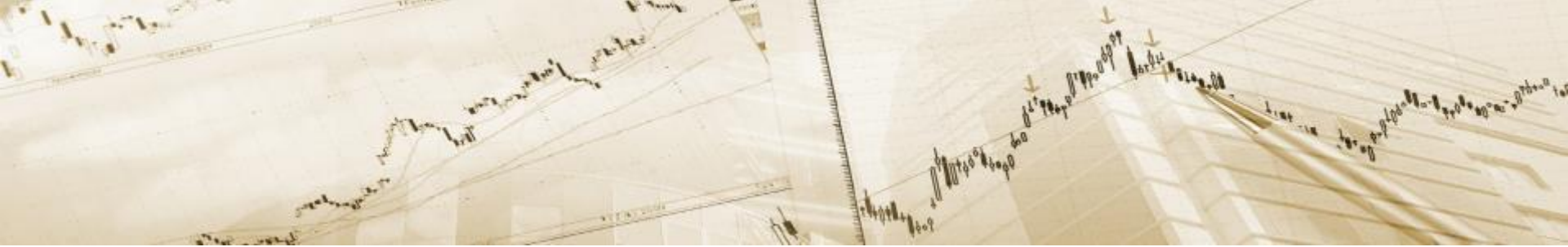




«Nella vita ci sono rischi che non possiamo permetterci di correre e ci sono rischi che non possiamo permetterci di non correre».

Peter Ferdinand Drucker

(Economista di fama mondiale)



Grazie per l'attenzione!

