# Gestione del portafoglio

## Prof. Massimo Belcredi; Prof. Lorenzo Caprio

***OBIETTIVO DEL CORSO E RISULTATI DI APPRENDIMENTO ATTESI***

Il corso si propone di offrire una panoramica dei processi di investimento sui mercati finanziari e di portfolio management. Dopo una parte introduttiva in cui si richiamano obiettivi e vincoli dell’investitore, struttura dell’industry dell’asset management e principi alla base delle decisioni di investimento sul mercato finanziario, il corso si concentra sulle possibili strategie di gestione del portafoglio, distinguendo tra strategie attive e passive, nonché tra componente azionaria e obbligazionaria del portafoglio.

Al termine del corso gli studenti devono:

1. aver acquisito la conoscenza e la comprensione dei concetti-base della materia, utilizzabili per interpretare le principali decisioni di portafoglio.

2. aver acquisito la capacità di applicare tali conoscenze al fine di definire strategie di portafoglio, in un contesto semplificato.

3. avere acquisito la capacità di raccogliere e interpretare i dati ritenuti utili come fondamento delle decisioni di portafoglio e a determinare giudizi autonomi sulla performance di un gestore di portafoglio.

4. avere acquisito un linguaggio tecnico che consenta loro di comunicare con chiarezza ed efficacia le conoscenze acquisite.

5. avere sviluppato capacità di apprendimento necessarie per svolgere autonomamente ulteriori approfondimenti in materia.

***PROGRAMMA DEL CORSO***

1. *Il processo di investimento*
   1. Obiettivi e vincoli dell’investitore individuale e istituzionale
   2. Fasi del processo e policy statement
   3. Asset classes e asset allocation
   4. L’industria dell’asset management e i prodotti da essa offerti
   5. I costi dei fondi di investimento
2. *Il processo di selezione dei portafogli azionari: la correlazione dei rendimenti e il single-index model*
   1. Gli input dell’analisi di portafoglio
   2. Le caratteristiche del single-index model
   3. La stima dei beta
3. *Modelli multifattoriali e tecniche di grouping*
   1. I modelli multifattoriali
   2. I modelli di correlazione media
   3. I modelli ibridi
   4. I modelli multifattoriali fondamentali
4. *La determinazione del portafoglio ottimo*
   1. La selezione di portafogli in ambito single index model
   2. La selezione dei titoli con un indice negoziabile
   3. La selezione del portafoglio nel modello a correlazione costante
5. *La stima dei rendimenti attesi*
   1. Asset allocation strategica
   2. La previsione dei rendimenti dei singoli titoli
   3. Analisi di portafoglio con dati discreti
6. *I modelli multifattoriali, l’APT e la gestione di portafoglio*
   1. Una rivisitazione dei modelli fattoriali e dell’APT
   2. La gestione passiva di portafoglio
   3. La gestione attiva
7. *Finanza comportamentale, processi decisionali e prezzi dei titoli*
   1. La teoria della finanza comportamentale
   2. Finanza comportamentale e *pricing* dei titoli
8. *Valutazione della performance di portafoglio*
   1. Le tecniche di valutazione
   2. La scomposizione della performance
   3. La performance dei fondi comuni d’investimento
9. *L’investimento in obbligazioni*
   1. Caratteristiche fondamentali e pricing dei bond
   2. Il rendimento dei bond: Yield to Maturity e misure alternative
   3. I rischi dell’investimento in bond
10. *Tassi d’interesse e pricing dei bond*
    1. La curva dei tassi e le sue determinanti
    2. Tassi spot e tassi forward
    3. Curva Prezzo/Rendimento, duration e convessità
    4. Gli effetti di una curva dei tassi non piatta e di shift non paralleli
11. *Strategie di gestione del portafoglio obbligazionario*
    1. Strategie passive: buy & hold e indicizzazione
    2. Strategie attive con e senza benchmark (absolute return); tipologie di esposizione a fattori di rischio; bond swaps e derivati; strategie miste
    3. Strategie liability-driven: dedication, immunizzazione, horizon-matching; strategie dinamiche

***BIBLIOGRAFIA[[1]](#footnote-1)***

Bodie, Zvi, Kane, Alex and Alan Marcus: Investments, 11th Edition, McGraw-Hill, 2018.

Reilly, Frank C., Brown, Keith C. and Sandford Leeds Investment Analysis & Portfolio Management, 11th Edition, Cengage, 2019.

Elton, Edwin J., Gruber, Martin J., Brown, Stephen J. and William N. Goetzmann: Teorie di portafoglio e analisi degli investimenti, Maggioli Editore, 2007. [*Acquista da VP*](https://librerie.unicatt.it/scheda-libro/teorie-di-portafoglio-e-analisi-degli-investimenti-9788838785924-527607.html)

A supporto di singole parti del programma si utilizzeranno singoli capitoli scelti dall’uno o dall’altro manuale. Indicazioni precise sull’utilizzo dei manuali e su eventuali materiali aggiuntivi saranno fornite dai docenti durante il corso.

***DIDATTICA DEL CORSO***

Lezioni frontali.

Pur essendo articolato formalmente su due moduli, il corso ha struttura unitaria. I docenti si alterneranno in aula secondo un calendario predefinito, comunicato all’inizio del corso.

Sono previsti uno o due seminari tenuti da professionisti del settore.

Nel caso in cui la situazione sanitaria relativa alla pandemia di Covid-19 non dovesse consentire la didattica in presenza, sarà garantita l’erogazione dell’insegnamento in distance learning con modalità che verranno comunicate in tempo utile agli studenti.

***METODO E CRITERI DI VALUTAZIONE***

Prova scritta nelle date ufficiali d’appello, articolata su esercizi e domande teoriche a risposta aperta. Anche se il corso è formalmente diviso in due moduli, l’esame è unico.

È prevista una prova intermedia, rivolta ai soli studenti frequentanti, sul programma svolto nella prima parte del corso. Lo studente che ha superato la prova intermedia può completare l’esame, entro la sessione estiva, con una prova ad hoc (centrata sulla seconda parte del programma) nelle prime due date ufficiali d’appello. In tal caso, il voto è dato dalla media di prova intermedia e completamento, cui si aggiunge un punto per l’assidua frequenza. In caso di mancato completamento entro il secondo appello della sessione estiva, lo studente deve sostenere l’esame sull’intero programma secondo le modalità ordinarie.

***AVVERTENZE E PREREQUISITI***

*Prerequisiti*

Adeguata conoscenza del programma di Finanza Aziendale (asset pricing e finanziamento delle imprese), nonché di Modelli per i Mercati Finanziari (Strumenti Derivati) o Economia del Mercato Mobiliare (Strumenti Derivati Strutturati)

*Avvertenze*

Dati i prerequisiti e le caratteristiche effettive del corso, si sconsiglia fortemente l’inserimento dello stesso nel piano di studi per studenti che non afferiscano ai seguenti programmi di Laurea Magistrale: Economia e legislazione d’Impresa (indirizzo Finanziario), Management (con focus su insegnamenti finanziari), Economia (indirizzo Finanza Internazionale).

Nel caso in cui la situazione sanitaria relativa alla pandemia di Covid-19 non dovesse consentire la didattica in presenza, sarà garantita l’erogazione dell’insegnamento in distance learning con modalità che verranno comunicate in tempo utile agli studenti

1. I testi indicati nella bibliografia sono acquistabili presso le librerie di Ateneo; è possibile acquistarli anche presso altri rivenditori. [↑](#footnote-ref-1)