



WEALTH ACADEMIA

INVESTMENT SCIENCE FOR BETTER INVESTING

*Investimenti Finanziari: le Nuove Regole
Operative per “Investire Consapevolmente”*

Questo documento è di supporto ad una presentazione orale ed i relativi contenuti devono essere accompagnati dall'esposizione di chi ne ha curato la stesura.
In ogni caso è richiesta la preventiva autorizzazione dell'autore per qualsiasi riproduzione completa o parziale del documento

Agenda

- **Un nuovo contesto economico globale**
- Investire Consapevolmente

Un nuovo contesto economico globale: la democratizzazione degli investimenti ha generato e genererà ulteriore complessità a livello globale

Anni Novanta

Futuro

	Anni Novanta	Futuro
1 Correlazione tra Economie	Bassa	Correlazione Estremamente Elevata: Contesto Globale
2 Velocità delle Transazioni Fin.	Elevata ma nei singoli Mercati	Elevata e a livello Globale
3 Soggetti Attivi sul mercato	Solo Investitori Istituzionali	Investitori Sovranazionali Investitori Istituzionali Investitori Private
4 Livelli di Liquidità	Elevata ma nei singoli Mercati	Elevata ma su scala Globale
5 Connessione / Correlazione tra Prodotti	Molto Bassa	Molto Elevata
6 Uso della Leva Finanziaria	Solo a livello Industriale	Diffusa ovunque ma soprattutto nei mercati finanziari
7 Innovazione Finanziaria	Come Marketing Come stile di Investimento Come Nuove Asset Classes	In complessi package quantitativi
8 Impatti sulle performance	Mercati a somma 0 (decorrelati)	Mercati con rischio sistemico

Un nuovo contesto economico globale: un'innovazione finanziaria sempre più integrata ha diminuito la decorrelazione tra le diverse asset class e i relativi prodotti

- **Innovazione Finanziaria**
- **Proliferazione dei Prodotti**
 - **Finanza “a Leva”**
- **Nuove tecniche di Gestione**

- **Impacchettamento dei prodotti**
 - **Aumento del numero degli Investitori**
 - **Maggiore Interconnessione**
 - **Globalizzazione della finanza e dell'economia reale**

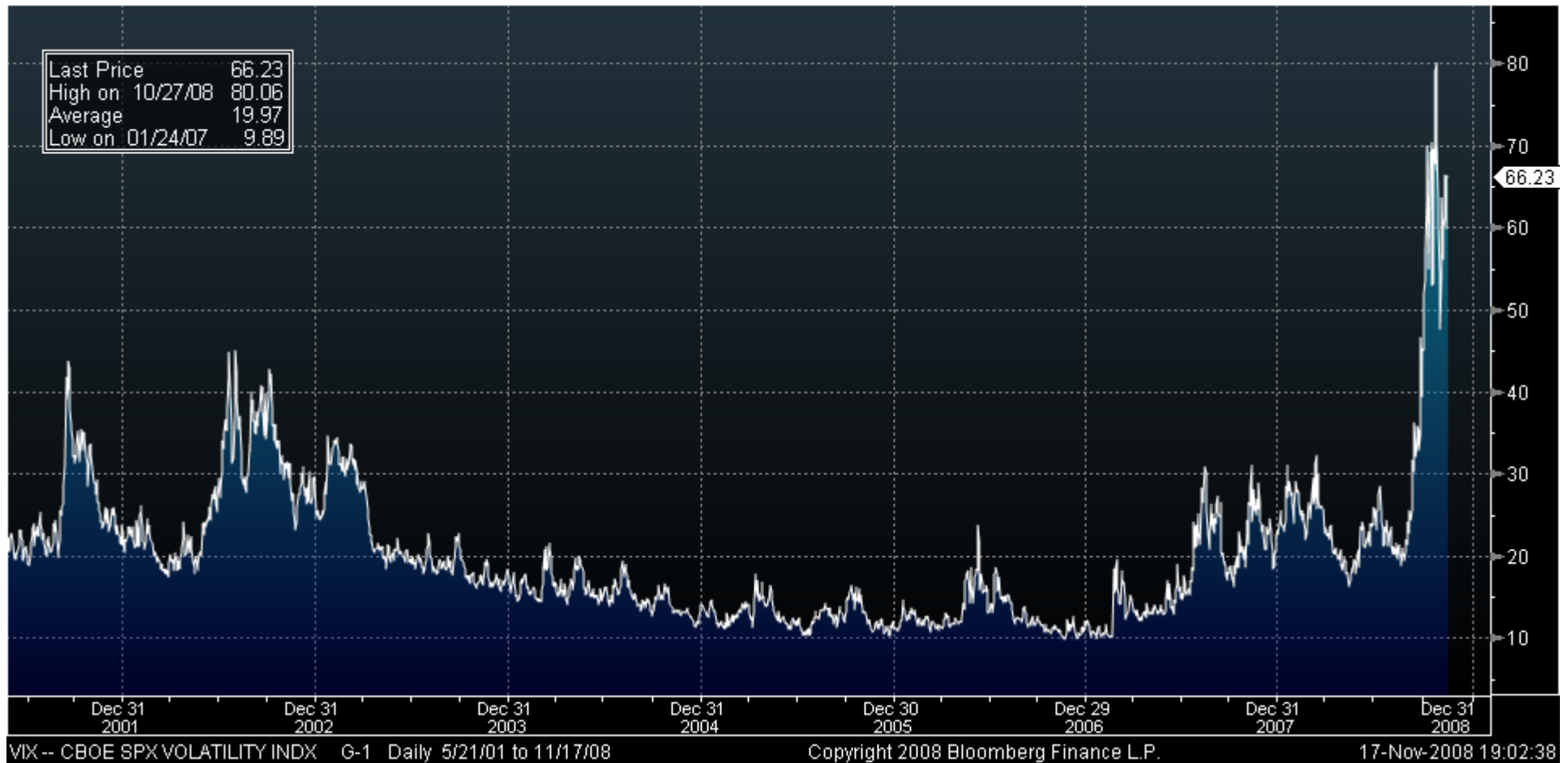
- **Correlazione forte tra attività'**

**Livello di Decorrelazione
(sempre più basso)**

**Ampiezza della Volatilità
(sempre più alta)**

- **La globalizzazione ha aumentato la correlazione tra i finanziari mercati e le economie reali**
- **Il trading elettronico rende ogni effetto in “tempo reale” oltrepassando ogni dimensione spazio-temporale**
- **La decorrelazione delle asset class è solo apparentemente temporale**
- **Gli Investitori Istituzionali comprano la stessa asset class ma attraverso veicoli finanziari differenti ...**

Un nuovo contesto macro economico: a partire da livelli di volatilità mai visti prima ...



Fonte: Bloomberg

... e dove nel 2008 sono viste perdite sui mercati azionari che le attuali generazioni di investitori non hanno mai sperimentato

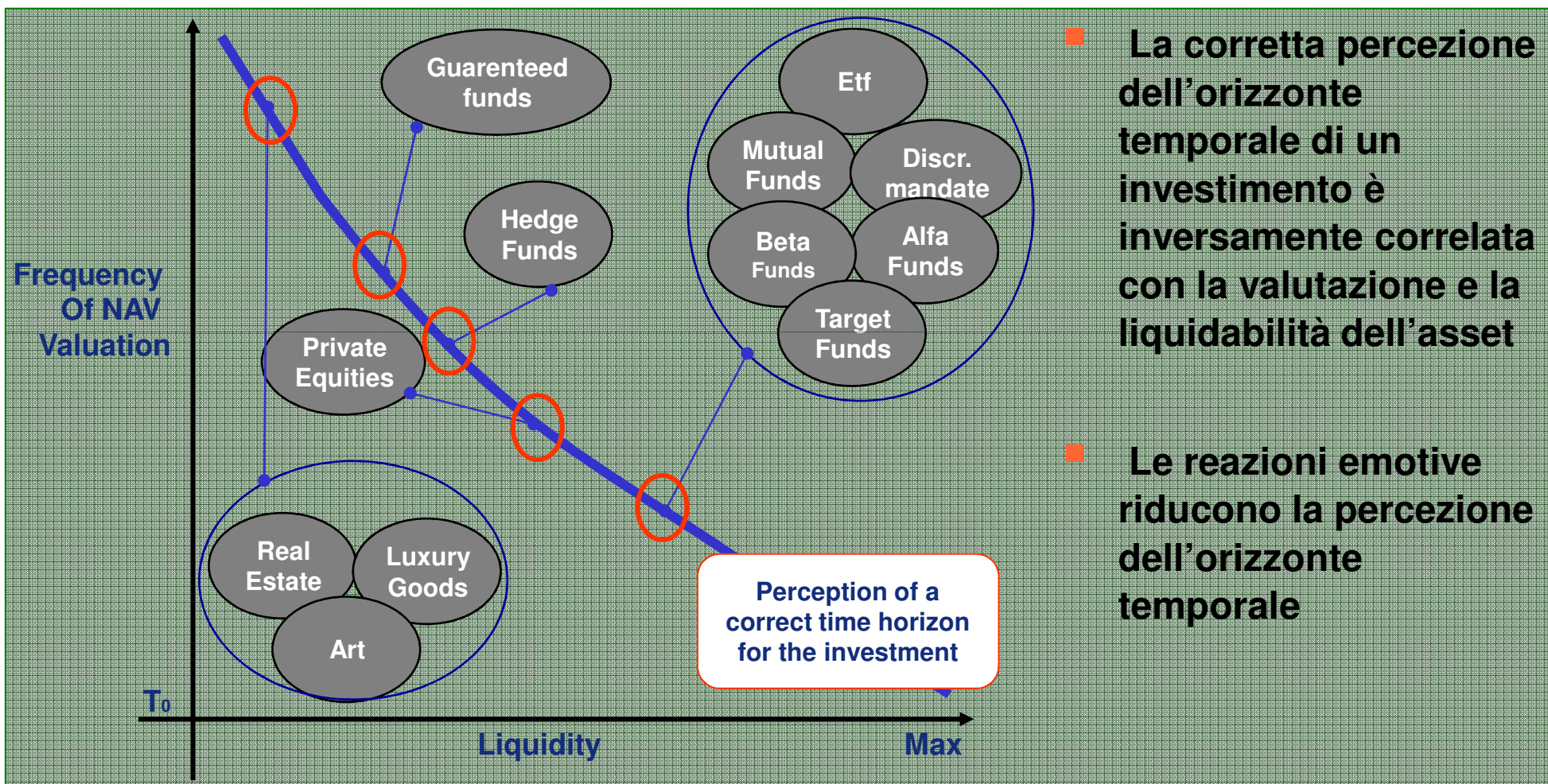
WEI EquityWEI
 Hit # <GO> to select security
World Equity Indices 95) CCRU 96) SEI 97) WPE 98) EMEQ
 Base Currency: **EUR** Ticker: **N**

	Last Trade Information				Percent Change	
	Value	Net Chg	% Chg	Time	% Ytd	% YtdCur
1) Americas 2) News						
4) DOW JONES INDUS. AVG	8432.71	-64.60	-.76	19:25	-36.43	-27.10
5) S&P 500 INDEX	867.85	-5.44	-.62	19:25	-40.90	-32.23
6) NASDAQ COMPOSITE INDEX	1504.34	-12.51	-.82	19:25	-43.28	-34.96
7) S&P/TSX COMPOSITE INDEX	8908.87	-147.09	-1.62	19:25	-35.60	-39.83
8) MEXICO BOLSA INDEX	19562.14	-147.96	-.75	11/14	-33.77	-36.77
9) BRAZIL BOVESPA STOCK IDX	35917.46	+128.36	+.36	19:25	-43.78	-49.77
2) Europe/Africa/Middle East 23) News						
10) DJ EURO STOXX 50 € Pr	2364.83	-93.48	-3.80	19:00	-46.25	-46.25
11) FTSE 100 INDEX	4132.16	-100.81	-2.38	17:46	-36.00	-44.42
12) CAC 40 INDEX	3182.03	-109.44	-3.32	18:10	-43.32	-43.32
13) DAX INDEX	4557.27	-152.97	-3.25	19:09	-43.51	-43.51
14) IBEX 35 INDEX	8498.80	-333.40	-3.77	17:36	-44.02	-44.02
15) S&P/MIB INDEX	20081.00	-750.00	-3.60	17:35	-47.91	-47.91
16) AEX-Index	246.33	-6.14	-2.43	18:08	-52.24	-52.24
17) OMX STOCKHOLM 30 INDEX	631.92	-3.67	-.58	17:44	-41.57	-45.34
18) SWISS MARKET INDEX	5646.43	-188.32	-3.23	17:31	-33.45	-27.48
3) Asia/Pacific 24) News						
19) NIKKEI 225	8522.58	+60.19	+.71	8:00	-44.33	-26.28
20) HANG SENG INDEX	13529.53	-13.13	-.10	9:10	-51.35	-43.87
21) S&P/ASX 200 INDEX	3653.00	-95.10	-2.54	11/17	-42.38	-50.57

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 44 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 17-Nov-2008 19:25:18

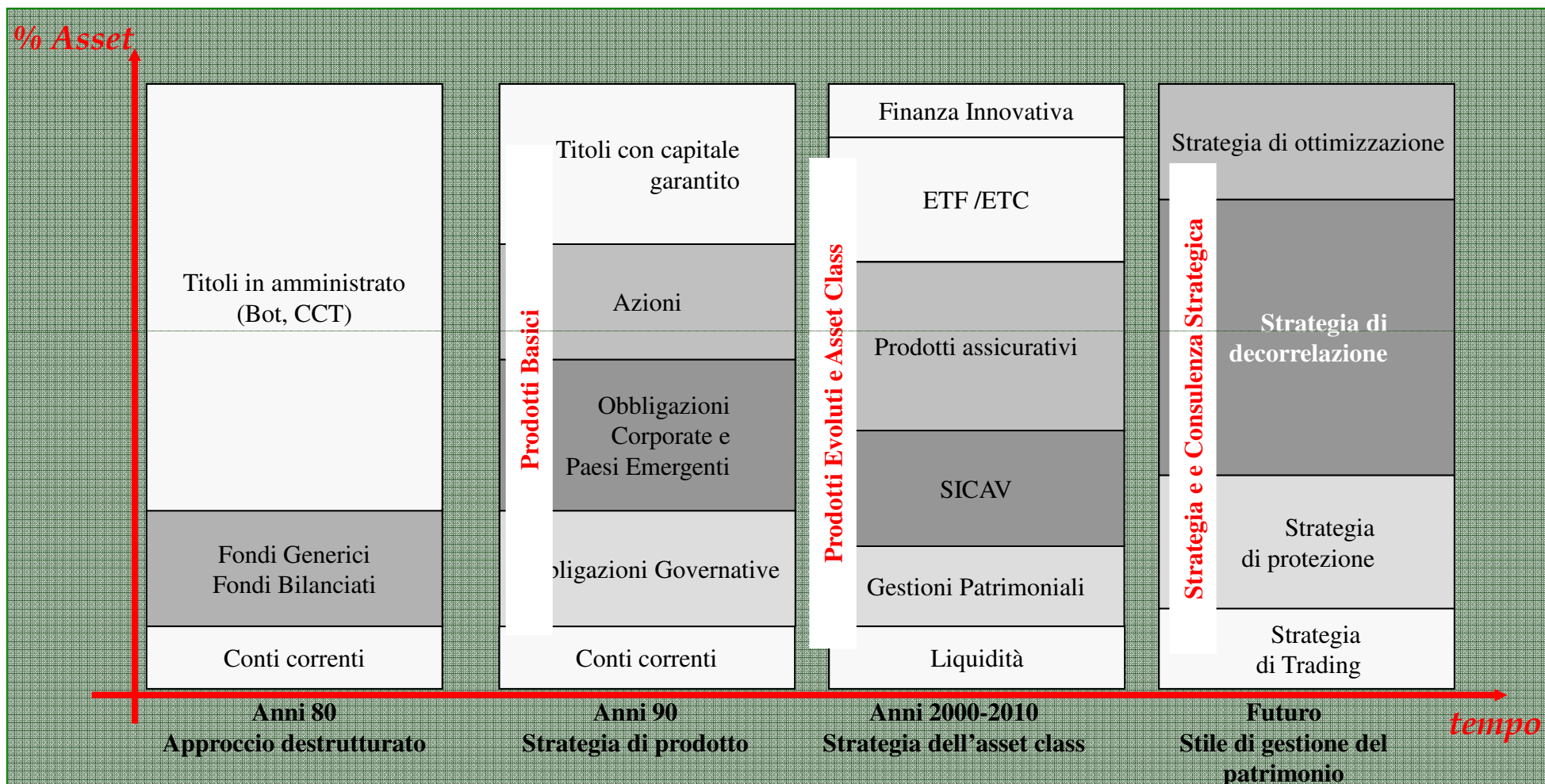
Fonte: Bloomberg

Un nuovo contesto economico globale: in un contesto di maggiore incertezza spesso l'orizzonte temporale dell'investimento e' funzione della liquidabilità e della frequenza di controvalorizzazione



Un nuovo contesto economico globale: elevata complessità da gestire non più con i singoli prodotti ma con strategia e strumenti di consulenza

- dal prodotto alla consulenza strategica -



Agenda

- Un nuovo contesto economico globale
- **Investire Consapevolmente**

Investire Consapevolmente: gli obiettivi di investimento

- Quali Obiettivi prima di Investire (Check List) -

L'analisi dei vostri bisogni e dei vostri obiettivi di investimento e' il punto di partenza di qualsiasi scelta di investimento : il livello di equilibrio tra gli obiettivi che si vogliono perseguire, il livello di rischio accettato e l'orizzonte temporale nel quale si pensa di realizzare l'investimento stesso. Quindi definire

- 1 Obiettivo temporale dell'investimento (tempo)**
- 2 Obiettivi strategici attesi (K)**
 - **garanzia o protezione del capitale da rischi finanziari.**
 - **rendimento di flusso o patrimoniale a scadenza.**
 - **trasferimento del capitale.**
 - **tutela di un soggetto terzo.**
 - **ottimizzazione fiscale.**
- 3 Obiettivo di flusso e patrimoniali atteso (Rendita o K)**
 - **Accumulo**
 - **Decumulo.**
 - **obiettivi di flusso.**
 - **obiettivi di capitale.**
- 4 Obiettivi di Rendimento atteso (Ritorno sul K)**

Quali regole operative per investire consapevolmente

- Le otto regole da avere sempre in mente -

Negli anni alcune regole hanno dimostrato di essere particolarmente efficaci la maggior parte delle volte. Le abbiamo riassunte per voi come un piccolo breviarioda tenere sempre presente prima di partire di investire

Seppure non tutte abbiano un assioma scientifico o accademico sottostante, proviamo qui di seguito ad evidenziare le principali situazioni, dove il buon senso ha sempre dimostrato di avere ragione.

- 1. Diversificare sempre i propri investimenti***
- 2. Non investire mai in strumenti o in mercati che non si conoscono bene***
- 3. Non investire tutto e subito***
- 4. Comprare sempre con un obiettivo di lungo periodo***
- 5. Tenere la rotta anche quando esistono nuove opportunità***
- 6. Reinvestite, sempre ove possibile, cedole, dividendi e plusvalenze***
- 7. Valutare Bene la liquidabilità degli investimenti e la propria capacità economica nel sopportare un eventuale perdita***
- 8. Ricordarsi che a maggior rendimento è associato (in un mercato efficiente) un maggior rischio***

Regola numero 1: Diversificare Sempre i Propri Investimenti

- Le otto regole da avere sempre in mente -

- *Investimenti di tipo diverso possono “performare” in senso opposto all’interno di una medesima congiuntura o situazione macro-economica e bilanciare meglio la continuità di performance del portafoglio. In gergo tecnico questa si chiama “de-correlazione” di portafoglio*
 - *Maggiore e’ il numero di i titoli o di prodotti, maggiore e’ il numero di settori produttivi, tipologie di investimento e regioni geografiche diverse maggiore e’ la protezione dell’investimento*
 - *E’ quindi possibile guadagnare anche quando fra tanti investimenti, uno di questi e’ andato male visto che e’ più che compensato dal positivo andamento degli altri*
-
- *E’ possibile utilizzare diverse strategie d’investimento insieme combinando tattiche in un portafoglio che comprende scelte di lungo periodo (le cosiddette strategie “core”) e scelte di breve periodo opportunistiche che in gergo finanziario si chiamano (strategie satelliti o “satellite”)*
 - *E’ possibile investire la parte principale del portafoglio a basso rischio e progressivamente fare scelte più opportunistiche considerando opportunamente i livelli di rischio a cui si sottopongono.*
 - *Questo significa che si utilizzano scommesse temporanee le cui perdite possono essere coperte dal rendimento costante del portafoglio principale*

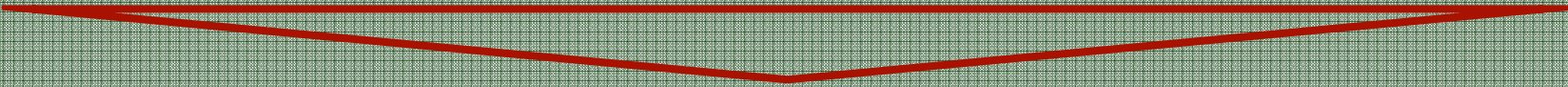
Regola numero 2: Non investire mai in strumenti o in mercati che non si conoscono bene

- Le otto regole da avere sempre in mente -

- *Quando scegliete un'automobile o un vestito, Cosa fate? Li guardate, li analizzate, li sentite? Vi sembrano adatti alla vostra percezione e della qualità giusta? Vi convincono davvero? Con gli investimenti ci deve essere la stessa passione ma anche la stessa attenzione e la stessa ricerca di qualità e durevolezza*
 - *Dovete essere convinti, dovete aver analizzato il prodotto finanziario averne capito le qualità intrinseche e dovete essere convinti. E' proprio la scelta giusta in cui credete. Non investite in qualcosa semplicemente perché tutti sono convinti che è la cosa giusta da fare*
-
- *Purtroppo pochi settori dell'attività umana sono contraddistinti da una quantità di informazioni eguale a quella presente nei mercati finanziari; questo ampio numero di informazioni deve essere messo assieme e soppesato ogni qualvolta si prende una decisione finanziaria.*
 - *La difficoltà ad utilizzare in modo proficuo l'ampio numero di informazioni disponibili è certamente aumentata con l'avvento delle moderne tecnologie le quali rendono prontamente disponibile ogni tipo di informazione riguardo all'andamento dei mercati finanziari di tutto il mondo*
 - *Fatevi aiutare dal vostro Gestore a capire: non abbiate paura di chiedere, chiedere e ancora chiedere. E' dovere della banca spiegare i prodotti e venderli solo a chi li puo' comprendere*

Regola numero 3: Non investire tutto e subito

- Le otto regole da avere sempre in mente -

- *Una strategia può essere portata a termine anche lentamente e in modo progressivo (soprattutto in mondi finanziari molto complessi e volatili); e spesso con notevoli vantaggi.*
 - *Immaginiamo un mercato dove i prezzi hanno fortissime oscillazioni giornaliere o settimanali. Il rischio di comprare o vendere tutto in unico momento con un unico prezzo sbagliato è troppo elevato.*
 - *Per mediare a questo rischio si applicano spesso strategie di ingresso o uscita in un mercato dove si effettuano investimenti o disinvestimenti progressivi, atte a mediare i prezzi di acquisto o vendita e quindi di portare l'investimento progressivamente e in modo mediato alla posizione finale.*
- 
- *Un esempio. Ammettiamo che il mercato azionario abbia subito un forte calo e si sia deciso di rientrare comprando un 10% percento del proprio portafoglio. Una delle strategie più adottate consiste nell'entrare progressivamente comprando ad esempio un 2% ogni mese fino a raggiungere il 10% obiettivo nell'arco di 5 mesi*
 - *L'obiettivo è quello di sbagliare meno possibile il Timing di Ingresso (se il mercato fluttua continuamente) e il Prezzo di Acquisto.*

Regola numero 4: Comprare sempre con un obiettivo di lungo periodo

- Le otto regole da avere sempre in mente -

- *Negli investimenti spesso premia la strategia di lungo periodo dove si ha la capacità di aspettare il risultato delle proprie scelte*
 - *Pensate alla vostra casa. Quando la comprate la valutate per la posizione, per la tipologia, per lo spazio, per la bellezza. E se il mercato immobiliare crolla non pensate mai di valutare ogni giorno quanto avete perso, perché la casa è un bene stabile e duraturo, è per il futuro e perché si rivaluta sempre nel lungo periodo*
-
- *Lo stesso ragionamento psicologico deve essere fatto con gli investimenti. Bisogna valutare le opportunità con un orizzonte di medio-lungo periodo individuando i fondamentali economici delle proprie scelte (ie la crescita futura del PIL o la crescita di un settore economico)*
 - *Un esempio. Acquisiti di titoli di mercati in crescita come quelli dei paesi emergenti o acquisti di titoli di aziende leader di mercato a livello internazionale che sono sempre state capaci di crescere e generare valore per gli azionisti nel lungo periodo: sono le cosiddette "blue chips" o "value companies"*
 - *Non toccare continuamente le scelte strategiche di portafoglio (senza farsi trasportare dalle emozioni di mercati molto volatili) è spesso il segreto di una performance migliore del mercato (e delle scelte emotive dell'investitore).*

Regola numero 5: Tenere la rotta anche quando esistono nuove opportunità

- Le otto regole da avere sempre in mente -

- *Definire il livello di equilibrio tra gli obiettivi da perseguire, il livello complessivo di rischio accettato e l'orizzonte temporale nel quale si pensa di realizzare l'investimento*
 - *Definire con il proprio interlocutore finanziario le linee guida di lungo periodo (quello che negli USA si chiama "Investment Policy") definendo e regolando (per iscritto) la durata dell'investimento, la tipologia di strumenti da utilizzare, i limiti di allocazione e di volatilità, i momenti di revisione periodica dell'asset al location. E i risultati attesi e condivisi.*
-
- *La fase di "definizione delle linee guida" consente di diversificare meglio, di aumentare la propensione al rischio diluendo la volatilità su periodi più lunghi evitando apprensione ed un'ottica di prevalente breve periodo e di ricerca di una sempre elevata liquidabilità dell'investimento che non sempre corrisponde alla strategia più efficiente e performante*
 - *E' sempre necessaria una periodica azione di ribilanciamento del portafoglio che al variare dei mercati nel tempo muta profilo di rischio e non e' quindi piu' coerente con la strategia di investimento*

Regola numero 6: reinvestire, sempre ove possibile, cedole, dividendi e plusvalenze con la medesima strategia

- Le otto regole da avere sempre in mente -

- *Gli investimenti danno talvolta dei ritorni periodici espliciti. Possono essere cedole, dividendi, diritti o altro. Non importa, questi flussi devono rimanere indirizzati, ove possibile, nella strategia e nella politica complessiva dell'investimento*
 - *Puntare su un prodotto ogni volta che arriva un flusso cedolare, per buono che sia, oggi con la volatilità e la complessità dei mercati non basta più e non è più efficace. E' necessario che il prodotto sia prima di tutto efficiente all'interno di una strategia di portafoglio complessiva*
-
- *Puntare sempre ove possibile sulla capitalizzazione delle performance nella strategia*

Regola numero 7: Valutare bene la liquidabilità degli investimenti e la propria capacità economica nel sopportare una perdita

- Le otto regole da avere sempre in mente -

- *Se i mercati scendono oltre un certo livello e i vostri investimenti si muovono nella stessa direzione può essere necessario darsi un punto massimo di chiusura della perdita. Quello che in gergo si chiama "stop loss"*
- *E' necessario essere sicuri che l'investimento sia liquidabile nei tempi previsti per chiudere la nostra esposizione al mercato: questo è il cosiddetto grado di liquidabilità degli investimenti, che significa sapere in quanti giorni o mesi l'investimento viene tradotto in liquidità e con quali penalizzazioni contrattuali o di negoziazione*
- *Gli investitori a volte mostrano un'eccessiva fiducia nelle proprie abilità (optimistic bias); in molte attività le persone si giudicano più brave della media anche quando ciò non è vero. Ad esempio la maggioranza degli automobilisti ritiene di essere un guidatore migliore della media. Questo è esattamente quello che non dovete fare da buoni investitori*
- *Investitori tradizionalmente avversi al rischio nel caso di possibili vincite, diventano propense all'assunzione di rischi nel caso di possibili perdite ovvero le persone preferiscono assumersi dei rischi maggiori se devono recuperare una situazione negativa poiché rischiando si può cercare di ridurre o di evitare le perdite. Esattamente quello che bisogna evitare controllando le proprie emozioni*
- *Gli individui spesso non agiscono seguendo i principi economici razionali ma sono influenzati dalle loro esperienze passate, dalle loro credenze, dal contesto, dalle informazioni e dall'incompletezza informativa frequente nei contesti reali.*

Regola numero 8: ad un maggior rendimento è associato (in un mercato efficiente) un maggior rischio

- Le otto regole da avere sempre in mente -

- *Nella scelta di un titolo, di una asset class, di una strategia considerate che, a parità di condizioni, ed in un mercato efficiente ad un maggior rendimento (ipotizzato o certo) corrisponde un maggior rischio*
- *Bisogna essere consapevoli che ogni attività che renda più di un titolo di Stato a breve (ovviamente di uno Stato solido) comporta, immancabilmente, rischi aggiuntivi.*
- *Prima di dirigersi verso l'investimento più remunerativo, dobbiamo capire in cosa consiste la quota aggiuntiva di rischio, quali sono le condizioni (e la probabilità del loro verificarsi) che potranno determinare conseguenze negative per noi e la natura e la misura di tali conseguenze*
- *valutare l'attività più rischiosa, e decidere anche di acquistarla, consapevoli però del maggior rischio cui andiamo incontro, che altro non è che il prezzo da pagare per la possibilità di un maggior guadagno*
- *Evitare che l'avidità, superi la paura*



WEALTH ACADEMIA

INVESTMENT SCIENCE FOR BETTER INVESTING

*Investimenti Finanziari: le Nuove Regole
Operative per “Investire Consapevolmente”*

Questo documento è di supporto ad una presentazione orale ed i relativi contenuti devono essere accompagnati dall'esposizione di chi ne ha curato la stesura.
In ogni caso è richiesta la preventiva autorizzazione dell'autore per qualsiasi riproduzione completa o parziale del documento