



Gli incontri di

TUTORISPARMIO

Milano, 11 e 12 aprile 2008

Giuseppe Romano

Direttore Ufficio Studi e Ricerche

Consultique

Investire in borsa: come farlo con gli strumenti a disposizione dei risparmiatori

Milano, 12 aprile 2008

Gruppo



La cultura dei fatti.

I mattoni dell'Asset Allocation

- Le azioni**
- Le obbligazioni**
- I fondi comuni**
- Gli ETF**
- I certificates**

Come costruire il portafoglio



Logica **multiperiodale** integrata

Diversificazione/Calcolo del Var

Utilizzo di strumenti finanziari
efficienti ed **efficaci**

Come costruire il portafoglio

Diversificazione (in presenza della globalizzazione dei mercati)

Paesi emergenti

Settori internazionali

Fenomeno dell'investimento domestico (in Italia alla fine degli anni '90 solo il 13% erano le attività finanziarie sull'estero)

Fattori che contribuiscono al rendimento del portafoglio

Asset Allocation	91,5%
+ market timing	1,8%
+ scelta titoli	4,6%
+ altri	2,1%

Come costruire il portafoglio

	VANTAGGI	SVANTAGGI
AZIONI	Facile accesso al mercato (fatta eccezione per titoli particolarmente sottili)	Rischio di perdita integrale del capitale
	Possibilità di lauti guadagni in tempi brevi	Rischio di volatilità eccessiva
	Distribuzione dei dividendi	Scarsa conoscenza dei bilanci delle Società

Come costruire il portafoglio

	VANTAGGI	SVANTAGGI
FONDI COMUNI	Diversificazione	No trattazione continua
	Gestione attiva	Difficoltà della verifica della gestione attiva
	Patrimonio separato dalla Società di Gestione	Costi e trasparenza

Come costruire il portafoglio

	VANTAGGI	SVANTAGGI
ETF	Accessibilità e flessibilità: gli ETF possono essere comprati e venduti come semplici azioni	Rischio prezzo: la quotazione in continua dello strumento può portare a scostamenti tra prezzo e NAV
	Costi di gestione contenuti	Esposizione totale al rischio del sottostante
	Replica di quasi tutti gli indici e settori di mercato e distribuzione dei dividendi	Rischio di spread ampi bid/ask per gli strumenti meno liquidi

Come costruire il portafoglio

	VANTAGGI	SVANTAGGI
CERTIFICATES	Flessibilità della struttura	Difficoltà di comprensione della struttura
	Ampia varietà dei sottostanti (indici mercati, cambi, materie prime, ...)	Mancati dividendi
	Buona parte quotati sui mercati regolamentati	Minore liquidità rispetto a strumenti più tradizionali

Come costruire il portafoglio