



MERCATI SEMPRE PIÙ VOLATILI, PORTAFOGLI
PIÙ RISCHIOSI, SOSTENIBILITÀ PIÙ DIFFICILE.

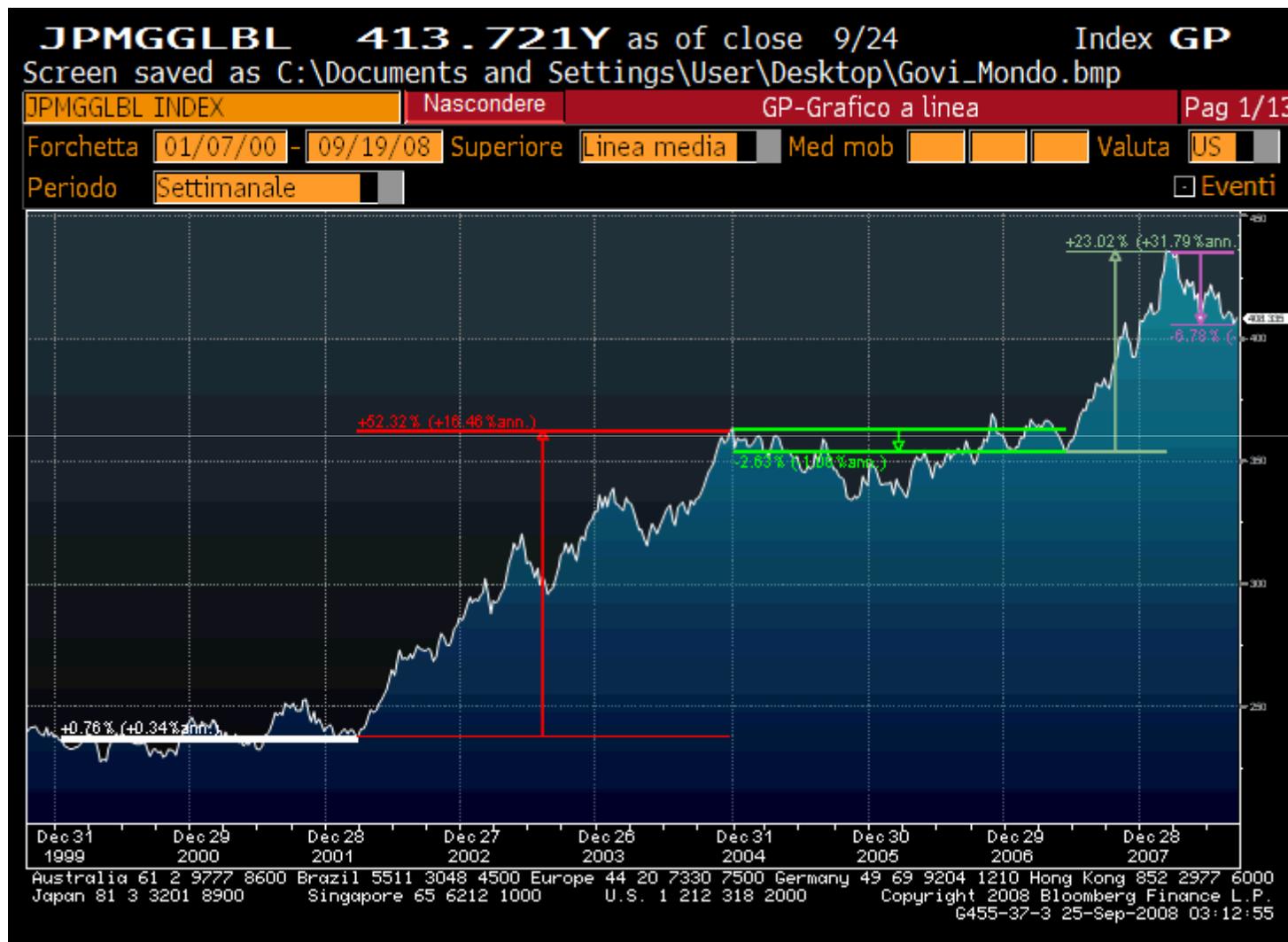
E' FORSE IL CASO DI TORNARE A PARLARE DI
RISK BUDGETING E RISK MANAGEMENT?

MAR MORTO, 27 SETTEMBRE 2008

SOMMARIO

- COSA STA SUCCEDENDO NEI MERCATI (NEGLI ULTIMI 10 ANNI)
- I MERCATI FINANZIARI SONO CAMBIATI
- COME INVESTIAMO
- 3 DOMANDE IMPORTANTI
- 1 RISPOSTA, 2 CAMBIAMENTI NECESSARI

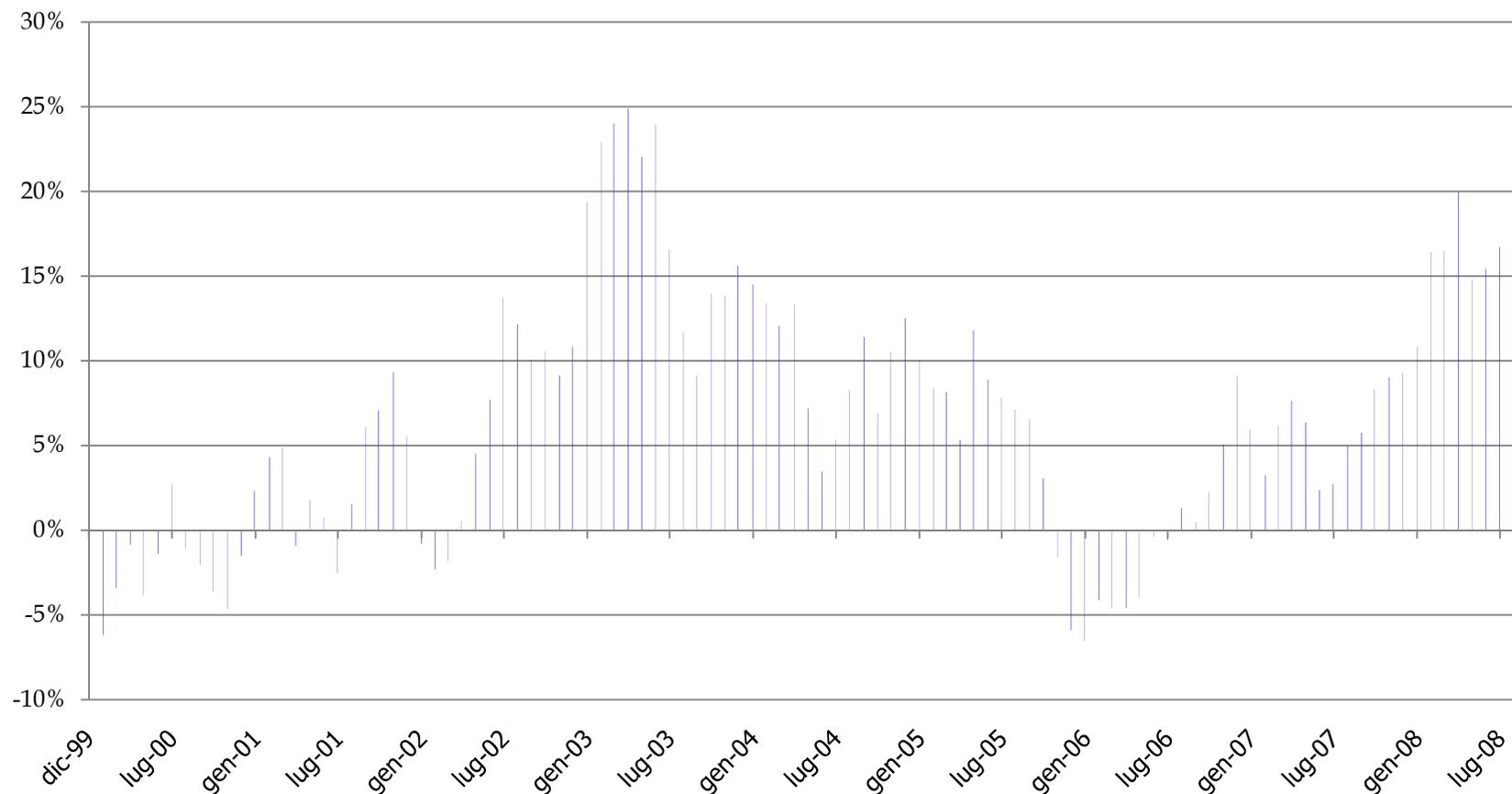
COSA STA SUCCEDENDO: LE OBBLIGAZIONI GOVERNATIVE



COSA STA SUCCEDENDO: LE OBBLIGAZIONI GOVERNATIVE



COSA STA SUCCEDENDO: LE OBBLIGAZIONI GOVERNATIVE

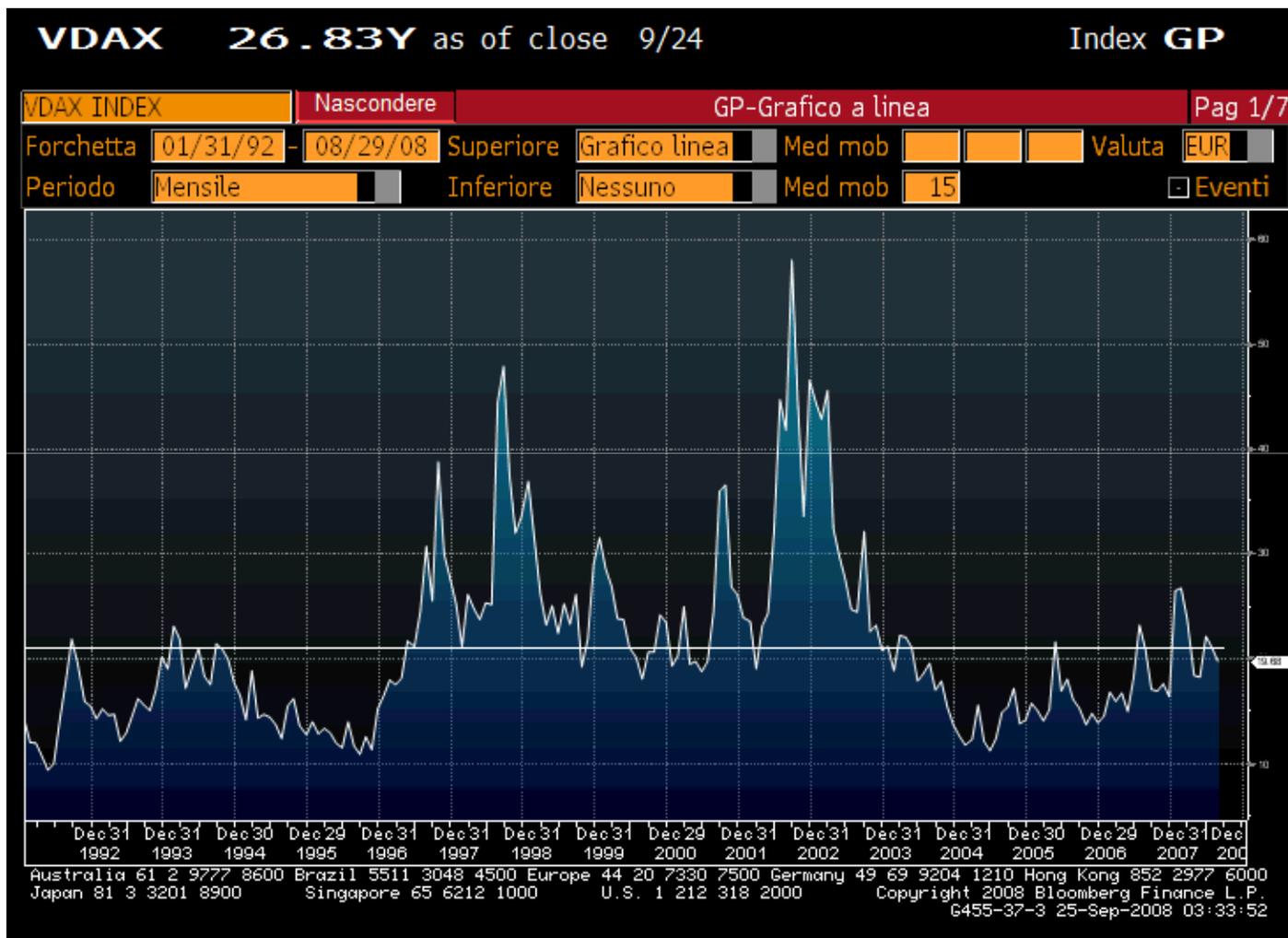


JPM GBI GLOBAL, RENDIMENTO 12 MESI ROLLING

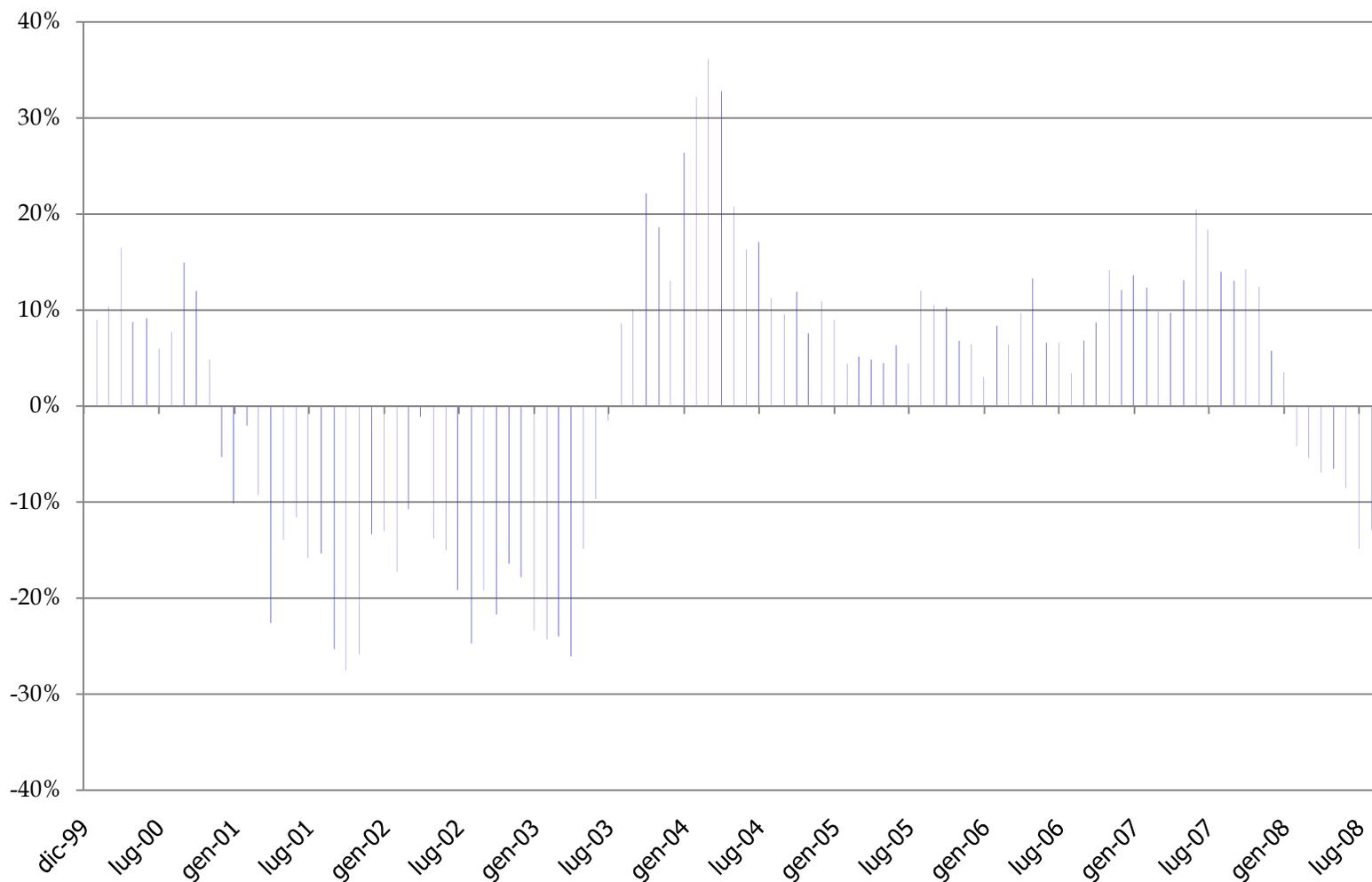
COSA STA SUCCEDENDO: IL MERCATO AZIONARIO



COSA STA SUCCEDENDO: IL MERCATO AZIONARIO



COSA STA SUCCEDENDO: IL MERCATO AZIONARIO

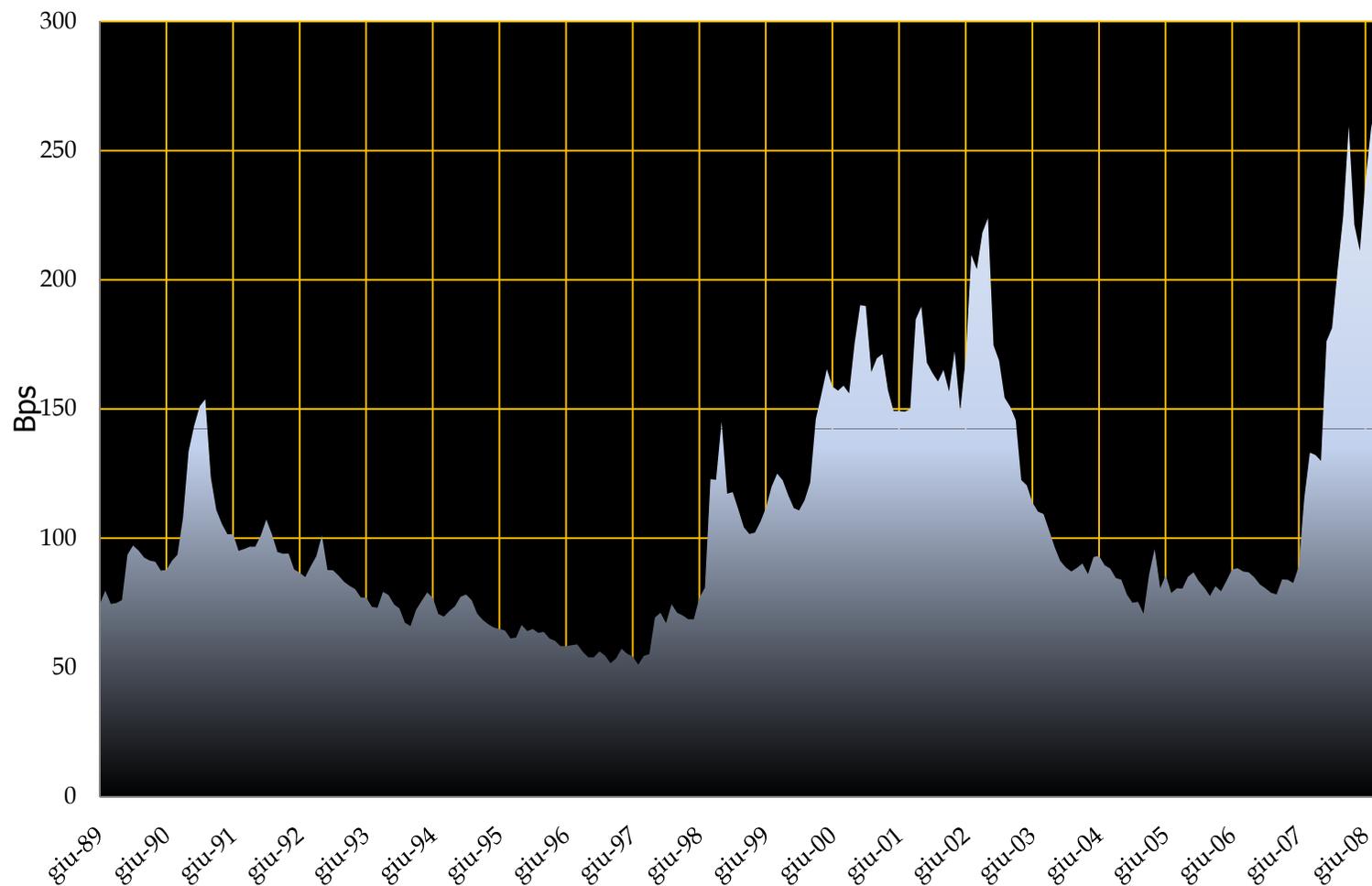


MSCI EUROPE LOCAL, RENDIMENTO 12 MESI ROLLING

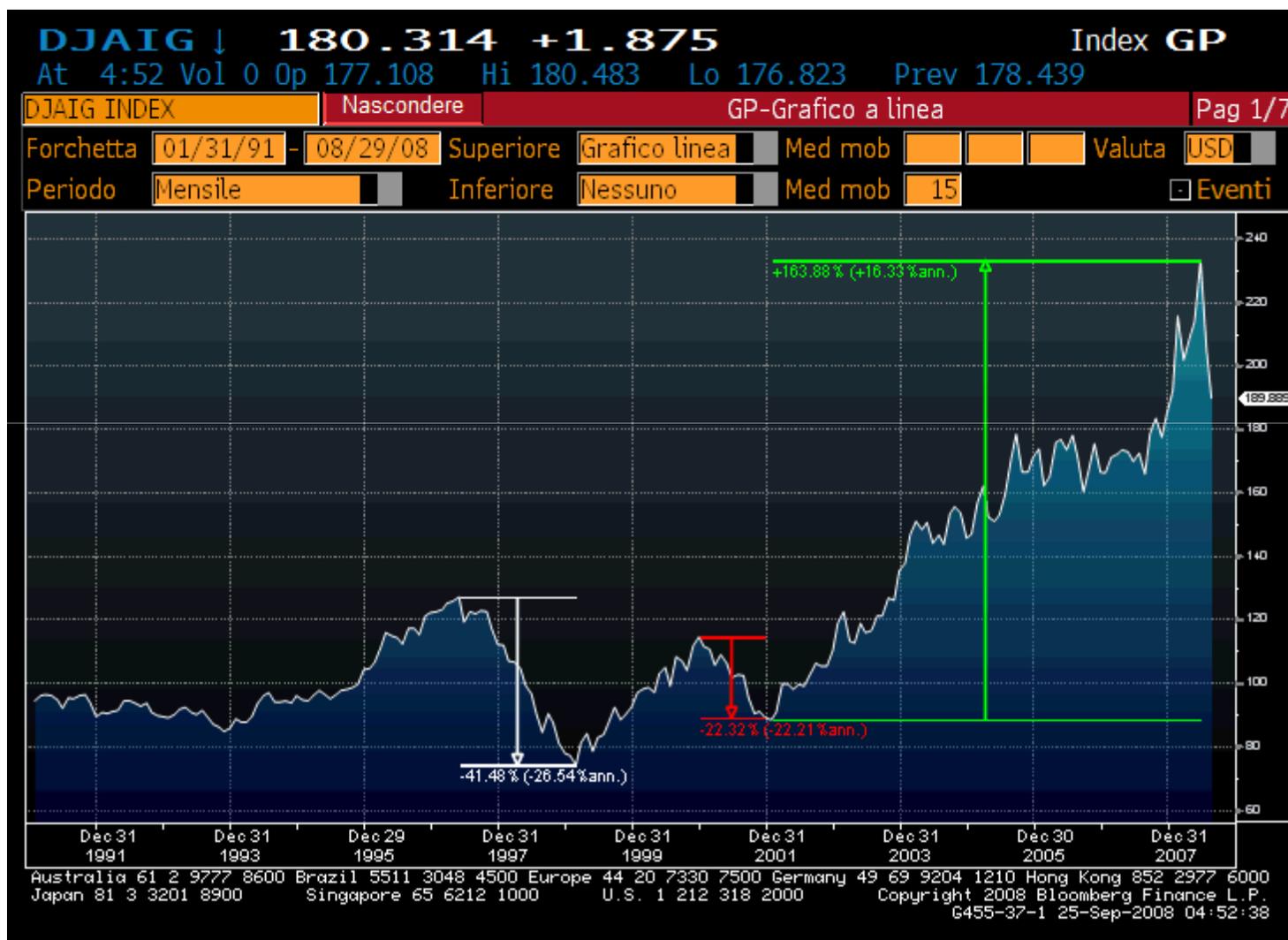
COSA STA SUCCEDENDO: LE OBBLIGAZIONI CORPORATE IG



COSA STA SUCCEDENDO: LE OBBLIGAZIONI CORPORATE IG



COSA STA SUCCEDENDO: LE COMMODITIES



I MERCATI FINANZIARI SONO CAMBIATI: IO POSSO NON CAMBIARE?

	1970	1980	1990	2000	2010
Government Bonds	Government Bonds	Government Bonds Corporate Bonds	Government Bonds Corporate Bonds ABS High Yield Bonds Inflation Linked Bond	Government Bonds Corporate Bonds ABS/CDO/CLO... High Yield Bonds Inflation Linked Bond	<h1>?</h1>
Equities	Interest Rate Derivatives Swaps	Interest Rate Derivatives Swaps	Interest Rate Derivatives Swaps	Interest Rate Derivatives Swaps	
	Small Cap Equities Large Cap Equities	Small Cap Equities Large Cap Equities Emerging Market Equities	Small Cap Equities Large Cap Equities Emerging Market Equities	Small Cap Equities Large Cap Equities Emerging Market Equities	
		Hedge Funds	Hedge Funds	Hedge Funds	
		Private Equity Funds	Private Equity Funds	Private Equity Funds	
		Currency	Currency	Currency	
		Commodity	Commodity	Commodity	
			Real Estate Funds	Real Estate Funds	
Properties	Properties	Properties	Properties	Properties	
Cash	Cash	Cash	Cash	Cash	

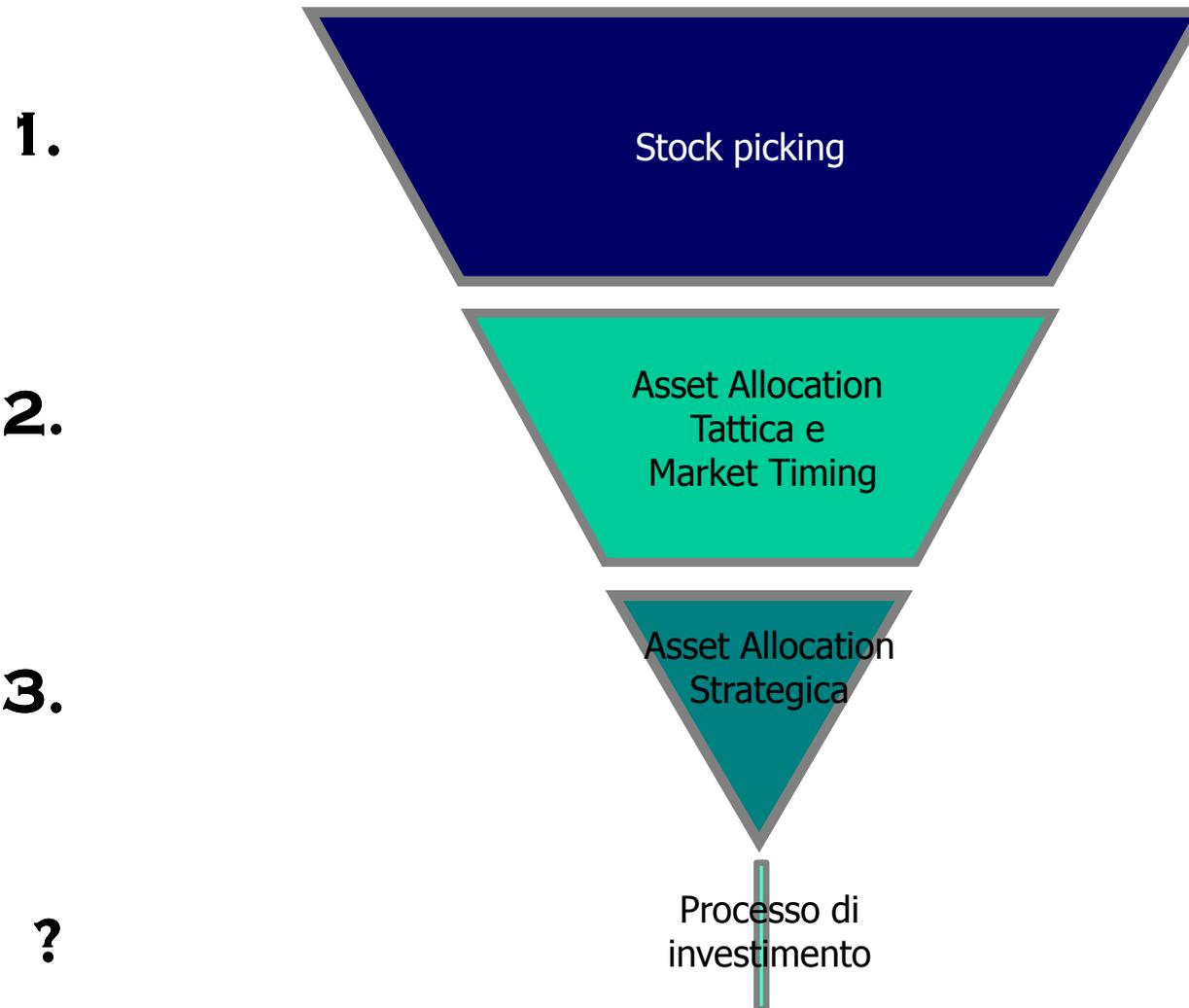
IL CAMBIAMENTO È UNA MINACCIA O UNA OPPORTUNITÀ?
 MA FORSE NON POSSIAMO SCEGLIERE

I MERCATI FINANZIARI SONO CAMBIATI: GLI EVENTI RARI

1973	Oil shock	2000	IT Bubble burst
1987	Black Monday	2000	US credit deterioration
1990	Gulf War	2000	Argentina crisis
1994	Interest rate rise (global)	2001	US Terrors
1994	Mexican Peso crisis	2002	US Accounting Scandals
1995	European bond price drop	2003	Iraqi Invasion
1997	Asian Crisis	2003	Interest rate rise (global)
1998	Russian Crisis	2006	Amaranth failure
1998	LTCM failure	2007	SubPrime Crisis
		2008

..... NON SONO POI COSÌ RARI

COME INVESTIAMO: LE PRIORITÀ, COSA RITENIAMO IMPORTANTE



COME INVESTIAMO: COSA PUÒ ACCADERE AI NOSTRI PORTAFOGLI



3 DOMANDE IMPORTANTI

1. QUANTO POSSO RISCHIARE, OVVERO CHE RISCHIO STO PRENDENDO?

UN INVESTITORE DEVE STABILIRE LA PROPRIA PROPENSIONE AL RISCHIO, MA RICORDANDO CHE LA SUA PRINCIPALE FONTE DI RISCHIO È LA MANCANZA DI FONDI PER IL PAGAMENTO DELLE PRESTAZIONI.

2. DOVE, IN CHE FORMA, POSSO RISCHIARE?

UN INVESTITORE DEVE DIVERSIFICARE AL MASSIMO LE FONTI DI RISCHIO

3. QUESTO RISCHIO È BEN REMUNERATO DAL MERCATO

UN INVESTITORE DEVE ESPORSI SOLO A RISCHI ADEGUATAMENTE REMUNERATI.

1 RISPOSTA E 2 CAMBIAMENTI NECESSARI

IL MODELLO DI GESTIONE DI UN PORTAFOGLIO PREVIDENZIALE DEVE ESSERE CENTRATO SUL GOVERNO DEI RISCHI FINANZIARI, CON UN PROCESSO DISCIPLINATO E RIGOROSO.

- NON CI SONO FASI DI MERCATO O INVESTIMENTI PRIVI DI RISCHIO –
- SE NON SCEGLIAMO NOI I RISCHI A CUI ESPORRE IL PORTAFOGLIO, CHI LI SCEGLIE??? -

1. E' NECESSARIO DOTARSI DI UNA GOVERNANCE ADEGUATA AI TEMPI (RAPIDI) DEI MERCATI ED ALLA COMPLESSITÀ E DIFFICOLTÀ DELLA MODERNA GESTIONE FINANZIARIA.
2. IL RISK MANAGEMENT ED IL RISK BUDGETING DEVONO COSTITUIRE LA BASE PER LE DECISIONI DI INVESTIMENTO E LA GESTIONE DEL PORTAFOGLIO.



mangustarisk

www.mangustarisk.com Mangusta Risk UK Limited

32 SACKVILLE STREET
LONDON W1S 3EA
TEL +44 20 7432 6085

145 AVENUE OF THE AMERICAS
NEW YORK, NY 10013
TEL +1 212 431-3199

VIA GIULIA 4
00186 ROMA
TEL +39 06 4543 9400

DOTT. ANDREA CANAVESIO

andrea.canavesio@mangustarisk.com

DOTT. DAVIDE CIPPARRONE

davide.cipparrone@mangustarisk.com
