

GLOSSARIO

ALPHA: L'Alpha di Jensen misura la capacità di un gestore di ottenere un extra-rendimento rispetto ad un indice preso a riferimento. Quantifica la differenza fra il risultato di un fondo d'investimento e dell'indice.

AUM (*Asset under Management*) : Patrimonio Gestito del fondo. Indica il valore complessivo del patrimonio di un fondo d'investimento.

BETA: Misura il comportamento di un fondo rispetto al mercato di riferimento, ovvero la variazione che un titolo storicamente assume rispetto alle variazioni del mercato. Il mercato ha un Beta pari ad 1. Quindi, in caso di Beta maggiore di 1 il titolo tenderà ad amplificare le variazioni di mercato; in caso di Beta minore di 1 (caratteristico dei cosiddetti titoli "difensivi") il titolo in questione risentirà in maniera meno che proporzionale delle oscillazioni del mercato di riferimento.

CORRELAZIONE: Indice utile a determinare il grado di diversificazione di un portafoglio. Può assumere valori nell'intervallo compreso tra -1 ed 1. In caso di correlazione positiva, due titoli tenderanno a muoversi nella stessa direzione; in caso di correlazione negativa, due titoli tenderanno a muoversi nella direzione opposta.

DURATION: Indica la durata finanziaria residua media dei titoli contenuti in un determinato portafoglio, o del singolo titolo considerato. È espressa in anni ed indica la misura in cui una obbligazione o un portafoglio obbligazionario è influenzato dalle variazioni dei tassi d'interesse.

HIGH WATERMARK: il più alto controvalore complessivo raggiunto da un fondo/portafoglio nella sua storia. Questo termine è spesso utilizzato in riferimento alla remunerazione dei gestori del fondo, che è legata al rendimento ottenuto.

INVESTMENT GRADE: nella valutazione delle obbligazioni, il termine indica i titoli che hanno un basso rischio di mancata restituzione del capitale a scadenza (default). Il termine opposto è "junk bond", che indica titoli con bassa qualità di credito.

MARKET NEUTRAL: strategia d'investimento che mira a realizzare profitti sia nelle fasi di crescita, che di discesa dei prezzi su uno o più mercati, attraverso posizioni lunghe e corte su differenti azioni. Scopo della strategia è incrementare al massimo il rendimento derivante dall'accurata selezione titoli, e diminuire il contributo al rendimento del fondo derivante da estesi movimenti del mercato.

MAXIMUM DRAWDOWN: misura della perdita massima registrata dal fondo nella sua storia.

È espresso come massima perdita cumulata, intesa come differenza rispetto al picco

massimo precedente.

MONTHS TO RECOVER: Numero di mesi necessari per recuperare una perdita. Solitamente si prende come riferimento la perdita massima subita dal fondo (maximum drawdown).

NAV (*Net Asset Value*) : controvalore della quota unitaria di azioni in cui è suddiviso un fondo d'investimento.

RETURN SINCE INCEPTION: Rendimento calcolato a partire dalla data di partenza di un fondo.

RITORNO ASSOLUTO (o ABSOLUTE RETURN): Il rendimento ottenuto da un investimento in un certo periodo di tempo. Indica la percentuale di apprezzamento (o deprezzamento) di una certa attività a se stante, non confrontata in termini relativi rispetto ad un indice o ad un benchmark.

VALUE AT RISK: Il *Value at Risk* (VaR) riassume in una misura unica gli aspetti legati al rischio di mercato di un fondo. Indica la perdita peggiore a cui è possibile andare incontro, dato un certo livello di confidenza, in un certo intervallo di tempo.

STANDARD DEVIATION (VOLATILITÀ): Misura statistica della variabilità del prezzo di un bene di investimento. Il grado di volatilità è un indice usato per valutare il rischio di un investimento finanziario.

STOCK PICKING: scelta dei titoli da inserire in un portafoglio d'investimento.