

# Tecnica bancaria – programma II° modulo

Università degli Studi di Trieste  
Facoltà di Economia e Commercio  
Deams Dipartimento di Economia Aziendale Matematica e Statistica  
Tecnica Bancaria 520EC

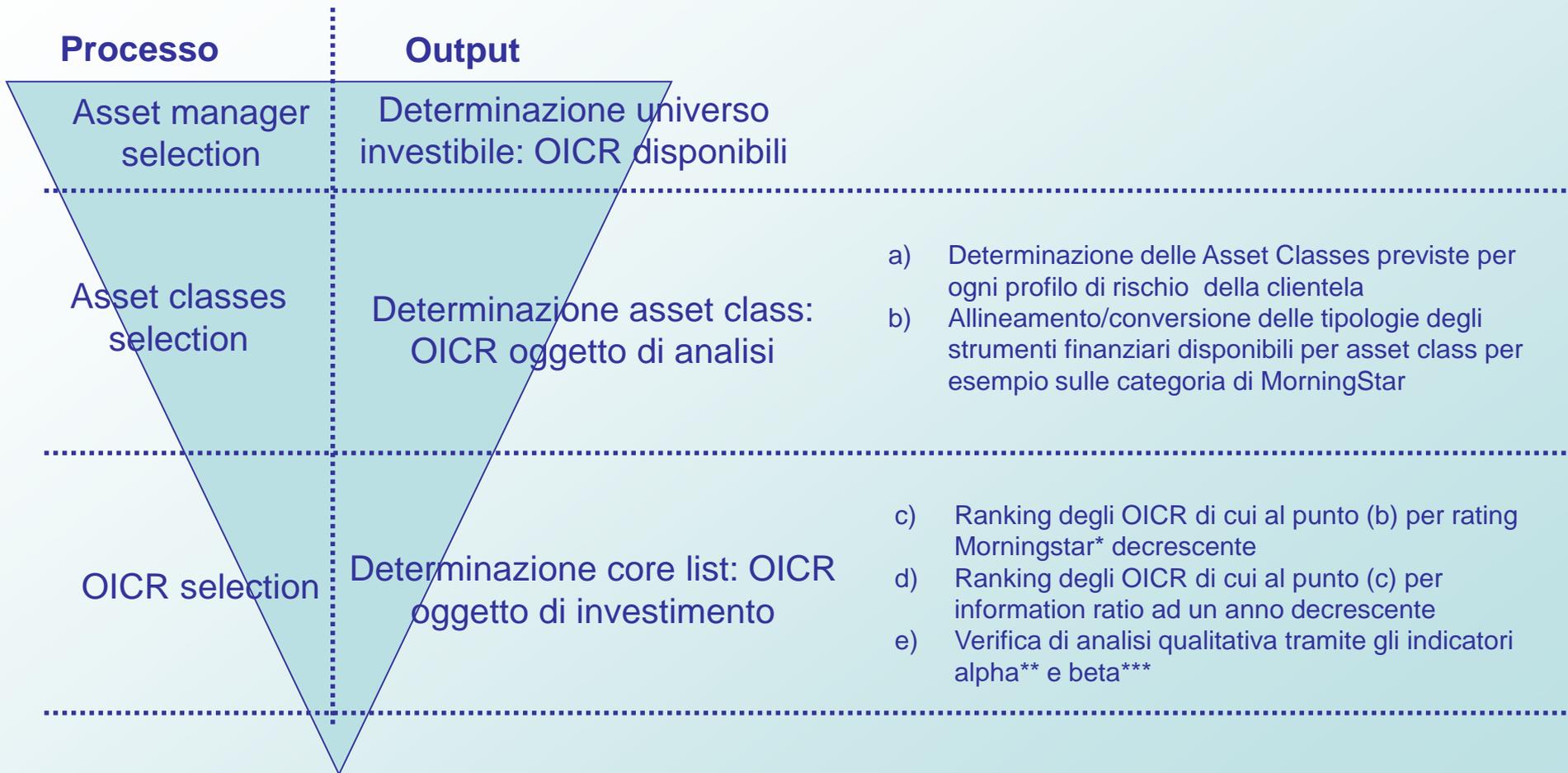
# RISK MANAGEMENT

Il Risk Management provvede alla misurazione della performance ed al controllo dei rischi finanziari dei portafogli gestiti; in particolare provvede a verificare il rispetto dei limiti d'investimento (di vigilanza e di mandato) da parte dei gestori.

Principali indicatori utilizzati:

Nome indice	Formulazione	Descrizione
<b>Sharpe Ratio</b>	$\frac{\text{performance gestore} - \text{performance benchmark}}{\text{volatilità gestore} - \text{volatilità benchmark}}$	Misura il valore generato dal gestore rispetto il proprio benchmark all'interno dei rischi di portafoglio previsti
<b>Information Ratio</b>	$\frac{\text{performance gestore} - \text{performance risk free}}{\text{volatilità gestore} - \text{volatilità risk free}}$	Misura il valore generato dal gestore rispetto l'attività priva di rischio (rappresentata generalmente dall'indice Euribor 1 mese)

# GPF MULTIMANAGER: MODELLO DI SELEZIONE ED INVESTIMENTO



# GPF MULTIMANAGER: MODELLO DI SELEZIONE ED INVESTIMENTO IN UNA CORE LIST

\*il rating Morningstar è un indicatore sintetico del profilo di rischio/rendimento, corretto per i costi di un fondo, calcolato all'interno della categoria Morningstar di appartenenza. Il primo 10% di fondi di una categoria riceve le cinque stelle, il successivo 22.5% quattro stelle, l'ulteriore 35% tre stelle, mentre al successivo 22.5% e all'ulteriore 10% vengono assegnate rispettivamente due e una stella.

\*\* Indice Alpha: rappresenta la misura della variazione (maggiore o minore) della performance di un fondo rispetto al suo valore atteso, calcolato in funzione del rischio assunto dal fondo, denominato Beta. Un valore di Alpha maggiore di zero indica il maggior rendimento del portafoglio gestito rispetto al rendimento di equilibrio di un portafoglio non gestito avente lo stesso beta. E' dunque un indicatore dell'abilità del gestore nello stock picking e quindi della sua capacità di creare valore aggiunto.

\*\*\* Indice Beta: misura la sensibilità di un fondo alle oscillazioni del mercato. Stabilisce quanto varia il fondo congiuntamente al mercato, in seguito a movimenti di quest'ultimo. E' il cosiddetto rischio sistemico, cioè attribuibile a fattori macro, politici, fuori dal controllo degli investitori. Per definizione il beta del mercato è pari a 1,00. Un coefficiente Beta di 1,1 indica che il fondo può ottenere una performance del 10% migliore rispetto all'indice di mercato, in un mercato al rialzo o del 10% peggiore in un mercato al ribasso