

Rischio: Solo un Requisito Regolamentare?

statpro®

REVOLUTION

Analytics for
the People

- L'osservanza del requisito regolamentare di adeguatezza si e' tradotta, in Italia, nella misurazione quantitativa dei rischi (VaR – Value-at-Risk)
- Alcuni soggetti la hanno applicata a livello di rischio-singolo strumento, altri a livello di portafoglio

- L'adozione del VaR di portafoglio invece che di singolo strumento porta ovvi vantaggi:
 - Effetto diversificazione riduce il rischio
 - Aggiunta della componente 'cash' riduce ulteriormente il rischio
 - Maggiore flessibilita' nella scelta di strumenti individuali per la costruzione del portafoglio

- Creazione di livelli discreti di rischio legati a limite di VaR di portafoglio
- Controllo periodico (giornaliero o settimanale) del rispetto dei limiti su tutti i portafogli
- Controllo 'pre-trade' del rispetto del limite di di un portafoglio, prima di eseguire o, addirittura, consigliare una operazione

- Sistemi di calcolo del VaR costano, cosi' come costa l'infrastruttura attorno tali sistemi
- Una volta sostenuta la spesa (a cui si e' obbligati dalla regolamentazione) e' possibile estrarre maggior valore da cio' che si spende?

- Troppa attenzione al rischio ed adeguatezza
- Necessita' di pensare alle potenzialita' di guadagno e non solo al rischio (qualita')
- Sistemica sottovalutazione della importanza della diversificazione del portafoglio
- Non basta avere un obiettivo di rischio, occorre associare un obiettivo di grado di diversificazione

- Cosa e' il Grado di Diversificazione?

$$\frac{\sum VaR_i - PortVaR}{\sum VaR_i}$$

- Numeratore sottrae la somma dei rischi dei saldi del portafoglio al rischio totale del portafoglio
- Spiega quanto rischio va via grazie alla diversificazione
- Potenzialita' di ritorno rimangono legate alla somma dei rischi

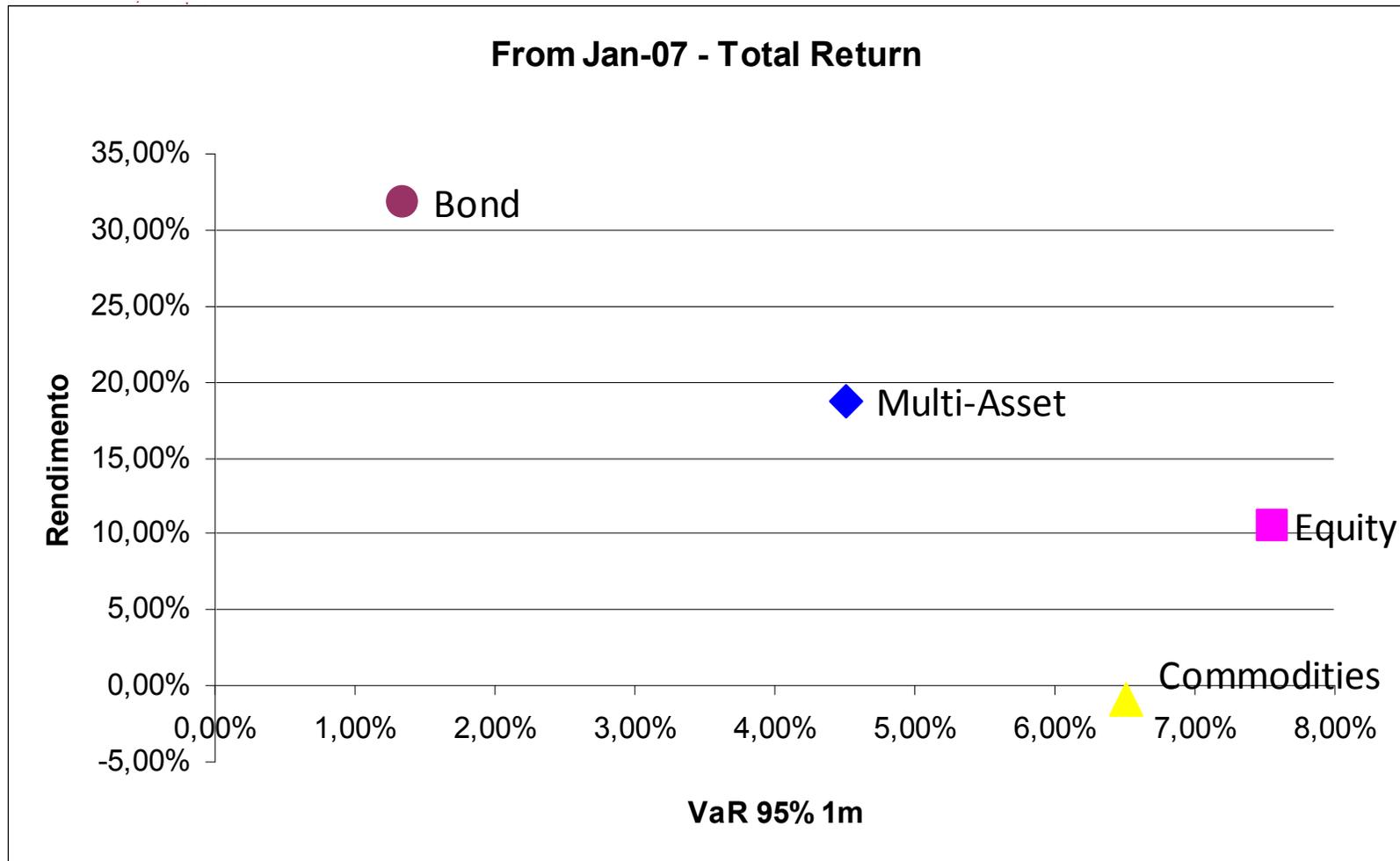
Esempio – 4 Portafogli

statpro[®]
REVOLUTION

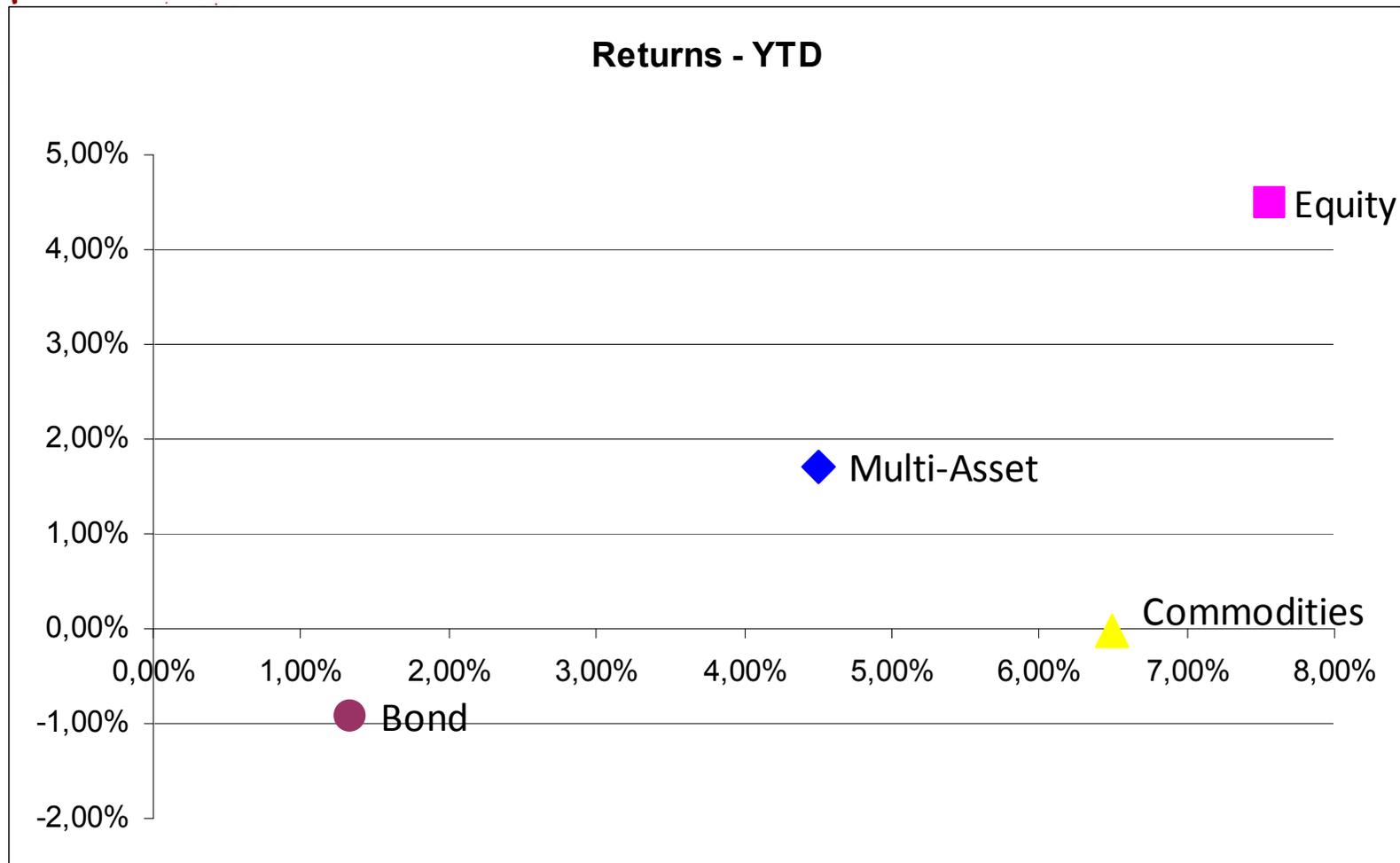
Analytics for
the People

ETF	Equity	Bond	Comm.	Divers. AC
EuroStoxx50	33%	0%	0%	15%
SP500	33%	0%	0%	15%
Em.Markets	34%	0%	0%	15%
Euro Corp.	0%	100%	0%	20%
CRB Comm.	0%	0%	100%	35%

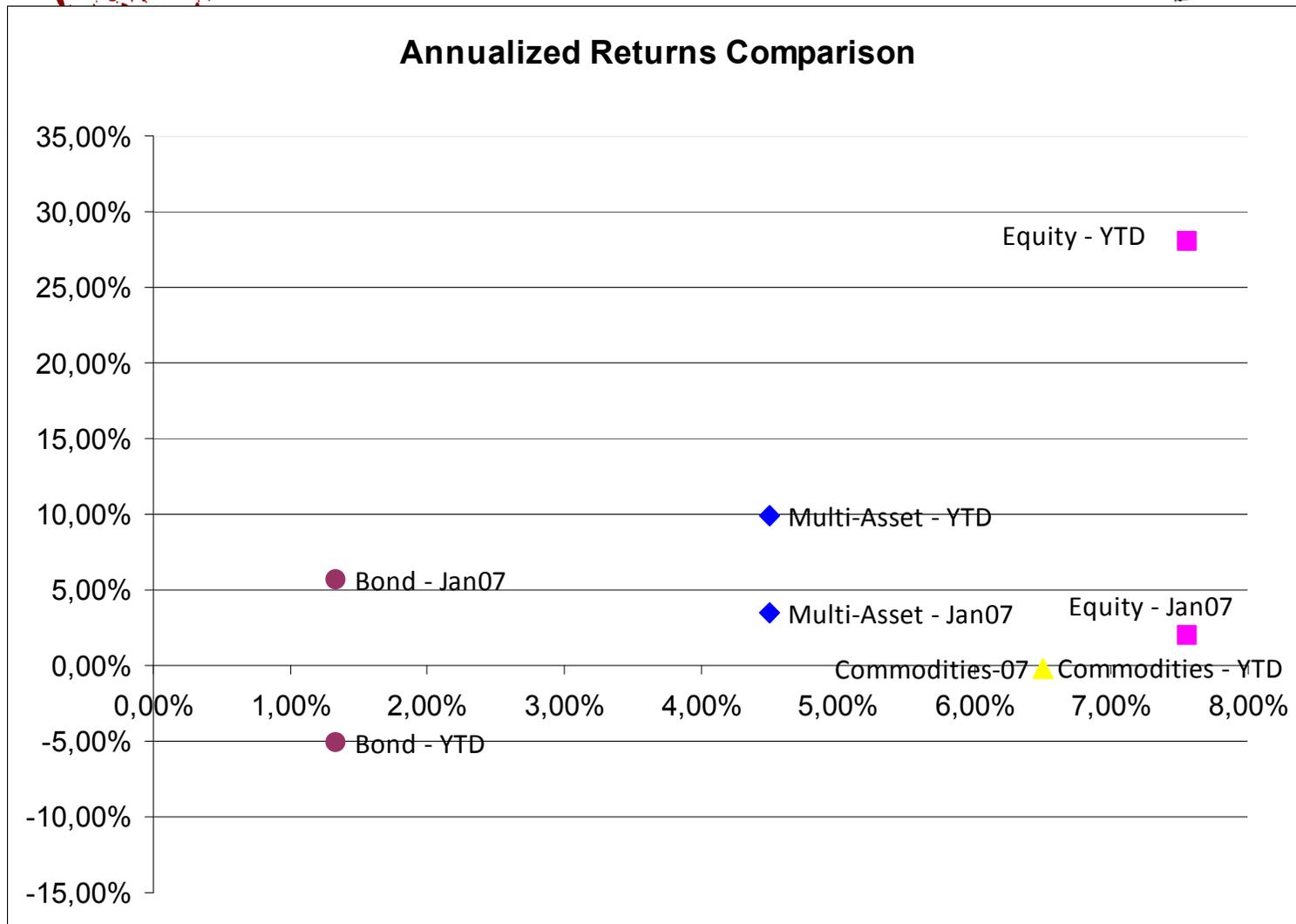
Rendimento-Rischio da GEN07



Rendimento-Rischio Inizio Anno (YTD)



Comparazione Ritorni Annualizzati



- Industria troppo focalizzata sul controllo esclusivo del rischio
- Analitiche di portafoglio calcolano anche Grado di Diversificazione
- Associare target di diversificazione a target di rischio migliora la qualita' degli investimenti (Potenziale di Rendimento vs Rischio)
- Vantaggi:
 - Non occorre stimare ritorni attesi, non occorre un ottimizzatore: a parita' di rischio il potenziale di guadagno aumenta
 - Portafogli piu' stabili
 - Masse crescono con maggiore costanza (e dunque le commissioni sono piu' stabili e meno a rischio)



Visit our website to find out more
www.statpro.com/revolution

Or email marketing@statpro.com. Better yet, try the service!
Sign up for a

FREE TRIAL NOW!



Search "StatPro"

