

A network diagram with seven nodes connected by light blue lines. The nodes are labeled with domain names: ex-ante.it (top), diamansicav.com (top right), irating.it (right), iscoring.it (bottom right), diamanindex.com (bottom left), quant.it (left), and diaman.it (center). The central node 'diaman.it' is connected to all other nodes. The other nodes are also interconnected, forming a dense network.

**iRating**

diaman.it

Il cambio di paradigma nel mondo dei  
**RATINGS**

Giugno 2014



INNOVIAMO LA FINANZA CON PASSIONE

Vogliamo che tanti guadagnino il giusto



# INVESTIAMO NELLA CRESCITA DELLA CULTURA FINANZIARIA

La cultura è l'unico bene che condiviso arricchisce tutti



REALIZZIAMO STRATEGIE DI INVESTIMENTO  
PROFITTEVOLI

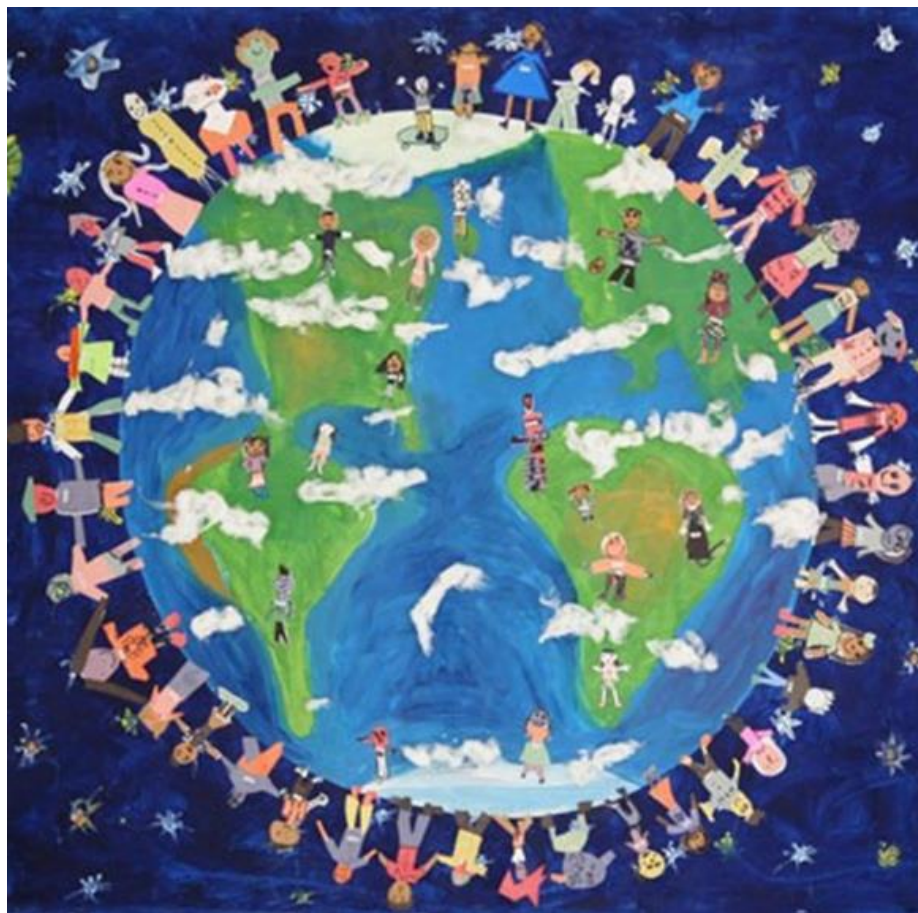
Di cui possono beneficiare i nostri clienti ed i loro



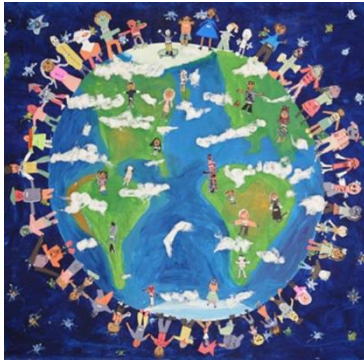
# VOGLIAMO CAMBIARE PARADIGMA NEL MONDO DEI RATING

Un investitore deve avere informazioni pratiche e chiare sulla validità di un'obbligazione senza conflitti di interesse

CI PIACEREBBE VIVERE IN UN MONDO IDEALE?



# UN MONDO DOVE...



- ❑ Ogni investimento remunera esattamente il rischio
- ❑ Ogni azienda viene valutata in assenza di conflitti di interesse
- ❑ Ogni investitore ha le stesse informazioni degli altri
- ❑ I rischi sono ben conosciuti e monitorati giornalmente
- ❑ Tutti guadagnano il giusto e il mercato è efficiente

# PURTROPPO VIVIAMO IN UN MONDO REALE





# UN MONDO REALE DOVE...



- ❑ Ogni investimento remunera esattamente il rischio
- ❑ Ogni azienda viene valutata in assenza di conflitti di interesse
- ❑ Ogni investitore ha le stesse informazioni degli altri
- ❑ I rischi sono ben conosciuti e monitorati giornalmente
- ❑ Tutti guadagnano il giusto e il mercato è efficiente

- ❑ Oggi gli spread sono ai minimi e non discriminano il rischio
- ❑ Il Rating ufficiale viene pagato da chi cerca i soldi
- ❑ Chi possiede strumenti di analisi è avvantaggiato
- ❑ I Rischi non sempre sono espliciti e alla portata di tutti
- ❑ Le opportunità vanno ricercate con strumenti nuovi



OGGI **6.321** OBBLIGAZIONI SU **32.507** DEL NOSTRO  
DATABASE HANNO UN RENDIMENTO MAGGIORE DEL  
**4%**

Ciò significa che lo **81%** delle obbligazioni al mondo rende  
meno del **4%**



QUALE STRUMENTO OGGI AVETE IN MANO PER  
VALUTARE CORRETTAMENTE IL RENDIMENTO DI  
UN'OBBLIGAZIONE?

Sono davvero tutte uguali le obbligazioni?



OGGI **27.132** OBBLIGAZIONI SU **32.507** DEL NOSTRO  
DATABASE SONO CONSIDERATE INVESTMENT GRADE

Ciò significa che solo il **16,6%** delle obbligazioni al mondo sono  
considerate **High Yield** secondo le società di Rating



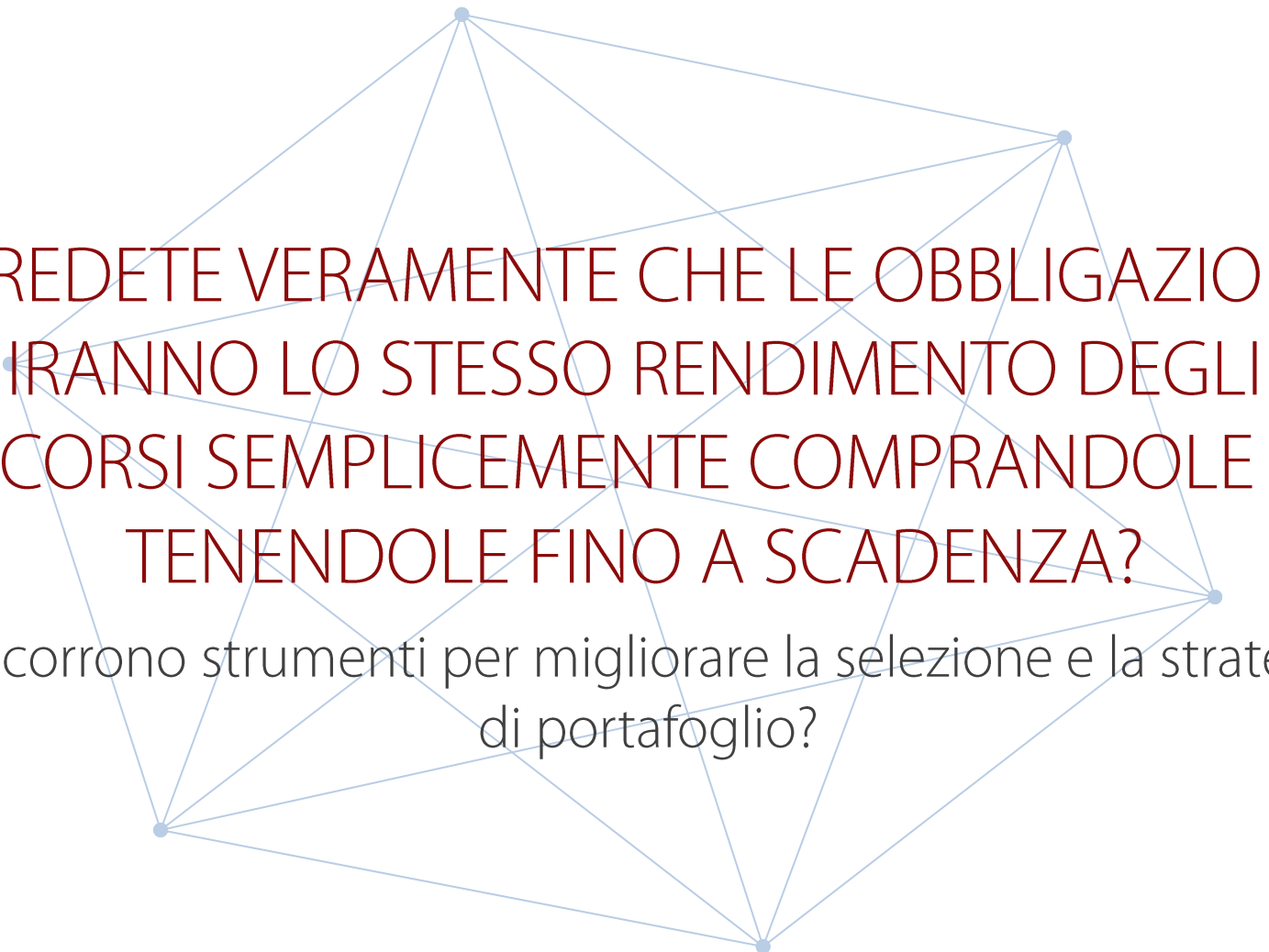
POTETE VERAMENTE FIDARVI DEL RATING UFFICIALE  
CHE È PAGATO DEGLI EMMITTENTI?

Ci vuole uno strumento di controllo del rischio più rapido e  
preciso, oltre che privo di conflitti di interesse



OGGI **26.507** OBBLIGAZIONI SU **32.507** DEL NOSTRO  
DATABASE HANNO UN PREZZO SOPRA LA PARI

Ciò significa che il prezzo dello **81%** delle obbligazioni al  
mondo perderà valore fino a scadenza



CREDETE VERAMENTE CHE LE OBBLIGAZIONI  
FORNIRANNO LO STESSO RENDIMENTO DEGLI ANNI  
SCORSI SEMPLICEMENTE COMPRANDOLE E  
TENENDOLE FINO A SCADENZA?

Occorrono strumenti per migliorare la selezione e la strategia  
di portafoglio?



LA NOSTRA SOLUZIONE\*

\*Strumenti a disposizione del software:





# SEMPLIFICARE

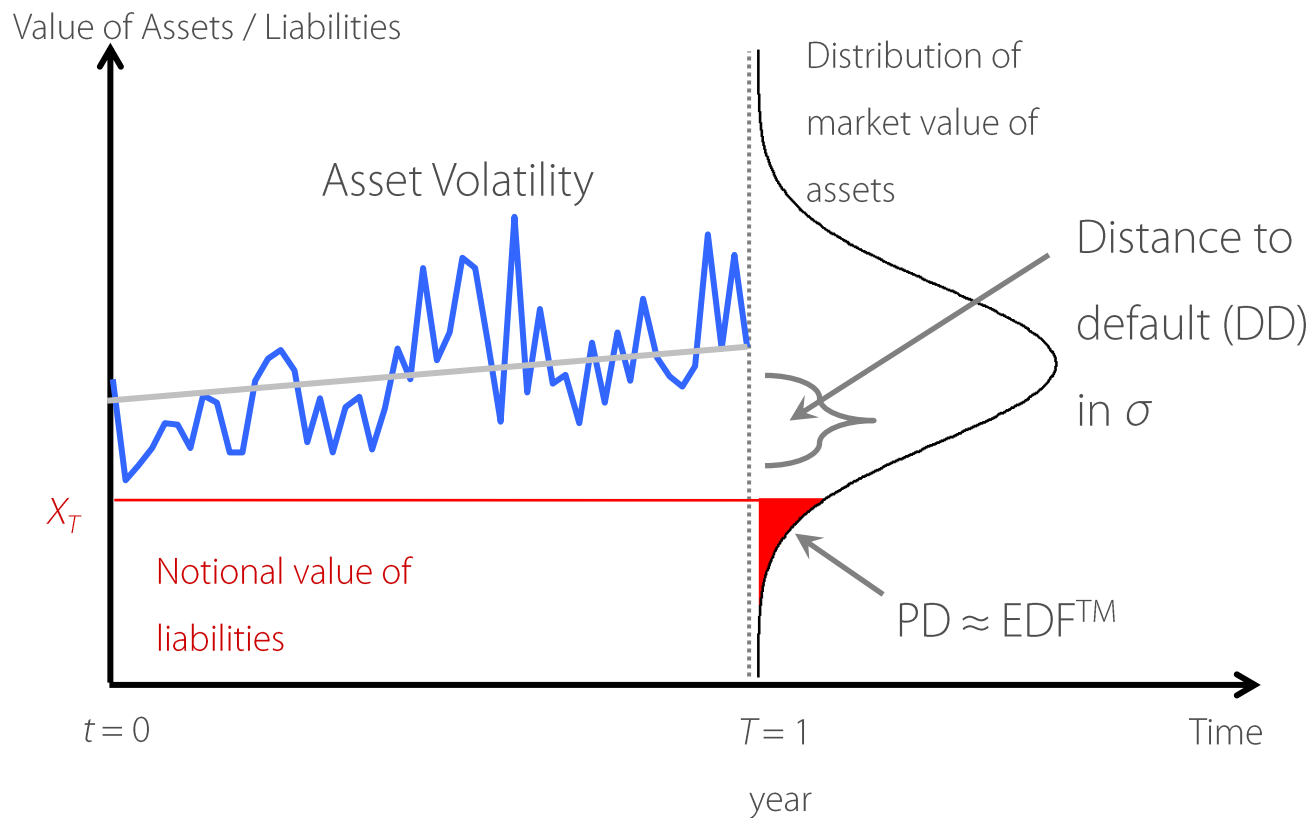
## iScoring

S&P/Fitch	iScoring	Moody's	iScoring
AAA	<b>10</b>	Aaa	<b>10</b>
AA+	<b>9</b>	Aa1	<b>9</b>
AA	<b>8</b>	Aa2	<b>8</b>
AA-	<b>8-</b>	Aa3	<b>8-</b>
A+	<b>7+</b>	A1	<b>7+</b>
A	<b>7</b>	A2	<b>7</b>
A-	<b>7-</b>	A3	<b>7-</b>
BBB+	<b>6+</b>	Baa1	<b>6+</b>
BBB	<b>6</b>	Baa2	<b>6</b>
BBB-	<b>6-</b>	Baa3	<b>6-</b>

S&P/Fitch	iScoring	Moody's	iScoring
BB+	<b>5+</b>	Ba1	<b>5+</b>
BB	<b>5</b>	Ba2	<b>5</b>
BB-	<b>5-</b>	Ba3	<b>5-</b>
B+	<b>4+</b>	B1	<b>4+</b>
B	<b>4</b>	B2	<b>4</b>
B-	<b>4-</b>	B3	<b>4-</b>
CCC+	<b>3+</b>	Caa1	<b>3+</b>
CCC	<b>3</b>	Caa2	<b>3</b>
CCC-	<b>3-</b>	Caa3	<b>3-</b>
CC	<b>2</b>	Ca	<b>2</b>
C	<b>1</b>	C	<b>1</b>
D	<b>0</b>	D	<b>0</b>

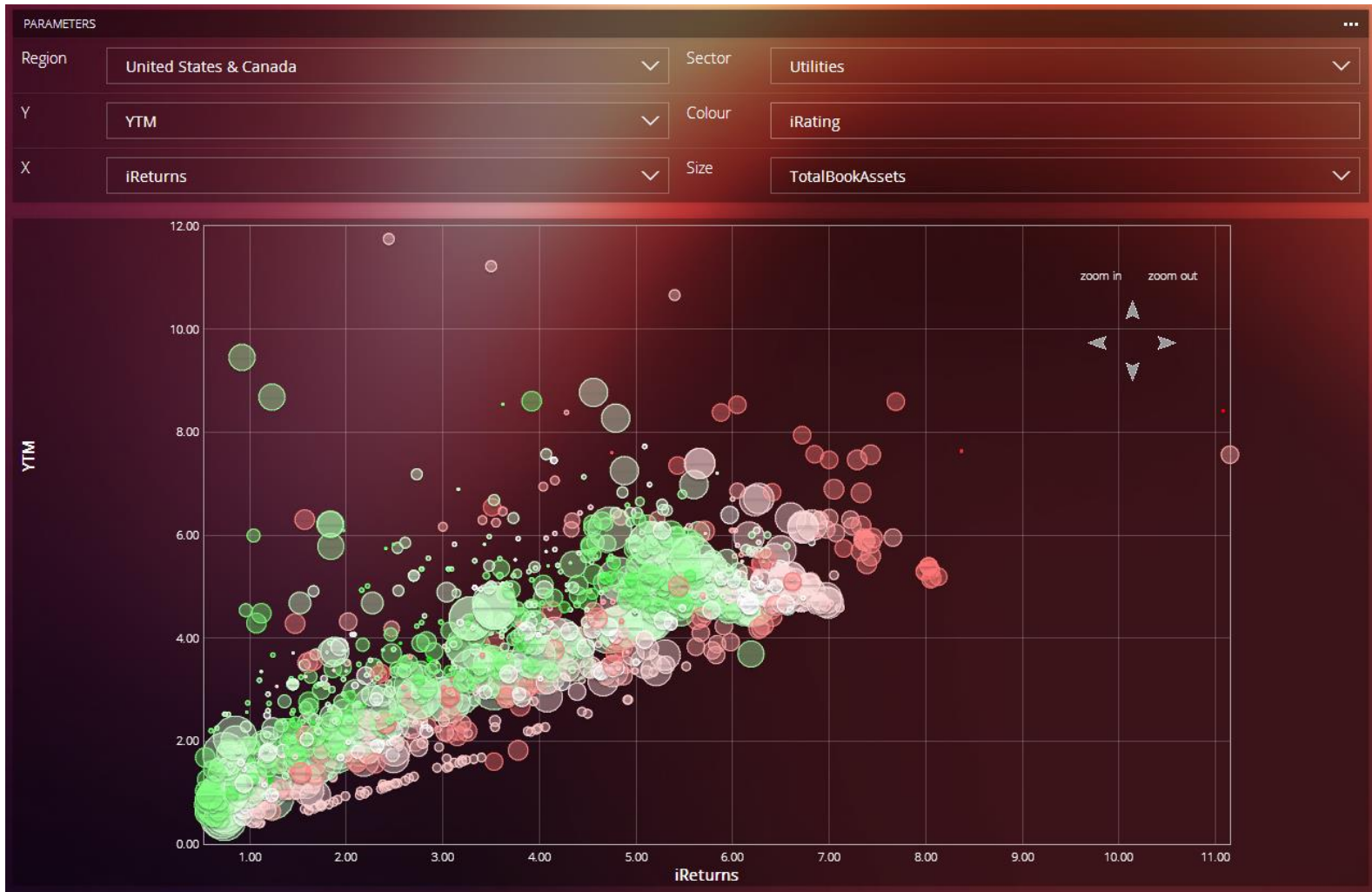
# CONTROLLARE IL RISCHIO

## *iRating*



# TROVARE OPPORTUNITÀ

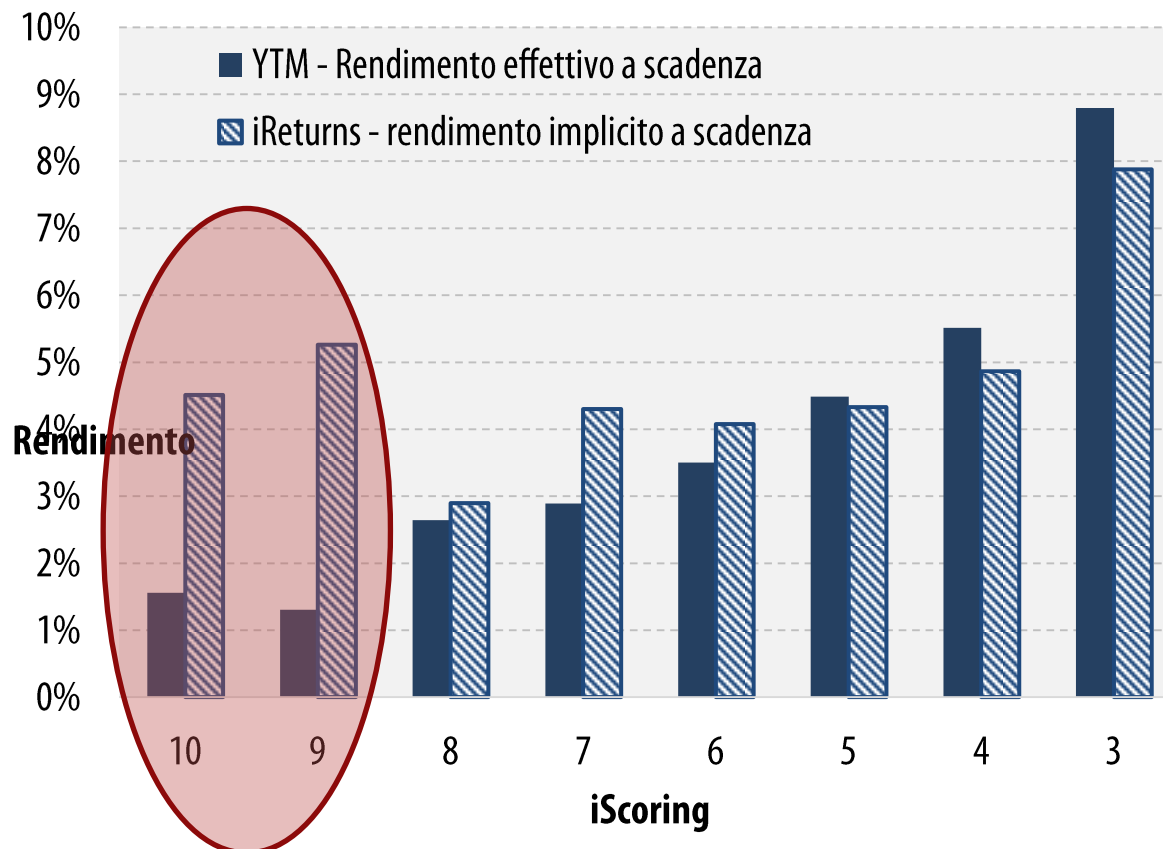
## iRETURNS



# RISCHI DI OGGI

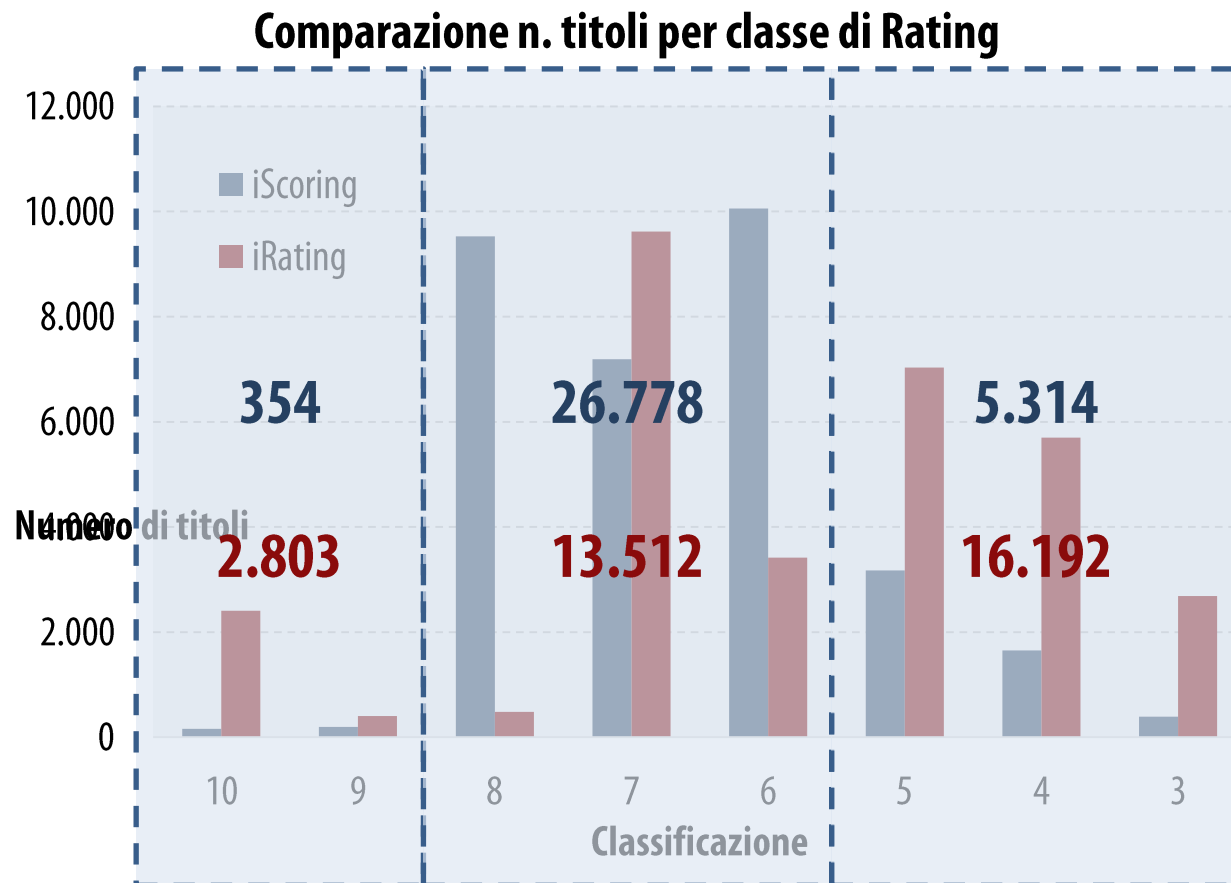
Secondo i nostri modelli il mercato non prezza correttamente i titoli investment grade, in caso di allargamento degli spread potrebbero soffrire di più i titoli a Rating ufficiale più elevato

## Comparazione YTM e iReturn con iScoring



# RISCHI DI OGGI

Crediamo che i modelli «Trough the Cycle» delle società di Rating in questo momento sottostimino i rischi High Yield e siano troppo selettive nell'assegnare Rating di alta qualità



# bond selector



GESTISCE AL MEGLIO IL RISCHIO DELLE OPPORTUNITÀ

Per maggiori informazioni:

[michael.zanon@diamantech.net](mailto:michael.zanon@diamantech.net)

[daniele.bernardi@diaman.it](mailto:daniele.bernardi@diaman.it)