



# CAPIRE *la* FINANZA



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO  
SCUOLA DI MANAGEMENT ED ECONOMIA

**ERSEL**   
GESTIONE DI PATRIMONI DAL 1936

28 ottobre 2014



# CAPIRE *la* FINANZA

**Gli strumenti indiretti: dai fondi ai derivati**  
**Giorgio Bensa**



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO  
SCUOLA DI MANAGEMENT ED ECONOMIA

**ERSEL**   
GESTIONE DI PATRIMONI DAL 1936

# Indici di mercato - Benchmark

Consentono di aggregare l'andamento di numerosi titoli

Sono costruiti in base ad un insieme di regole predeterminate

Un esempio dagli USA: Dow Jones Industrial vs Standard & Poors 500

# Le Agenzie di Rating

Sono **società private**, che emettono un giudizio sulla **solvibilità** di un emittente di obbligazioni.

I rating sono costruiti in base ad un insieme di regole predeterminate e di valutazioni qualitative sull'emittente.

Si considera sia la capacità che la volontà di ripagare il debito.

I titoli sono suddivisi in 2 categorie:

**Investment Grade** – titoli 'sicuri' se il rating è AAA - AA - A - BBB

**High Yield** – titoli ad alto rendimento se il rating è BB - B - CCC - CC - C

Sono le società che emettono l'obbligazione a remunerare la società di rating per il lavoro svolto: c'è un potenziale **conflitto di interesse**.

# Derivati

**Derivano** da un'attività finanziaria **sottostante** da cui dipende il loro andamento.

**Futures** e **Forward** comportano l'**obbligo** di acquistare (vendere) ad una data futura e ad un prezzo prestabilito un determinato sottostante.

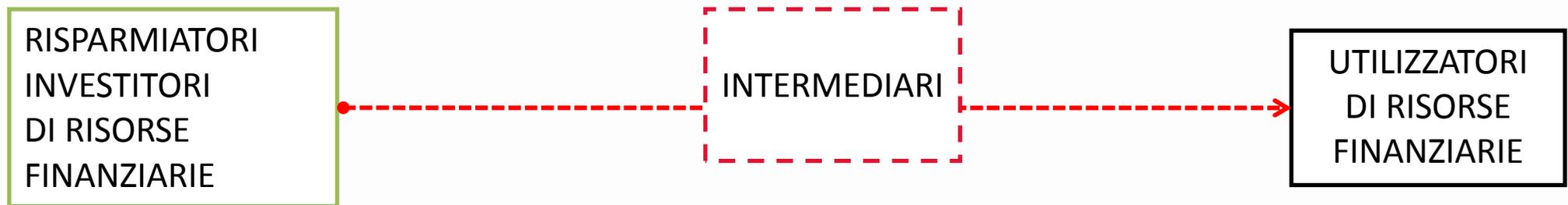
Quando si acquista (vende) un future sul mercato si versa un **margin** a garanzia di solvibilità e non l'intero controvalore del sottostante.

Le **Opzioni** danno il **diritto** acquistare (vendere) ad una data futura e ad un prezzo prestabilito un determinato sottostante.

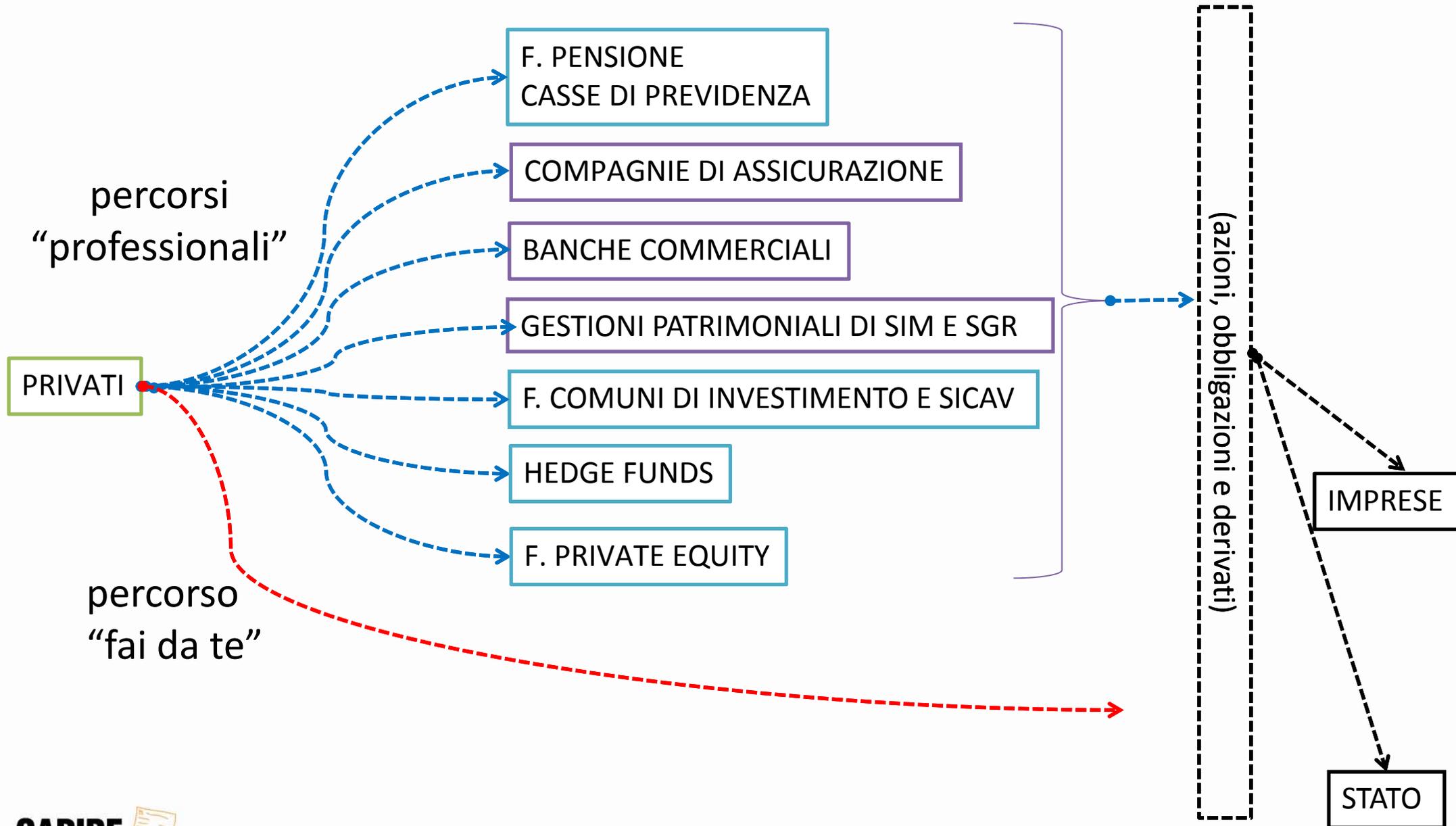
Quando si acquista un'opzione si paga alla controparte un **premio**.

Margini e premi sono una frazione del valore del sottostante: si può creare un effetto di leva finanziaria.

# Gli attori della finanza



# Investimento dei privati



PRIVATI

PRIVATI

F. PENSIONE e CASSE PREVID.

F. COMUNI DI INVESTIMENTO

HEDGE FUNDS

F. PRIVATE EQUITY

F. VENTURE CAPITAL

FONDAZIONI

IMPRESE

COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE

BANCHE COMMERCIALI

INVESTMENT BANK

F. SOVRANI

STATI

# Fondi di Investimento

Consentono mediante un singolo strumento di investire in un portafoglio diversificato

Possono essere distinti in base a diverse tipologie:

Fondi vs ETF

Gestione Passiva vs Gestione Attiva

Fondi Comuni vs Fondi Alternativi – Speculativi

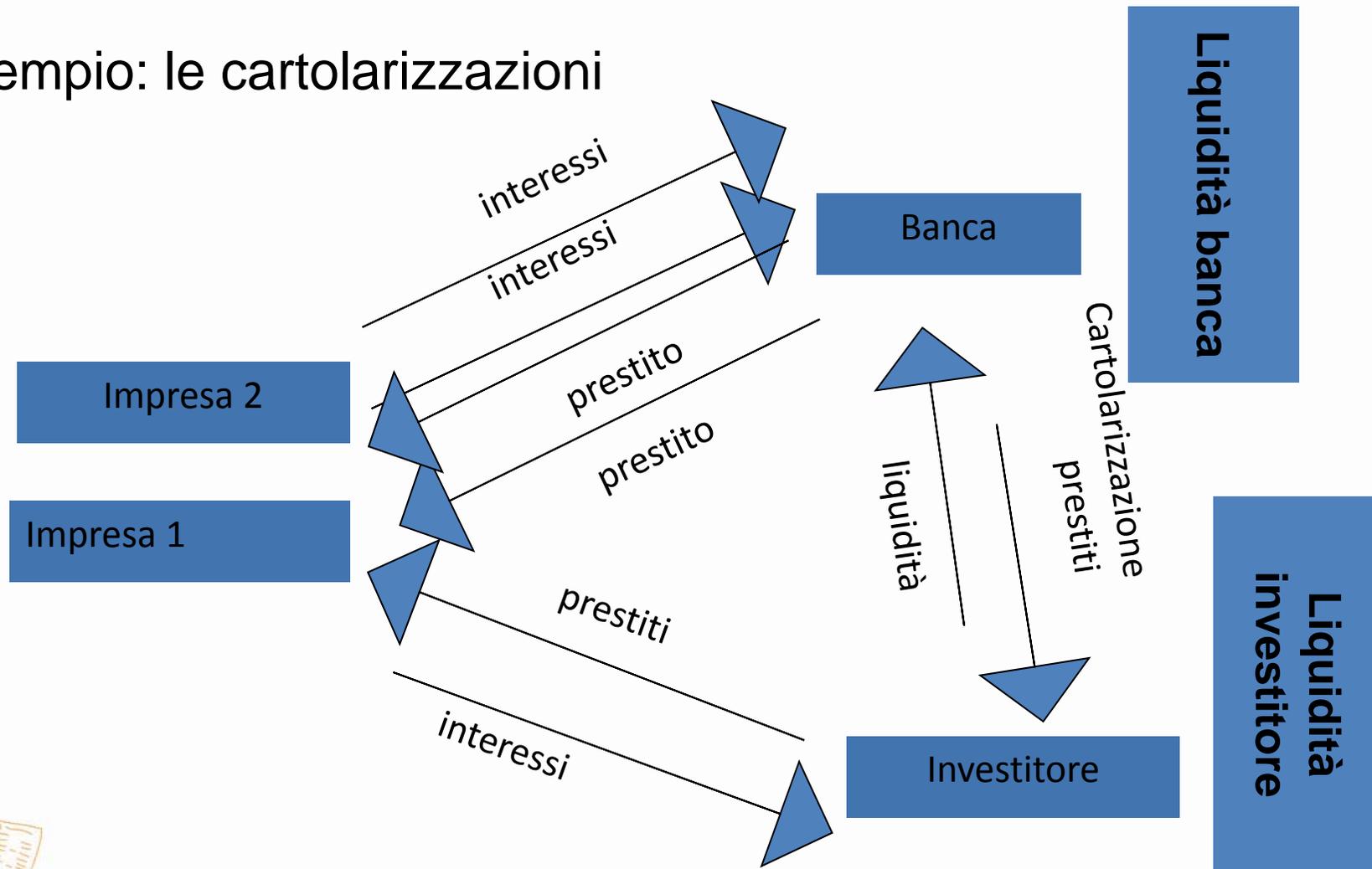
Fondi Hedge – Private Equity – Fondi Immobiliari

Il patrimonio dei fondi è completamente separato da quello della società di gestione, eventuali difficoltà per quest'ultima non determinano un rischio per gli investitori

# Titoli strutturati

Sono costruiti a partire da un insieme di strumenti finanziari sottostanti combinati tra loro

Un esempio: le cartolarizzazioni



# Altre forme di investimento

## **Strumenti finanziari:**

I fondi non possono offrire una **garanzia** di rendimento né tipicamente di restituzione del capitale.

Le società di assicurazione possono invece offrire questo tipo di garanzie attraverso le polizze, ovviamente a fronte di un costo per il sottoscrittore.

## **Strumenti previdenziali:**

I fondi pensione possono costituire un importante forma di risparmio e di investimento con la prospettiva di integrare il reddito pensionistico.

Fondi Negoziali (di Categoria) – Fondi Privati

PROSSIMO INCONTRO  
**MARTEDÌ 4 NOVEMBRE**

Ore 18

**NOI E LA FINANZA**

**Patrizia Pia**

Professore Associato di Economia degli Intermediari Finanziari  
Università di Torino

**VALUTARE IL PRESENTE, PIANIFICARE IL FUTURO**

**Stanislao Vialardi**

Senior Private Banker - Ersel SIM