

$\pi \beta \delta \Delta \text{æ} \Omega \approx$ *semplice guida*
 $\text{œ} \Delta \Omega f \beta \pi$ *alla terminologia*
 $\int \text{æ} \Omega \approx \beta \delta f \text{œ} \Omega$ *finanziaria*



Schroders





Scopo della guida

Questa guida è stata realizzata allo scopo di facilitare la comprensione della documentazione relativa agli investimenti e di chiarire alcuni dei termini più comuni. È stata prestata particolare attenzione alla chiarezza e alla brevità, anziché cercare di illustrare ogni singolo, complesso dettaglio.

Durante la lettura, si noterà che alcuni termini sono stampati in corsivo: ciò indica che al termine o all'insieme di termini corrisponde una voce specifica, di cui è possibile leggere la spiegazione allo scopo di acquisire una migliore comprensione.

Speriamo che la guida risulti utile e di facile comprensione. Abbiamo fatto del nostro meglio per garantire che i termini siano descritti in maniera accurata. Le descrizioni non sono tuttavia definitive e potrebbero differire da altre interpretazioni utilizzate.

Per maggiori informazioni, può rivolgersi al nostro Ufficio di Milano al numero verde 800-533377 oppure visitare il nostro sito web www.schroders.com/italy



Agenzia di valutazione del credito

Una società che assegna rating creditizi agli emittenti di strumenti di debito, come per esempio governi o società. Tra le agenzie di valutazione del credito più rinomate figurano Standard & Poor's e Moody's.

Alfa

Una misura che può aiutare ad accertare se un *portafoglio a gestione attiva* ha rafforzato il valore in relazione al *rischio* assunto rispetto a un *indice di riferimento*. Un Alfa positivo indica che un gestore ha rafforzato il valore.

Asset allocation

La ripartizione delle attività di un portafoglio tra *classi di attività e/o* mercati. Per esempio, un fondo può detenere una combinazione di azioni, obbligazioni e liquidità. Le ponderazioni attribuite variano in funzione dell'obiettivo e delle prospettive degli investimenti.

Asset allocation dinamica

Una strategia che comporta il ribilanciamento della combinazione di attività in un portafoglio in funzione dei rialzi e dei ribassi di mercato e degli andamenti futuri delle diverse attività stimati dal gestore. In altre parole, se il gestore prevede una sovraperformance dei titoli azionari nei mesi successivi, incrementa l'esposizione. È la strategia contraria all'asset allocation passiva, nella quale a) viene impostata una combinazione di attività a lungo termine (es. 60% in azioni e 40% in obbligazioni), oppure la combinazione di attività in portafoglio cambia soltanto in funzione di un altro elemento (per esempio la ripartizione dei diversi mercati nell'indice di riferimento).

Azioni

Una quota della proprietà di una società.

Azioni a distribuzione

Azioni di un comparto di una sicav che distribuisce *dividendi* agli investitori, anziché reinvestirli nel comparto. Vedere anche *Azioni ad accumulazione*.

Azioni ad accumulazione

Azioni di un *organismo d'investimento collettivo* (sicav), il cui eventuale reddito è automaticamente reinvestito nell'organismo. Vedere anche *Azioni a distribuzione*.

Beta

Misura lo scostamento medio di un fondo rispetto all'andamento del mercato più ampio. Il beta di un mercato è 1. Un fondo con un beta maggiore di 1 presenta scostamenti mediamente più elevati rispetto al mercato. Un fondo con un beta minore di 1 presenta invece scostamenti mediamente inferiori. Se il beta è un numero negativo, è probabile che il titolo e il mercato si muovano in direzioni opposte.



Capitalizzazione di mercato

Il numero totale di azioni emesse da una società moltiplicato per il prezzo corrente di mercato.





Cedola	Il regolare pagamento di interessi effettuato su un' <i>obbligazione</i> . Viene indicato come percentuale del valore nominale di un investimento. Di conseguenza, un' <i>obbligazione</i> con un valore nominale di GBP 100 con una cedola del 5%, paga GBP 5 all'anno.
Classe di attività	Ampi gruppi di tipi di investimenti diversi. Le principali classi di attività d'investimento sono <i>azioni</i> , <i>obbligazioni</i> e <i>liquidità</i> . Le classi di attività non tradizionali sono conosciute come <i>investimenti alternativi</i> .
Commissione di entrata	L'importo addebitato da una società per la costituzione di un portafoglio d'investimento.
Commissione di gestione annuale	Ogni anno, la società di gestione degli investimenti addebita una commissione di gestione annuale, solitamente una percentuale dell'importo investito.
Copertura valutaria	La riduzione o l'eliminazione del rischio di perdite dovute a fluttuazioni valutarie. Solitamente si ottiene utilizzando <i>derivati</i> , come per esempio <i>future</i> od <i>opzioni</i> .
Correlazione	Misura della relazione che esiste tra due variabili. E' positiva quando al variare di una variabile, l'altra varia nello stesso senso; è negativa (o inversa) quando una variabile va in una direzione e l'altra si muove in quella inversa. Il coefficiente varia tra - 1 (perfetta correlazione negativa) e + 1 (perfetta correlazione positiva). Un coefficiente di correlazione pari a 0 indica l'assenza di correlazione.
Crescita degli utili	La variazione percentuale degli utili per azione di una società, misurata generalmente su un arco di un anno.
Derivati	Il nome collettivo usato per un'ampia classe di strumenti finanziari che derivano il loro valore da altri strumenti finanziari sottostanti. <i>Future</i> , <i>opzioni</i> e <i>swap</i> sono tutti tipi di derivati.
Deviazione standard	Una misura della volatilità storica, calcolata raffrontando il <i>rendimento</i> medio con la variazione media di tale rendimento.
Differenziale di rendimento	La differenza di <i>rendimento</i> tra diversi tipi di <i>obbligazioni</i> (per esempio tra <i>titoli di stato</i> e <i>obbligazioni societarie</i>).
Disciplina del capitale	Si intende una società che applica disciplina e prudenza al modo in cui assume prestiti, raccoglie fondi ed effettua spese, nell'ottica di offrire i rendimenti migliori ai propri azionisti e assicurare la propria stabilità a lungo termine.

Distribuzione dei proventi	La distribuzione dei proventi ai detentori di <i>quote</i> di fondi raggruppati in proporzione al numero di quote detenute.
Diversificazione	Creazione di un portafoglio comprendente una gamma di diverse attività. In tal modo, si riduce il rischio di perdite derivanti dall'esposizione a una sola attività e si contribuisce a diminuire il rischio complessivo di portafoglio nel caso in cui le attività abbiano una bassa <i>correlazione</i> .
Dividendo	Una distribuzione effettuata da una società ai propri azionisti. La società decide l'importo del dividendo e la sua data di distribuzione.
Draw down	Il draw down solitamente esprime la percentuale tra il livello massimo e il livello minimo toccato da un investimento durante un periodo specifico. Può aiutare a raffrontare il possibile rapporto rischio – rendimento di un investimento. In alternativa, quando si investe in taluni tipi di fondi, specialmente i fondi di venture capital, può anche indicare che un investitore si impegna a investire una somma di denaro, ma non la versa tutta immediatamente al gestore, il quale a sua volta effettua gli investimenti e preleva il denaro in base alle necessità.
Durata effettiva del fondo	La durata effettiva del fondo è una misura della sua sensibilità ai tassi d'interesse. In parole semplici, tanto maggiore la durata di un fondo, quanto più elevata la sensibilità del fondo alle variazioni dei tassi d'interesse. Un fondo con una durata di 10 anni ha pertanto una volatilità doppia rispetto a un fondo con una durata di cinque anni.
Durata finanziaria	Una misura della sensibilità dell'investimento in un' <i>obbligazione</i> alle variazioni dei tassi d'interesse. Tanto più lunga la durata finanziaria, quanto maggiore la sensibilità. Il calcolo della "durata finanziaria" di un investimento a reddito fisso, come per esempio un' <i>obbligazione</i> , è complicato. Tiene conto del valore corrente dell' <i>obbligazione</i> , del pagamento di <i>cedole</i> o interessi, del <i>valore contabile</i> e del numero di anni che restano all' <i>obbligazione</i> prima della scadenza. In parole semplici, tanto più alta la cifra della durata finanziaria, quanto più elevato il potenziale rendimento (e maggiore il rischio).
Durata modificata	Una formula per determinare la variazione percentuale approssimativa del valore di un' <i>obbligazione</i> in risposta a una variazione dell'1% dei tassi d'interesse. Vedere anche <i>Durata finanziaria</i> .



Effetto leva

L'assunzione di prestiti allo scopo di investire nell'ottica di incrementare i *rendimenti*. Per esempio, se si investono GBP 100 con un rendimento del 5%, si guadagnano GBP 5. Si prendono in prestito altre GBP 20 da investire e si guadagnano GBP 6 (meno il costo di assunzione del prestito). Tuttavia, l'effetto leva comporta un grado più elevato di rischio. Il potenziale di crescita potrebbe essere maggiore, ma anche le perdite potrebbero essere più pesanti.

I *derivati*, come per esempio i *future* o le *opzioni*, possono anch'essi essere usati per conferire al portafoglio un effetto leva. Una leggera fluttuazione del prezzo di un'attività sottostante può comportare una notevole differenza per il valore di un derivato e aumentare significativamente i rendimenti. Noto anche come *leva finanziaria*.

Emissione di azioni con diritto di opzione

Quando gli azionisti esistenti hanno il diritto di acquistare nuove azioni di una società entro un determinato periodo, in misura proporzionale alla loro partecipazione esistente, a un prezzo predefinito (generalmente a sconto).

Ex ante (Tracking error)

Il *tracking error* misura il grado con il quale un portafoglio di investimenti segue il parametro che ne rappresenta l'*indice di riferimento*. Se per prevederlo si utilizza un modello (anziché fare ricorso a una misura storica), è definito *ex ante* o *previsto*. Vedere anche *Ex post*.

Ex dividendo

Riferito a un'*azione*, questo termine indica che è stato recentemente pagato un *dividendo*, il quale non sarà incassato dall'acquirente.

Ex post (Tracking error)

Il *tracking error* misura il grado con il quale un portafoglio di investimenti segue il parametro che ne rappresenta l'*indice di riferimento*. Se il tracking error viene misurato in base ai dati storici, è definito *tracking error ex post* o *realizzato*. Vedere anche *Ex ante*.

Fondo autorizzato

Un fondo che è autorizzato e regolamentato dall'autorità di vigilanza finanziaria del Granducato del Lussemburgo, la CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier).

Fondo d'investimento

Un fondo d'investimento è un *organismo d'investimento collettivo* di tipo chiuso con un numero limitato di azioni, che raggruppa le attività di numerosi investitori diversi, nell'ottica di incrementare la flessibilità e ridurre i costi.

Sono società che negoziano per conto proprio: ciò significa che il prezzo delle azioni varia in funzione della domanda e dell'offerta. A differenza di un fondo di tipo aperto, il gestore non deve negoziare i flussi del fondo e pertanto non è mai costretto a vendere/acquistare.





Fondo di hedge fund	Un fondo che investe in un paniere di <i>hedge fund</i> sottostanti. I fondi di hedge fund sono di norma diversificati su uno spettro di differenti strategie e gestori sottostanti.
Fondo multigestore	Un fondo multigestore investe in una gamma di fondi diversi. Questo tipo di fondi offre all'investitore una diversificazione di stile e capacità dei gestori, ma comporta costi di gestione più elevati.
Future	Un contratto di acquisto o vendita di un'attività, come per esempio un' <i>obbligazione</i> o un' <i>azione</i> , a una specifica data futura, al prezzo concordato oggi.
Gestione attiva	Un approccio alla gestione degli investimenti con il quale un gestore si prefigge di superare il mercato facendo ricorso a ricerche, analisi e alle proprie valutazioni. Vedere anche <i>Gestione passiva</i> .
Gestione passiva	Uno stile di gestione degli investimenti che si prefigge di replicare la performance di un determinato <i>indice di riferimento</i> . Vedere anche <i>Gestione attiva</i> .
Hedge fund	Un nome collettivo di fondi che si prefiggono di conseguire <i>rendimenti assoluti</i> investendo nei mercati finanziari e/o adottando tecniche non tradizionali di gestione del portafoglio. Gli hedge fund possono investire utilizzando un'ampia gamma di strategie, da prudenti ad aggressive.
Indice di riferimento	Un parametro (solitamente un indice o una media di mercato) a fronte del quale viene misurata la performance di un fondo d'investimento. Numerosi fondi sono gestiti in relazione a un indice di riferimento definito.
Indice di Sharpe	Una misura della performance aggiustata per il rischio. Tanto più elevato il rapporto, quanto migliore è stata la performance aggiustata per il rischio.
Inflazione	Una misura dell'aumento dei prezzi di beni e servizi nel tempo.
Information ratio	Una misura del comportamento di un gestore rispetto al livello di rischio da esso assunto.
Investimenti alternativi	Investimenti al di fuori delle tradizionali <i>classi di attività costituite da azioni</i> , obbligazioni e liquidità. Gli investimenti alternativi comprendono immobili, <i>hedge fund</i> , <i>materie prime</i> , private equity e infrastrutture.
Investimento bottom up	Investimento basato sull'analisi di singole società nell'ambito del quale la storia, la gestione e il potenziale di una società sono considerati più importanti delle tendenze generali di mercato o settoriali (contrariamente all' <i>investimento top down</i>).



Investimento top-down

Una strategia di investimento che mira a individuare i migliori settori o le migliori industrie in cui investire sulla base dell'analisi del panorama societario nel suo complesso e delle tendenze economiche generali (contrariamente all'*investimento bottom up*).

Leva finanziaria

Vedere *Effetto leva*.

Macroeconomico

Si riferisce all'andamento e ai propulsori di un'economia nel suo complesso. I fattori studiati includono inflazione, disoccupazione, ecc. È il contrario di microeconomico, che si riferisce al comportamento di piccole unità economiche, come per esempio singoli consumatori o nuclei familiari.

Materie prime

Una classe di attività che incorpora un'ampia gamma di attività fisiche, inclusi petrolio e gas, metalli e prodotti agricoli.

Mercato ristretto (OTC, over the counter)

La negoziazione di *azioni*, *obbligazioni*, *materie prime* o *derivati* direttamente tra due parti anziché su una borsa valori.

MiFID

La Direttiva sui mercati degli strumenti finanziari (MiFID) è una Direttiva UE entrata in vigore il 1° novembre 2007 in tutto lo Spazio Economico Europeo e concepita per armonizzare i mercati finanziari in ambito UE e creare un approccio uniforme alla loro regolamentazione.

NURS

Non-UCITS Retail Schemes (NURS) (organismi al dettaglio non OICVM), sono fondi costituiti e gestiti in conformità ai regolamenti FSA per tali organismi. Le regole NURS consentono ai fondi di accedere ad altre *classi di attività* oltre agli OICVM.

Obbligazione societaria

Un'*obbligazione* emessa da una società.

Obbligazioni

Consentono a governi e società di raccogliere denaro dagli investitori per i fabbisogni di spese correnti. Un'*obbligazione* impegna solitamente l'emittente, in cambio di un pagamento iniziale da parte degli investitori, a effettuare pagamenti di interessi annuali e a rimborsare l'importo dell'investimento iniziale alla *scadenza* a una data futura specificata.

Obbligazioni ad alto rendimento

Un'*obbligazione* speculativa con un rating creditizio inferiore a *investment grade* (categoria investimento). In generale, tanto più elevato il rischio di insolvenza dell'emittente dell'*obbligazione*, tanto maggiore l'interesse o la *cedola*.

Obbligazioni investment grade

Le *obbligazioni* della massima qualità in base al rating attribuito da un'agenzia di valutazione del credito. Per essere considerata investment grade (categoria investimento), un'*obbligazione* deve avere un *rating creditizio* pari almeno a BBB (Standard & Poor's) o Baa3 (Moody's).





Obbligazioni legate all'inflazione

Obbligazioni i cui pagamenti di *cedole* e capitale sono legati all'andamento dell'inflazione. La misura dell'inflazione è preventivamente indicata.

OEIC

Una Open Ended Investment Company (Società d'investimento di tipo aperto) è un tipo di *organismo d'investimento collettivo*. Essendo un fondo di tipo aperto, il numero delle azioni sale a fronte degli investimenti in esso effettuati e scende a seguito dei disinvestimenti.

OICVM (Organismi d'Investimento Collettivo in Valori Mobiliari)

I fondi OICVM sono fondi autorizzati che possono essere venduti in qualunque paese dell'UE. I regolamenti OICVM III consentono ai fondi di investire in una gamma più ampia di strumenti finanziari, inclusi i *derivati*.

Opzioni

Quando si acquista o si vende un'*attività*, si ha il diritto (ma non l'obbligo) di acquistare una particolare attività a un prezzo concordato, alla data di scadenza dell'opzione, oppure prima di tale data.

Organismo d'Investimento Collettivo (OIC)

Un fondo gestito in modo professionale che raccoglie il denaro di un'ampia gamma di investitori in un singolo veicolo d'investimento. Questa soluzione raggruppa i costi e consente di accedere a una gamma di investimenti più ampia di quella cui gli investitori potrebbero solitamente disporre singolarmente.

**PEP (Personal Equity Plan, Piano azionario personale)
Piano di risparmio individuale**

Un PEP era un tipo di conto di risparmio esentasse, simile a un ISA azionario. Non è più possibile aprire un PEP e ad aprile 2008 tutti i PEP rimanenti sono stati convertiti in ISA azionari.

Un Piano di risparmio individuale (ISA, Individual Savings Account) è essenzialmente un tipo di conto di risparmio esentasse. Ne esistono due tipi principali: ISA di liquidità e un ISA azionario. Se si effettuano versamenti in un ISA liquidità, non si pagano imposte sugli eventuali interessi percepiti. Investendo in un ISA azionario, non si pagano imposte su ulteriori *dividendi* o plusvalenze.

Prezzo denaro

Il prezzo che un acquirente è disposto a pagare per un particolare *titolo*. Vedere anche *Prezzo lettera*.

Prezzo lettera

Il migliore prezzo che un venditore è disposto a offrire per un particolare titolo. Vedere anche *Prezzo denaro*.



Private equity

Titoli rappresentativi di capitale di società non quotate su una borsa valori. Il trasferimento di private equity è soggetto a una rigorosa regolamentazione e pertanto qualunque investitore che intende vendere la propria quota di una società non quotata in borsa deve trovare un acquirente, data l'assenza di un mercato.

Protezione del capitale

Un investimento il cui obiettivo è conservare un importo specificato dell'investimento iniziale.

Quartile

Una misura dell'andamento di un investimento rispetto al gruppo di riferimento. Per esempio, un fondo appartenente al Quartile superiore rientra nel 25% superiore dei fondi del suo gruppo di riferimento.

Rapporto prezzo / mezzi propri

Il rapporto usato per raffrontare il prezzo delle azioni di una società con il suo valore contabile (il valore contabile è il valore effettivo delle attività della società meno le sue passività).

Rapporto prezzo / utile

Un rapporto usato per valorizzare le azioni di una società, che viene calcolato dividendo il prezzo corrente di mercato per l'utile per azione.

Rating creditizio

Gli emittenti di *obbligazioni* possono pagare per fare in modo che le loro obbligazioni vengano valutate da varie agenzie di valutazione del credito, quali Standard & Poor's, Moody's e Fitch. Il rating creditizio intende fornire agli investitori un'indicazione della qualità dell'obbligazione, esprimendo una valutazione professionale del rischio di insolvenze dell'emittente sui pagamenti di interessi e sui rimborsi di capitale. I rating creditizi sono oggetto di un regolare riesame e possono cambiare.

Reddito fisso

Si riferisce a titoli, come per esempio le *obbligazioni*, associati a un tasso d'interesse fisso e prestabilito, contrariamente al rendimento variabile delle azioni.

Rendimento

Una misura del livello di *proventi* percepiti su un investimento. Nel caso di un'azione, il rendimento è il pagamento di dividendo annuo espresso come percentuale del prezzo di mercato dell'azione. Per gli immobili, è costituito dal reddito da locazione in percentuale del valore di capitale. Nel caso di *obbligazioni*, il rendimento consiste negli interessi annuali in percentuale del prezzo corrente di mercato.

Rendimento a scadenza

La percentuale di rendimento prevista per un'*obbligazione*, se detenuta fino alla data di scadenza.

Rendimento al rimborso	<p>Il rendimento è il <i>guadagno percepito</i> su un'<i>obbligazione</i>. Il rendimento al rimborso dà luogo a profitti o perdite sul capitale originario che viene rimborsato alla data di scadenza.</p> <p>Il rendimento di un'<i>obbligazione</i>, se detenuta fino alla data di scadenza, riflette non soltanto i pagamenti di interessi che saranno incassati da un detentore di obbligazioni, ma anche profitti/perdite realizzati alla sua scadenza. I calcoli dei rendimenti delle obbligazioni mirano a indicare il rendimento in percentuale del valore nominale o del prezzo corrente.</p>
Rendimento annualizzato	<p>Per un periodo più lungo di un anno, una misura del livello di <i>rendimento</i> conseguito mediamente ogni anno.</p>
Rendimento azionario	<p>Il <i>dividendo</i> annuo per azione diviso per il prezzo corrente dell'azione. È utile per raffrontare gli investimenti. Per esempio, se le azioni di una società sono scambiate a GBP 100 e il dividendo annuo è GBP 5, il rendimento azionario è del 5%. Tuttavia, se le azioni di una società sono scambiate a GBP 200, il rendimento azionario è soltanto del 2,5%.</p>
Rendimento corrente	<p>Il reddito annuo generato da un investimento, espresso come percentuale del prezzo corrente. Per esempio, se un'<i>obbligazione</i> del valore di GBP 100 genera un reddito annuo di GBP 6, il rendimento corrente è il 6%.</p>
Rendimento degli utili	<p>L'<i>utile</i> per azione diviso per il prezzo corrente di mercato.</p>
Rendimento di distribuzione	<p>Riflette gli importi prevedibilmente distribuibili nei 12 mesi successivi in percentuale del prezzo medio di mercato del fondo alla data indicata. Si basa sulla situazione specifica del fondo nella giornata in questione. Non include oneri preliminari e gli investitori possono essere soggetti a imposte sulla distribuzione.</p>
Rendimento lordo al rimborso	<p>Il <i>rendimento</i> totale ottenibile su un'<i>obbligazione</i>, inclusi gli interessi o le <i>cedole</i>, più eventuali incrementi del capitale.</p>
Rendimento piatto	<p>Quando le <i>obbligazioni</i> a breve e a lungo termine offrono <i>rendimenti</i> equivalenti.</p>
Rendimento reale	<p>Il <i>rendimento</i> di un investimento meno l'effetto dell'inflazione. Di conseguenza, se il rendimento di un investimento è il 7% con un'inflazione del 3%, il rendimento reale è del 4%.</p>
Rendimento sottostante	<p>Riflette il reddito annualizzato al netto delle spese del fondo espresso come percentuale del prezzo unitario di mercato del fondo nel giorno indicato. Si basa sulla situazione specifica del fondo nella giornata in questione. Non include oneri preliminari e gli investitori possono essere soggetti a imposte sulle distribuzioni.</p>

Rendimento storico	Le distribuzioni dichiarate negli ultimi 12 mesi espresse come percentuale del prezzo medio di mercato, alla data indicata. Non include oneri preliminari e gli investitori possono essere soggetti a imposte sulla distribuzione.
	Di conseguenza, se un' <i>obbligazione</i> ha per esempio distribuito GBP 10 nel corso dell'ultimo anno e il prezzo corrente è GBP 100, il rendimento storico è il 10%.
Rendimento totale	Il rendimento totale di un investimento, incluso l'eventuale apprezzamento (o deprezzamento) di capitali più i proventi da interessi o <i>dividendi</i> . Viene misurato nell'arco di un determinato periodo ed è espresso come percentuale del valore dell'investimento all'inizio del periodo in questione.
Rimborso	La restituzione della somma capitale alla scadenza di un investimento.
Rischio	La probabilità di subire una perdita su un investimento.
Rischio attivo	Per cercare di superare i <i>rendimenti</i> dell' <i>indice di riferimento</i> , il <i>gestore degli investimenti attivo</i> deve assumere posizioni di investimento diverse rispetto all'indice di riferimento. Quando le posizioni sono diverse, i rischi sono anch'essi differenti.
	Il rischio che il gestore si assume rispetto al rischio dell'indice di riferimento è conosciuto come rischio attivo. Tanto più elevato il livello del rischio attivo, quanto maggiore la probabilità di scostamento dei rendimenti rispetto all'indice di riferimento.
Rischio di cambio	Il rischio di perdite dovute a fluttuazioni valutarie negative quando un fondo investe in attività che sono denominate in una valuta o in valute diverse da quella di denominazione del fondo.
Rischio di credito	Il rischio che l'emittente di un' <i>obbligazione</i> non adempia all'obbligo contrattuale di effettuare i pagamenti di interessi agli investitori.
Rischio di insolvenza	Il rischio che l'emittente di un' <i>obbligazione</i> non sia in grado di onorare i pagamenti sui propri debiti e successivamente non adempia agli obblighi contrattuali nei confronti degli investitori.
Rischio di mercato	La possibilità che il valore di un investimento diminuisca a causa di una flessione generale dei mercati finanziari. Il <i>beta</i> è la misura del livello di rischio di mercato cui è esposto un titolo.
Rischio di ribassi	La perdita potenziale per un determinato investimento.



RoE (rendimento dei mezzi propri)

Una misura della redditività di una società. In pratica, il livello di utile generato da una società con il denaro investito dagli azionisti. Per esempio, se il patrimonio netto di una società è valutato GBP 10 milioni e la società genera un utile di GBP 1 milione, il rendimento dei mezzi propri o RoE è del 10%.

Scadenza

La data di rimborso dell'importo originariamente investito in un'obbligazione. La scadenza può anche indicare la fine della vita di una *future* o di un'opzione.

Sottopeso

Quando il peso detenuto da un portafoglio o da un fondo in una classe di attività, un settore, una regione geografica o un titolo è percentualmente inferiore rispetto al parametro o all'*indice di riferimento* a fronte del quale è misurato.

Sovrappeso

Quando il peso detenuto da un portafoglio o da un fondo in una *classe di attività*, un settore, una regione geografica o un titolo è percentualmente maggiore rispetto al parametro o all'*indice di riferimento* a fronte del quale è misurato.

Spread aggiustato per l'opzione

Un modo di calcolare il valore di un *titolo* a reddito fisso, come per esempio un'*obbligazione*, che contiene un'*opzione* incorporata. Per esempio, quando l'emittente obbligazionario ha la facoltà di rimborsare un prestito anticipatamente, tale facoltà costituisce un'opzione incorporata che incide sul valore dell'obbligazione.

Strategia a rendimento assoluto

Una strategia a rendimento assoluto si prefigge di generare *rendimenti* positivi indipendentemente dall'andamento del mercato, invece di puntare semplicemente a sovraperformare un *indice di riferimento*.

Strategia long / short

Una strategia utilizzata principalmente dagli *hedge fund*, che comporta l'assunzione di posizioni long (acquisto di una partecipazione) in azioni destinate ad aumentare di valore e posizioni short (assunzione in prestito di un titolo che non si possiede e vendita dello stesso nella speranza di riacquistarlo a un prezzo inferiore da corrispondere al prestatore del titolo) nel caso di titoli di cui si prevede un calo di valore.

Strumenti del mercato monetario

Uno strumento di debito a breve termine emesso da un governo, o una società, allo scopo di raccogliere fondi. *Scadono* solitamente entro un anno.

Swap

Un *derivato* in cui due parti scambiano taluni benefici dei rispettivi strumenti finanziari. Questi strumenti sono negoziati sul *mercato ristretto (OTC)*.

Titolo

Termine generico per un'*azione* o uno strumento di debito emessa/o da una società o da un governo.





Titolo di stato

Un'*obbligazione* emessa da un governo.

Total Expense Ratio (TER)

Una misura dei costi totali associati alla gestione di un fondo d'investimento. Questo denaro proviene dal fondo e pertanto incide sui *rendimenti* dell'investitore.

Tracking error

Una misura del grado con il quale un portafoglio di investimenti segue il parametro che ne rappresenta l'*indice di riferimento*. Vedere anche *Tracking error previsto*, *Tracking error realizzato*, *Ex ante* ed *Ex post*.

Tracking error previsto

Il *tracking error* misura il grado con il quale un portafoglio di investimenti segue il parametro che ne rappresenta l'*indice di riferimento*. Se per prevederlo si utilizza un modello (anziché fare ricorso a una misura storica), è definito *ex ante* o *previsto*. Vedere anche *Tracking error realizzato*.

Tracking error realizzato

Il *tracking error* misura il grado con il quale un portafoglio di investimenti segue il parametro che ne rappresenta l'*indice di riferimento*. Se il tracking error viene misurato in base ai dati storici, è definito *realizzato* o *ex post*. Vedere anche *Tracking error previsto*.

Universo d'investimento

La gamma totale di investimenti da cui un gestore può selezionare, come definita dall'obiettivo di investimento stabilito per un fondo.

Utile per azione

Gli utili di una società attribuiti a ciascuna azione, calcolati dividendo gli utili al netto di imposte per il numero di azioni.

Valore contabile

Il costo originario di un investimento. Mentre i prezzi di mercato sono soggetti a rialzi e ribassi, il valore contabile rimane invariato.

Valore nominale

Il valore nominale di un *titolo* a fronte del prezzo corrente di mercato. Nel caso di un'*obbligazione*, rappresenta la somma capitale dovuta alla *scadenza*.

Vendita allo scoperto

La vendita di *attività* dopo averle prese in prestito da una terza parte e il loro riacquisto a una data successiva, con restituzione al prestatore. Chi vende allo scoperto spera di realizzare un profitto su un calo del prezzo delle attività tra il momento della vendita e quello del riacquisto.

Volatilità

La volatilità è una misura dell'entità della fluttuazione del prezzo di un'*attività*. Può anche essere usata per descrivere le fluttuazioni di un particolare mercato.

Warrant

Un certificato, solitamente emesso con un'*obbligazione* o un'azione, che conferisce al detentore il diritto di acquistare azioni ordinarie a un prezzo prefissato nell'arco di un periodo di tempo o a tempo indeterminato. I warrant sono spesso incorporati come strumenti atti ad attirare gli investitori.

Un warrant è liberamente trasferibile e può essere negoziato separatamente.



Per maggiori informazioni, può rivolgersi al nostro Ufficio di Milano al numero verde 800-533377 oppure visitare il nostro sito web www.schroders.com/italy

*Si ricorda che a tutela della sicurezza, le conversazioni telefoniche con Schroders possono essere registrate. Pubblicato in gennaio 2012 da Schroder Investments Limited, 31 Gresham Street, Londra EC2V 7QA. N. registrazione: 2015527 in Inghilterra. Autorizzato e regolamentato dalla Financial Services Authority, UK02356 w41035 GLO112



Schroders