

**«Dazi: tensione USA -
CINA...»**

«Dollaro forte a dispetto
della guerra dei dazi ...»

«Crescita, deficit &
Spread...»

«Economia: i
numeri dell'Italia
tra crisi e ripresa
...?»

«Quando finisce
l'incarico di Draghi alla
BCE ...?»



«spread: l'allarme sui
mutui...?»

«*Valute emergenti:*
cosa è cambiato
negli ultimi 6 mesi
...?»

«**FCA fa i conti dopo
Marchionne ...?»**

«... ed i **BTP** che fine
hanno fatto?»

«Cosa significa E.S.G. ...?»

I diversi nomi del RISCHIO:

VOLATILITA': deviazione standard o Sigma

ISR: Indicatore Sintetico di Rischio

VaR: Value at Risk

Tracking Error: legato all'attività del gestore

Il rischio è l'ampiezza della oscillazione di un prezzo intorno al suo valore medio: maggiore è l'ampiezza maggiore è il rischio, minore è l'ampiezza minore è il rischio.

Gli anglosassoni considerano due tipi di rischio:

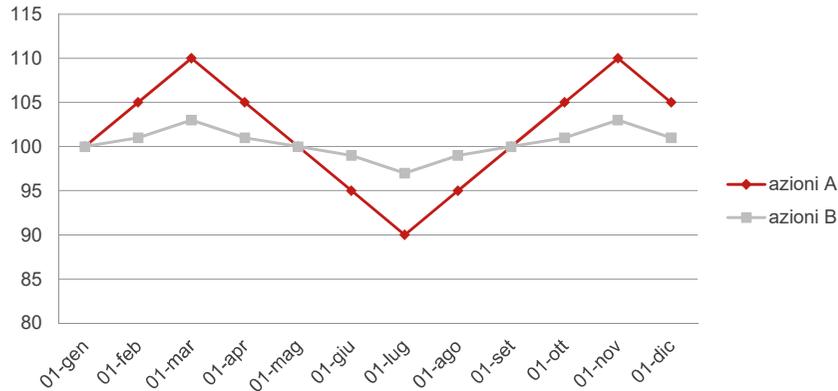
- ❖ UPSIDE RISK (per noi l'opportunità di guadagno)
- ❖ DOWNSIDE RISK (per noi il rischio di perdita)

Ma ... da cosa dipende il rischio?

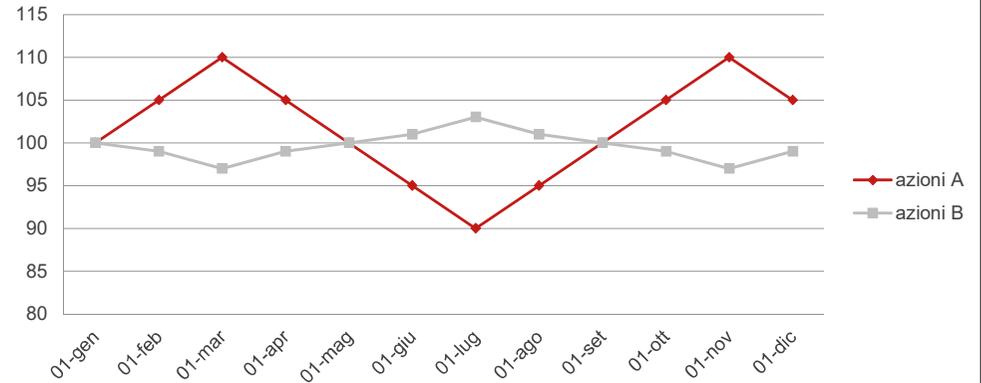
Le componenti del rischio variano a seconda che noi consideriamo AZIONI ovvero OBBLIGAZIONI



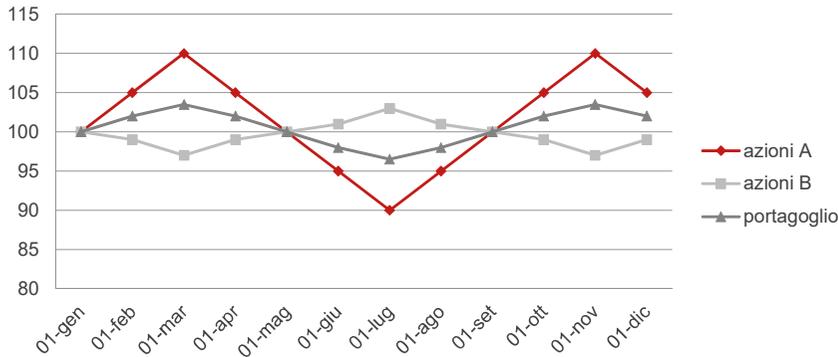
Andamento del rendimento di due azioni



Andamento del rendimento di due azioni



Diversificazione portafoglio: riduzione del rischio



La diversificazione e la globalizzazione: cosa è cambiato? Che fine ha fatto la correlazione?

	AZIONI	OBBLIGAZIONI
Cosa rappresentano	Capitale di Rischio	Capitale di Debito
Cosa distribuiscono	Dividendi incerti in base all'utile della società	Cedole certe (determinate in emissione)
Quali garanzie hanno	Non è previsto il rimborso (il prezzo di vendita è negoziato in Borsa)	Rimborso certo (ad eccezione di situazioni di Default)
Caratteristiche peculiari	Nel Medio Lungo Termine il prezzo di Borsa converge sul Valore della società	

Cosa voglio dalle AZIONI

Forti Plusvalenze?

Investimenti a lungo termine?

Dividendi?

Operare sul mercato quotidianamente?

«Emozioni»?

Cosa voglio dalle OBBLIGAZIONI?

Sicurezza?

Plusvalenze?

Cedole?

Non avere problemi di «manutenzione»?

Costi bassi di esercizio e di rinnovo?