



MangustaRisk

Authorised and regulated by the Financial Conduct Authority (FCA)
Autorizzata e Vigilata dalla Banca d'Italia e Consob

Signatory of:



Principles for
Responsible
Investment



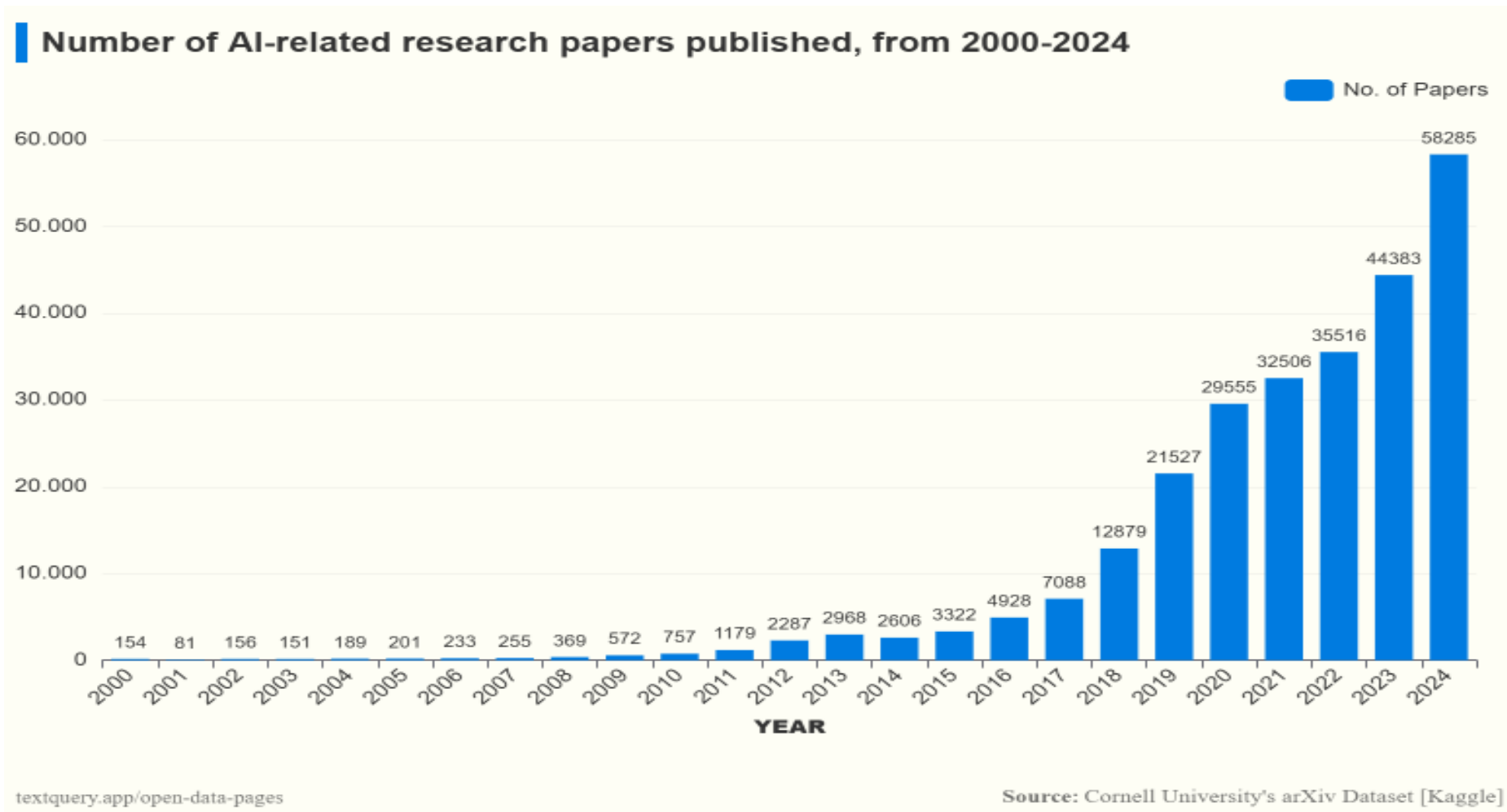
La rischiosità di portafoglio ai tempi dell'Intelligenza Artificiale (AI)

Valencia, settembre 2025



Il concetto di Intelligenza Artificiale è studiato e discusso da più di 50 anni ma è soltanto con l'evoluzione della potenza di calcolo che ha maturato un interesse ed utilità globale, ovvero in tutti i settori economici, sociali, demografici...

La semplice osservazione della crescita esponenziale della ricerca prodotta in tutto il mondo rappresenta il termometro della centralità di questa innovazione tecnologica.





La definizione ufficiale di «sistema di intelligenza artificiale» secondo il **Regolamento (UE) 2024/1689**, noto come **AI Act**, è stata chiarita dalla Commissione Europea attraverso delle linee guida pubblicate nel 2025.

Secondo il Considerando n. 12 dell'AI Act, un sistema di intelligenza artificiale è:

“Un sistema basato su macchina progettato per operare con un certo grado di autonomia, che può adattarsi e generare output influenti, attraverso processi di inferenza, apprendimento (supervisionato, non supervisionato, auto-supervisionato o per rinforzo), e interazione con l’ambiente.”



Intelligenza Artificiale (AI)

Simbolica

L'AI simbolica utilizza regole logiche e rappresentazioni simboliche per modellare conoscenza e processi di ragionamento in modo efficace. Basato su regole e rappresentazioni simboliche

Statistica

Machines Learning
(ML)

Le macchine sono in grado di decidere e compiere azioni basate su esperienze passate (esperienza storiche). Il ML è una delle branche dell'AI più utilizzata in finanza, ed applica in modo sempre più potente modelli statistici ed econometrici utilizzati da anni dagli analisti finanziari.

Neurale

Deep Learning

utilizza reti neurali multilivello per simulare il complesso potere decisionale del cervello umano. I modelli di deep learning possono utilizzare l'apprendimento non supervisionato, ovvero possono estrarre le caratteristiche, le funzioni e le relazioni necessarie per ottenere risultati accurati da dati non elaborati e non strutturati.

Evolutiva

L'IA evolutiva utilizza algoritmi genetici ispirati alla selezione naturale, alle mutazioni e al crossover per risolvere problemi complessi.

Tutti questi modelli/algoritmi vengono sempre più utilizzati in finanza per: stimare rendimenti, volatilità, correlazioni attese, risk premium, definire portafogli ottimi, probabilità di fallimento, eventi estremi,...

Algoritmi -AI

Artificial Neural
Networks (ANN)

Alberi Decisionali e
Foreste Casuali

Support-vector
machine(SVM)

Genetic Algorithms

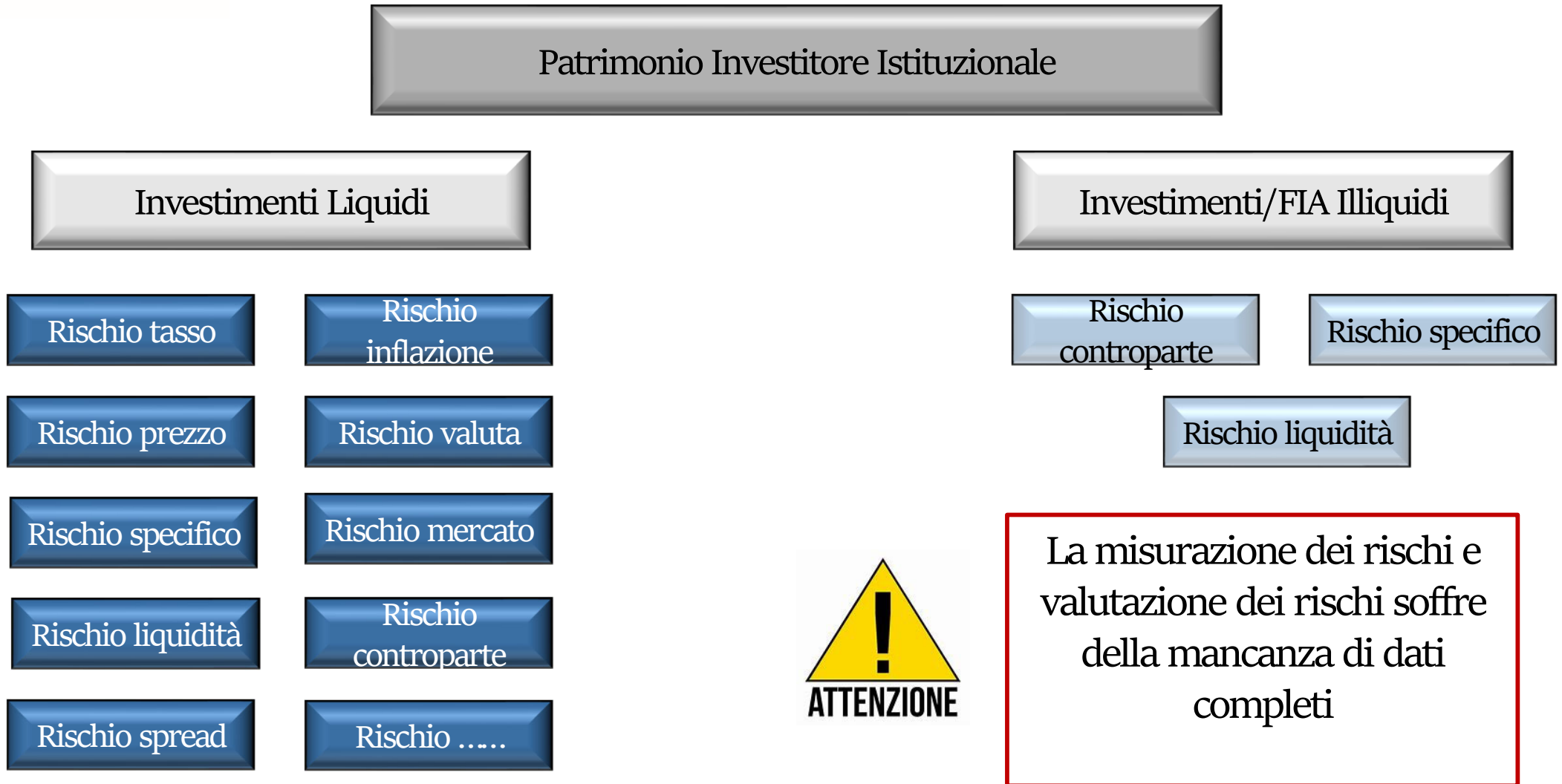
Natural Language
Processing (NLP)

Strumenti di Risk Management

- Stima dei rendimenti attesi
- Stima della volatilità attesa
- Stima delle correlazioni (lineari/non lineari)
- Regressione sulle variabili principali (fattori di rischio)
- Previsioni/inferenza
- Andamento dei prezzi
- Processi di classificazione
- Simulazioni empiriche (su dati storici)
- Simulazioni utilizzando distribuzioni prive di formula chiusa
- Rischio di credito
- Rischio di mercato
- Probabilità di fallimento
- Processi di ottimizzazione
- Portafogli modello
-

Tutte le tecniche di misurazione, valutazione e gestione dei rischi beneficeranno delle crescenti capacità e performance degli algoritmi di intelligenza artificiale e della sempre più accessibile disponibilità di questi strumenti.

Migliora sia l'affidabilità della misura sia la velocità di calcolo.

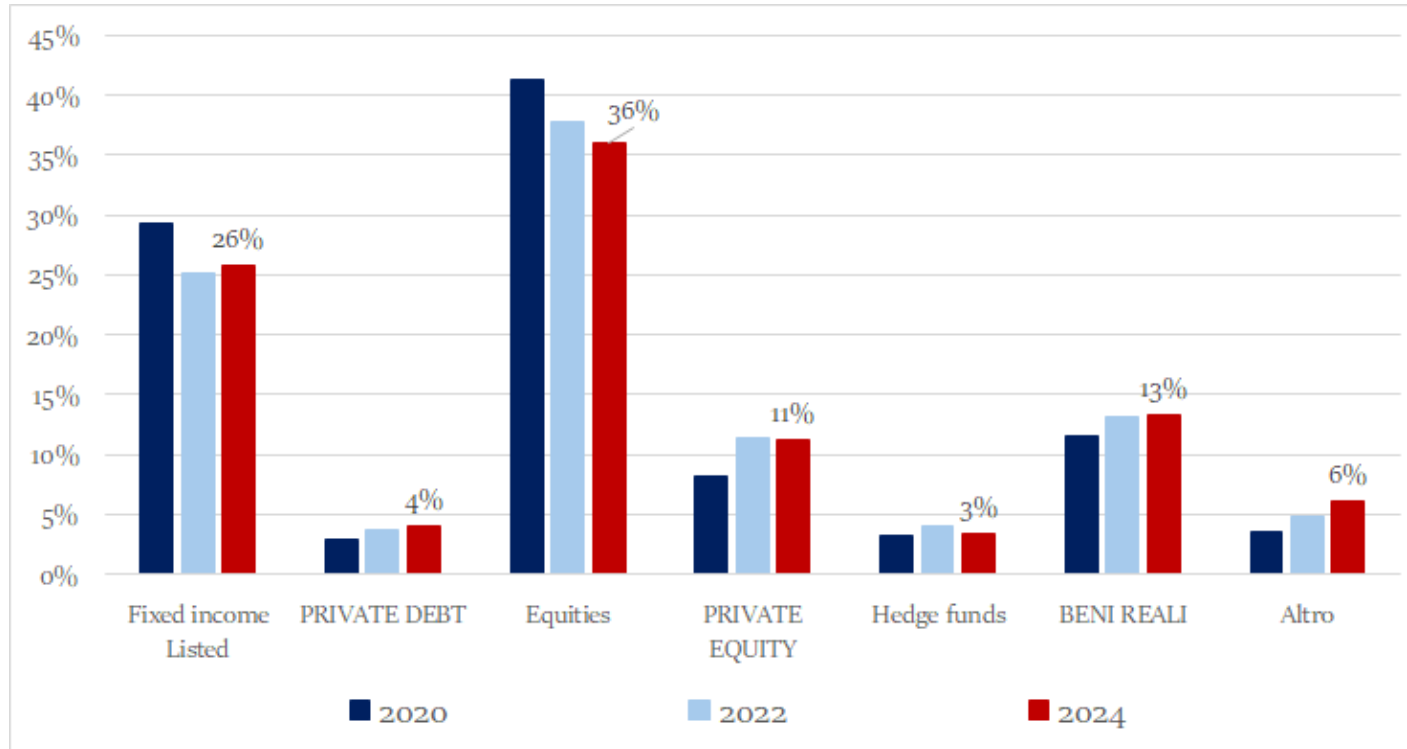


Gli attuali modelli di risk management per poter analizzare e misurare la rischiosità complessiva dei portafogli sono obbligati ad utilizzare delle proxy per trattare la quota di portafoglio investita in private market.



Il Risk Management deve porsi come obiettivo prioritario la copertura dei rischi del portafoglio illiquido in quanto la sua rilevanza è sempre maggiore in termini di capitali investiti e di contributo alla rischiosità del portafoglio.

INVESTITORI ISTITUZIONALI GLOBALI – FONDI PENSIONE – ASSET ALLOCATION



*Investors (private pension plans) selected from **Preqin's** database that met data quality criteria for 2020, 2022, and 2024 allocations.*

I dati della componente illiquida ci sono ma il loro reperimento, acquisizione, classificazione, e utilizzabilità pone rilevanti sfide organizzative e tecnologiche.

1. Estrazione automatica di dati dai documenti

Field	Value
Reference Date	30/06/2025
Currency	EUR
Cash and Equivalents	5.455.698,00
Total Assets FMV	298.415.187,00
Other Assets	23.274,00
Total Assets	303.894.159,00
Debt	0,00
Other Liabilities	
Total Liabilities	
Cumulative Profit and Loss	
Other Capital	
Total Capital	

2. Analisi semantica dei testi

Settembre 2025	8
----------------	---



3. Classificazione e categorizzazione delle informazioni

Fund Investment

Corporate Equity

Corporate

Fund Information

PROGRESSO SGR

Fiduciaria per la crescita

INVESTMENT PORTFOLIO INFORMATION

Portfolio Summary

From its establishment to 30th June 2025, the Fund has made eight investments with a total Cost of Euro 166.1 million, acquiring: Save The Duck (March 2018), Gampack (January 2019), Geitl (May 2019), Damiano (July 2019), Polenghi Food (August 2019), Interni (October 2019), Assist Digital (December 2020) and ATK Sports (May 2021). The average equity ticket on P.III entry portfolio is Euro 20.7 million while the average holding period is approximately 4.6 years.

From its inception to 30th June 2025, the Fund has made four divestments (Interni, Save The Duck, Assist Digital and Geitl) having distributed to the investor Euro 201.0 million.

Name	Entry Date	Exit/Value date	Holding period	Country	Sector	Position	% ownership
Save The Duck	Mar-18	Apr-22	4.4	Italy	Lifestyle	Majority	61.2% (1)
Gampack	Jan-19	Jun-23	5.5	Italy	Industrial&Mechanical	Majority	68.5%
Geitl	May-19	Jun-23	5.9	Italy	Food & Beverage	Co-Lead	33.9%
Damiano	Jul-19	Jun-23	5.9	Italy	Food & Beverage	Majority	66.4%
Polenghi Food	Aug-19	Jun-23	5.9	Italy	Food & Beverage	Influential Minority	39.7%
Interni	Oct-19	Nov-21	2.2	Italy	Lifestyle	Majority	70.0%
Assist Digital	Dec-20	Apr-23	2.3	Italy	Digital	Influential Minority	24.5% (2)
ATK Sports	May-21	Jun-23	4.1	Italy	Lifestyle	Majority	65.0%

Note (1): P.III held 61.2% stake in Uthos S.p.A. (formerly Ansa), which owned 68.5% share capital of Save The Duck S.r.l. (formerly Forest) after the reverse merger in this latter company of the holding Save The Duck S.p.A. and Dimension S.r.l. (formerly Forest).

Note (2): P.III holds a 81.8% stake in Wide Open S.r.l., which owned 20.0% of the share capital of Assist Digital S.p.A.

Name	Status	Cost	Proceeds	Unrealised Value	Total Value	MDIC	IRR
Save The Duck (1)	Realized	18.0	54.8	-	54.8	3.0x	31.5%
Gampack (2)	Unrealized	16.3	0.0	9.3	9.3	0.6x	n.s.
Geitl (3)	Realized	17.9	40.8	-	40.8	2.3x	16.1%
Damiano	Unrealized	30.3	0.0	27.0	27.0	0.9x	n.s.%
Polenghi Food (4)	Unrealized	19.5	0.0	38.4	38.4	2.0x	12.1%
Interni	Realized	24.5	40.5	-	40.5	1.7x	26.0%
Assist Digital (5)	Realized	24.5	67.0	2.5	69.4	2.8x	59.2%
ATK Sports	Unrealized	14.8	0.0	47.5	47.5	3.2x	33.0%
Total		165.8	203.0	124.8	327.7	2.0x	19.2%

Note: data in Euro million

Note (1): the difference between the Cost (Euro 18.0 million) and the amount drawn (Euro 17.9 million) was due to the fact that the price of the shares syndicated to co-investors in March 2018 was higher compared to the initial cost in order to cover the legal expenses, interest paid for the bridge loan and the hurdle rate. As per art. 7.8 of the Management Rules, the amount cashed in from the syndication to the co-investors has been returned to investors, thus generating the difference mentioned above.

Note (2): the total amount drawn for Gampack is equal to Euro 13.8 million while the cost is Euro 14.0 million, the difference (Euro 200k) is the amount pay to acquire the shares from a leaving manager of Gampack, that has been financed using the over-funding amount called to finance the investment in Geitl (see the note below).

Note (3): the total amount drawn for Geitl is equal to Euro 18.8 million while the cost is Euro 17.9 million, the difference Euro 735k, initially called to finance a potential price adjustment envisaged by the SPA which was based on the actual net financial position at closing, has been used to finance the set up cost for the Fund (Euro 238k), to acquire the shares of Gampack S.r.l. (Euro 200k) from a leaving manager and the residual amount left at fund disposal to face past and future fund expenses.

Note (4): the total committed capital for the investment in Polenghi Food is Euro 20.3 million of which Euro 19.5 million for the share purchase and Euro 0.5 million to finance part of the transaction costs.

Note(5): the difference between the Cost (Euro 24.5 million) and the amount drawn (Euro 24.4 million) is due to the combination between 1) the capital gain incurred from sale of the shares syndicated to co-investors in August 2021 (Euro 200k) and 2) Euro 100k initially called to the investors not injected in the company and afterwards used to finance the costs

Name	Corporate Type	Industry	Sector	Industry Group
Assist Digital S.p.A.	Non-Financial	Digital	Information Technology	Software & Services
ATK Sports	Non-Financial	Lifestyle	Consumer Discretionary	Consumer Durables & Ap...
ATK Sports S.p.A.	Non-Financial	Lifestyle	Consumer Discretionary	Consumer Durables & Ap...
Damiano	Non-Financial	Food & Beverage	Consumer Staples	Food, Beverage & Tobacco
Damiano S.p.A.	Non-Financial	Food & Beverage	Consumer Staples	Food, Beverage & Tobacco
Gampack	Non-Financial	Industrial&Mechanical	Industrials	Capital Goods
Gampack S.r.l.	Non-Financial	Industrial&Mechanical	Industrials	Capital Goods
Geitl S.p.A.	Non-Financial	Food & Beverage	Consumer Staples	Food, Beverage & Tobacco
Interni S.p.A.	Non-Financial	Lifestyle	Consumer Discretionary	Consumer Durables & Ap...
Polenghi Food	Non-Financial	Food & Beverage	Consumer Staples	Food, Beverage & Tobacco
Polenghi Food S.p.A.	Non-Financial	Food & Beverage	Consumer Staples	Food, Beverage & Tobacco
Save The Duck S.r.l.	Non-Financial	Lifestyle	Consumer Discretionary	Consumer Durables & Ap...

Fund Balance Sheet

Fund Capital Change Account

Fund Investment

Fund Profit and Loss

Corporate Equity

Corporate

Corporate Valuation Metric

Corporate Valuation Metric Entry

Fund Information

Corporate Financial Entry

Corporate Financial Summary

The extracted data from the document was imported successfully.

Document Checks

Data imported

×

Fund Investment FMV vs Total Assets FMV

✓

Fund Balance Sheet Total Assets

✓

Expected Content - Fund Balance Sheet

✓

Expected Content - Fund Information

✓

Expected Content - Fund Profit and Loss

✓

Expected Content - Corporate

⚠

Expected Content - Corporate Debt

✓

Expected Content - Corporate Equity

✓

Expected Content - Corporate Financial Entry

✓

Expected Content - Corporate Financial Summary

⚠

Expected Content - Corporate Performance

✓

Expected Content - Corporate Valuation Metric

✓

Expected Content - Corporate Valuation Metric Entry

⚠

Expected Content - Fund Asset

⚠

Expected Content - Fund Asset Realisation

✓

Expected Content - Fund Capital Change Account

⚠

Expected Content - Fund Commitment

✓

Expected Content - Fund Investment

5. Integrazione dei dati (data enrichment)

4. Identificazione di pattern e anomalie



L'applicazione dell'AI permette in tempi utili all'analisi e con costi sostenibili, di «leggere»:

- i rendiconti/bilanci dei FIA di private market;
- i bilanci finanziari delle società di gestione (GEFIA);
- I bilanci delle società investite dai FIA;
- I Business Plan specifici dei FIA;
- I flussi di cassa degli investimenti;
- I regolamenti dei FIA;

..in qualunque lingua ed in qualunque domicilio del FIA/Partecipata/GEFIA.

L'applicazione dell'AI permette in tempi utili all'analisi e con costi sostenibili di:

- estrarre, verificare, correggere, collegare,...dati finanziari, economici, di impresa, della struttura finanziaria/debito, delle catene partecipative, dei team di gestione, degli amministratori, ...
- raggiungere un livello di profondità, frequenza ed ampiezza equivalente (o superiore) rispetto al portafoglio liquido
- elevare gli standard di misurazione, analisi e valutazione della componente illiquida che permette una vera analisi integrata del Portafoglio di un Investitore Istituzionale

L'AI permette di misurare e valutare tutti i fattori di rischio necessari ad un'analisi integrata del patrimonio

Rischio prezzo

Rischio credito

Rischio tasso

Rischio mercato

Rischio inflazione

Rischio valuta



Patrimonio Investitore Istituzionale

Investimenti Liquidi

Rischio tasso

Rischio
inflazione

Rischio prezzo

Rischio valuta

Rischio
specificoRischio
mercatoRischio
liquiditàRischio
controparte

Rischio spread

Rischio

Investimenti Illiquidi

Rischio
controparteRischio
specificoRischio
liquidità

Manca l'analisi ed il
monitoraggio di una
pluralità di rischi

Gli algoritmi basati sull'intelligenza artificiale permettono di poter superare l'attuale elevato livello di approssimazione nell'analizzare, misurare e valutare l'esposizione dei FIA ai diversi fattori di rischio, ed avere quindi una visione ed una comprensione eccezionalmente più profonda dell'esposizione ai diversi fattori di rischio del patrimonio complessivo.

Rischio prezzo

Rischio mercato

Rischio credito

Rischio tasso

Rischio
inflazione

Rischio valuta



Integrando i nuovi strumenti di AI ed aggiornando i processi di analisi e valutazione c'è un cambio di paradigma in cui la valutazione dei rischi della componente liquida ed illiquida sono equivalenti.

Il nuovo paradigma prevede: analisi completa ad alta frequenza in look through totale degli investimenti liquidi ed illiquidi.



L'IA offre enormi vantaggi nell'analisi e gestione dei rischi finanziari, ma determina nuove vulnerabilità per gli investitori che, per tale ragione, dovranno essere tenute in considerazione nei nuovi modelli di rischio.

Tra cui:

- **Correlazioni di mercato** – L'uso diffuso di modelli e fonti di dati comuni di IA potrebbe portare a una maggiore correlazione nel trading, nel prestito e nella determinazione dei prezzi. Ciò potrebbe amplificare lo stress di mercato, esacerbare le crisi di liquidità e aumentare le vulnerabilità dei prezzi degli attivi. Le correlazioni di mercato guidate dall'IA potrebbero essere aggravate dall'aumento dell'automazione nei mercati finanziari.
- **Dipendenze da terzi e concentrazione dei fornitori di servizi** - L'affidamento a hardware specializzati, servizi cloud e modelli pre-addestrati ha aumentato il potenziale di dipendenze da terzi per servizi legati all'AI. Il mercato per questi prodotti e servizi è inoltre molto concentrato, il che potrebbe esporre le istituzioni finanziarie a vulnerabilità operative e rischi sistemici derivanti da interruzioni che colpiscono fornitori di servizi chiave.
- **Cyber** – L'adozione dell'IA da parte di attori malevoli potrebbe aumentare la frequenza e l'impatto degli attacchi informatici. L'uso intenso dei dati, nuovi modi di interagire con i servizi di AI e un maggiore utilizzo di fornitori di servizi specializzati aumentano il numero di opportunità per attacchi informatici.
- **Rischio modello, qualità dei dati e governance** – La complessità e la limitata trasparenza di alcuni metodi di IA e la difficoltà di valutare la qualità dei dati per modelli di IA comunemente utilizzati potrebbero aumentare il rischio modello per le Istituzioni Finanziarie che mancano di una robusta governance dell'IA. L'uso di fonti di dati di addestramento opache per questi modelli complica anche le valutazioni della qualità dei dati.

I rischi non sono e non devono essere un deterrente, vanno solo capiti e gestiti



Authorized and regulated by the Financial Conduct Authority

Davide Cipparrone

davide.cipparrone@mangustarisk.com

Lara Pederzoli

lara.pederzoli@mangustarisk.com

Andrea Canavesio

andrea.canavesio@mangustarisk.com

Londra

48 Dover Street,
London - W1S 4FF

Roma

Via Atanasio Kircher, 7
IT-00197 Roma

www.mangustarisk.com



Dettaglio informativo del singolo fondo

Sofinnova IX ☆ Aggiorna

FIA - 3400

14/09/2025

NAV EUR 3.757.107,26

Venture Capital

INVESTMENT POLICY

Strategy
Venture CapitalTarget IRR
30,00%Target Net IRR
-Europe
Healthcare
Diversified

GENERAL INFORMATION

EMU

-

-

[Visualizza Anagrafica Completa](#)

Durata in anni (base)

10

First Closing Date (Effective)

-

Final Closing Date

-

Fund's Termination Dates

10/10/2028

Investment Period Termination Dates

01/01/2023

GEFIA

Register Name

SOFINNOVA PARTNERS

Firm/Brand Name

-

FUND SIZE AND CAPITAL RISING

Fund's Target size

300.000.000 (Min)

Hard Cap

360.000.000 (Min)

FEES

Mngmt Fees
(Investment Period)
2,00%Mngmt Fees
(Follow-on Period)
-Hardle Rate
-Carried Interests
20,00%Set Up Fee / Cost
-

Cash Flow

Impegni

EUR 5.000.000

Richiami

EUR 5.250.979

Dividendi

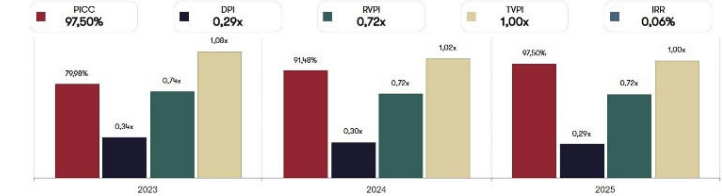
EUR 0

Rimborsi

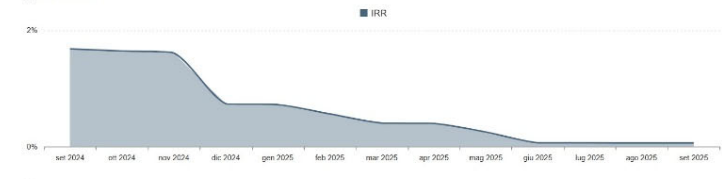
EUR 1.503.918

Indicatori di Performance

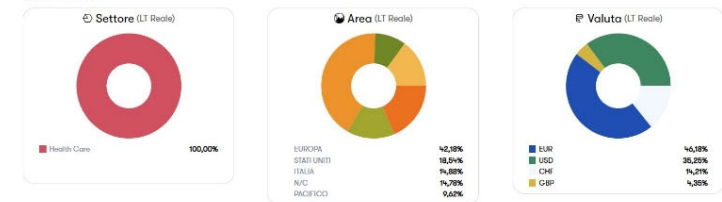
al 2025



IRR 12 Mesi



Allocazione



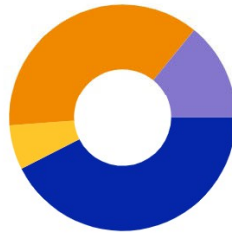
Aggi

16/09/2025

Valu

Settore

Nome	Percentuale Inv.	Market Value	Numero Partecipate
▶ Informatio...	42,50%	2.481.988,60	2
▶ Consumer ...	6,36%	371.235,73	1
▲ Consumer ...	37,01%	2.161.826,45	3
Argea S.p.A.	7,44%	434.724,97	1
Everton	15,38%	898.214,10	1
Molino Nicoli	14,19%	828.887,37	1
▲ Industrials	14,13%	825.360,19	1
Viabizzuno ...	14,13%	825.360,19	1



Valuta

Evidenzia



Vintage

Evidenzia

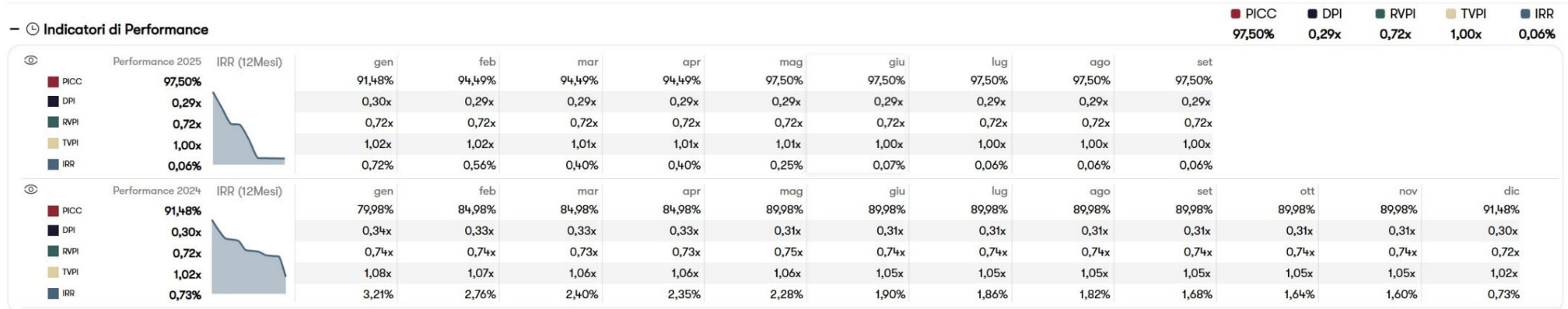


Area

Evidenzia



Dettaglio dei flussi di cassa del fondo con produzione dei soft NAV giornaliero



Dettaglio dei flussi di cassa delle singole partecipate

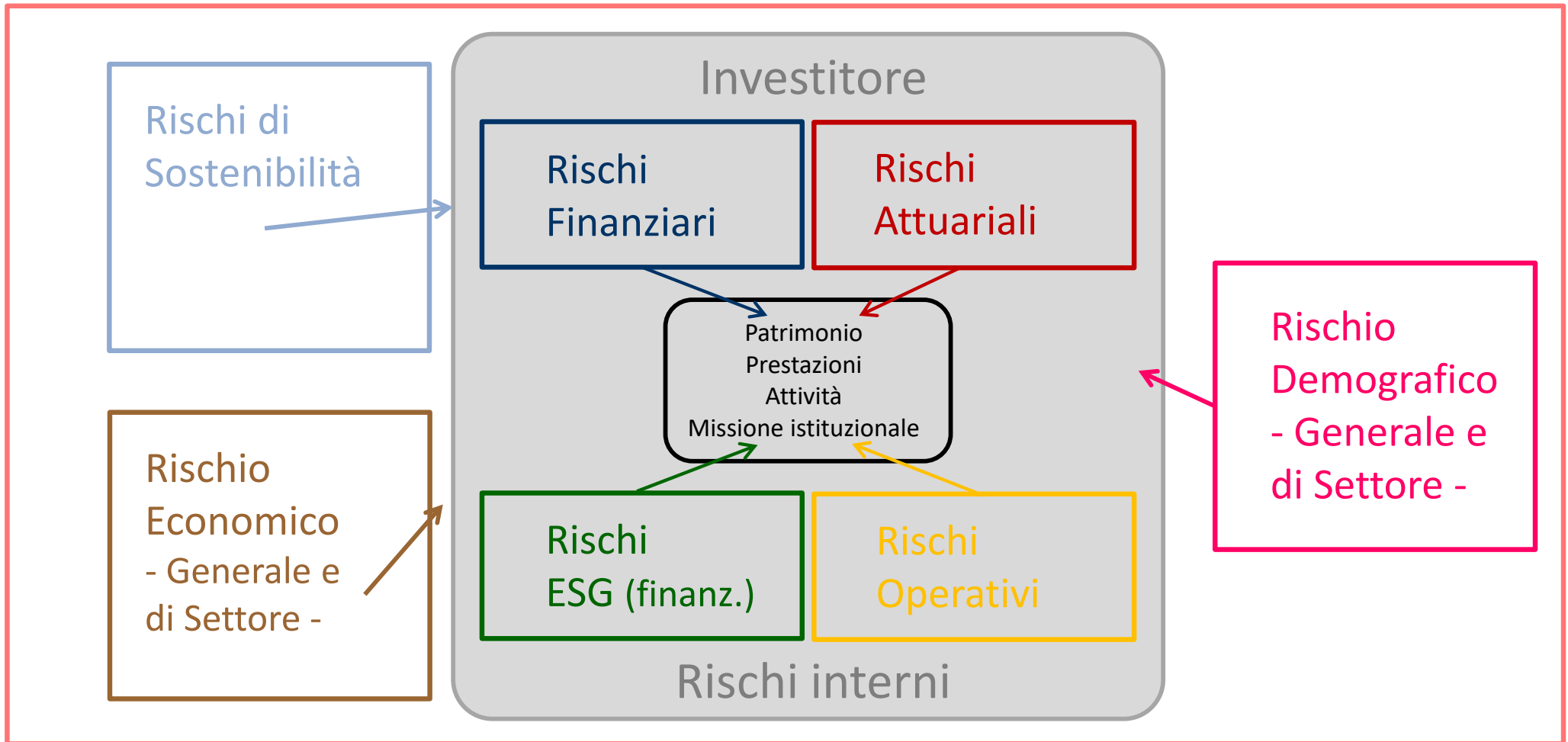
17/09/2025 

Elenco Portafoglio FIA 7

Clicca sulle frecce per i dettagli:  

[illegible]

Tutti questi algoritmi vengono utilizzati per misurare e monitorare in modo sempre più efficiente TUTTI i rischi a cui sono esposti gli investitori istituzionali





Gli Investimenti in Economia Reale (FIA) sono sempre più presenti nei portafogli degli investitori istituzionali. Gli investimenti in FIA sono considerati una leva strategica per sostenere il territorio e generare rendimenti stabili per i portafogli, anche dai legislatori e dall'autorità di vigilanza.

Ma quanto sappiamo dei nostri investimenti? COVIP e il legislatore stanno promuovendo una maggiore trasparenza e disciplina negli investimenti.



Prossimi passi

- L'analisi e valutazione delle singole partecipate (lettura dei bilanci delle partecipate,...)
- La misurazione del rischio delle singole partecipate (analisi di correlazioni tra risultati delle singole partecipate e fattori di rischio,...)
- La misurazione dei target di Sostenibilità/Missione direttamente sulle singole partecipate (analisi dei risultati di bilancio, analisi e misurazione dei target direttamente dalle partecipate ...)



Artificial Neural Networks (ANN)	E' un modello computazionale ispirato al modo in cui le reti neurali biologiche nel cervello umano elaborano le informazioni. Utilizzate per individuare nessi logici e non tra insieme di dati.	Previsioni/inferenza Andamento dei prezzi Rischio di credito
Alberi Decisionali e Foreste Casuali	E'	Previsioni/inferenza Processi di classificazioni
Support-vector machine(SVM)	tipo di algoritmo di apprendimento supervisionato utilizzato per compiti di classificazione e regressione.	Previsioni/inferenza Processi di classificazioni
Genetic Algorithms	approccio computazionale ispirato al processo di selezione naturale. Imitano i principi della genetica e dell'evoluzione per risolvere complessi problemi di ottimizzazione.	portafogli ottimizzati, Previsioni/inferenza
Natural Language Processing (NLP)	consente ai computer di comprendere, generare e rispondere al linguaggio umano. Combina linguistica computazionale e machine learning per analizzare testi, gestendo sintassi, semantica e contesto.	Analisi di documenti, di bilanci, di valutazioni, analisi normativa,...

Come integriamo l'AI nel nostro sistema

Dettaglio informativo del singolo fondo



Situazione Patrimoniale

Situazione Reddittuale

Situazione Patrimoniale 34

Nome	Dal:2024 Al:2025	30/06/2025	31/03/2025	31/12/2024	30/09/2024
NAV		449.820.257 €	364.077.999 €	318.771.380 €	312.234.914 €
▲  Attivita'		450.000.841 €	364.227.076 €	320.315.532 €	315.199.139 €
▶  Partecipazioni		422.415.450 €	336.961.863 €	293.546.627 €	238.955.533 €
▶  Altro		27.585.391 €	27.265.213 €	26.768.905 €	76.243.606 €
▲  Passivita'		180.584 €	149.077 €	1.544.152 €	2.964.225 €
▶  Finanziamenti Ricevuti		0 €	0 €	0 €	0 €
 Strumenti Finanziari Deri...		0 €	0 €	0 €	0 €
▶  Altre Passivita'		180.584 €	149.077 €	1.544.152 €	2.964.225 €



Elenco dei rischi finanziari e breve definizione

Rendimenti Attesi

stima delle volatilità e delle correlazioni

L'AI può produrre stime sempre più accurate dei rendimenti attesi e delle matrici di varianza/covarianza (reti neurali, support vector machines, alberi decisionali,...)

Ottimizzazione del Portafoglio
(definizione dell'Asset Allocation Strategica)

Gli algoritmi genetici possono risolvere problemi di ottimizzazione sotto vincoli complessi
Le reti neurali possono essere utilizzate per produrre portafogli ottimali direttamente o portafogli che imitano un indice con un piccolo insieme di asset.



L'analisi del rischio di mercato comporta la modellazione, la valutazione e la previsione dei fattori di rischio che influenzano il portafoglio di investimenti.

L'analisi del rischio di mercato si caratterizza per:

- Un utilizzo massiccio facendo uso di dati quantitativi e qualitativi
- Utilizzo di modelli complessi su una quantità di dati eccezionalmente numerosi ed eterogenei
- Utilizzo di modelli di regressione per poter effettuare il pricing di titoli e dei suoi derivati
- Modelli di regressione per poter individuare i fattori di rischio
- Modelli di simulazione

Gli algoritmi dell'intelligenza artificiale possono migliorare le tecniche di misurazione dei rischi di mercato per una serie di fattori:

- l'estrazione di informazioni da fonti di dati testuali o immagini, tra cui articoli di notizie, post online, contratti finanziari, verbali e dichiarazioni delle banche centrali, e i social media, possono contenere informazioni preziose per gestire il rischio di mercato;
- Contenere il rischio di modello - Data l'enorme quantità di dati che gli algoritmi di IA riescono a processare ed i tempi/costi di lavorazione si riescono ad analizzare sempre più eventi

L'obiettivo della gestione del rischio di credito è garantire che il fallimento di qualsiasi controparte nel soddisfare le proprie obbligazioni non abbia un effetto negativo sul portafoglio oltre specifici limiti.

La modellazione del rischio di credito è una delle prime aree della finanza a considerare l'applicazione delle tecniche di intelligenza artificiale.

Le due tecniche più comunemente usate sono le Reti Neurali Artificiali (ANN) e le Macchine a Vettori di Supporto (SVM).

Le reti neurali artificiali sono diventate tecniche principali per la modellazione del fallimento (rischio di controparti) sin dai primi anni '90.

I robo-consultanti sono programmi informatici che forniscono consulenze personalizzate per assistere gli investitori individuali nelle attività di investimento.

Questi programmi hanno guadagnato un'attenzione significativa di recente grazie al loro successo nel ridurre le barriere all'ingresso per gli investitori al dettaglio.

La modellazione del rischio di credito è una delle prime aree della finanza a considerare l'applicazione delle tecniche di intelligenza artificiale.

Le due tecniche più comunemente usate sono le Reti Neurali Artificiali (ANN) e le Macchine a Vettori di Supporto (SVM).

Le reti neurali artificiali sono diventate tecniche principali per la modellazione del fallimento (rischio di controparti) sin dai primi anni '90.

Ravi, Dholakiya&Bagga(2024) —Artificial Intelligence and the Trader's Touch: A Comparative Study.

Gli autori confrontano l'efficacia delle strategie di trading guidate dall'uomo rispetto agli approcci potenziati dall'IA nella gestione del portafoglio.

Questo studio mira a valutare se il trading guidato dall'IA supera l'expertise umana nel trading di borsa. Utilizzando 4 portafogli diversificati di 5 azioni ciascuno—selezionati rispettivamente da: 1. esperti umani; 2. GPT-3.5; 3. GPT-4 e 4. analisi guidate dall'IA.

I risultati indicano che le strategie di trading guidate dall'IA hanno una maggiore efficienza nell'identificare opportunità redditizie rispetto ai trader umani, poiché l'IA opera con maggiore velocità e precisione, riducendo l'impatto dei bias emotivi e cognitivi sulle decisioni di trading. Le capacità dell'IA dimostrano un potenziale per migliorare significativamente il processo decisionale nel trading finanziario.



Elenco dei rischi finanziari e breve definizione



Come L'AI impatta in modo positivo su ognuno di questi rischi

L'altra faccia della medaglia



Monetario	Liquidità e Strum. Monetari
Obbligazionario Governativo	Titoli di Stato Euro
	Inflazione Euro
	Stato Mondo ex EMU
Obbligazionario Societario IG	Corporate IG Europa
	Corporate IG ex-Europa
Obbligazionario Alto Rendimento	Corporate HY / Credit
	Bond Em Mkts (Hrd Ccy+ Loc)
Azionario	Azionario Europa
	Azionario Globale ex-Europa
	Azionario Mercati Emergenti
Alternativo	Absolute return illiquido
	Private Equity
	Private Debt
	Infrastrutture
	Beni Reali
	Immobiliare
Partecipazioni & Mission Related	

Rischio tasso

Rischio spread

Rischio
specifico

Rischio liquidità

Rischio prezzo

Rischio valuta

Rischio operativo

Rischio controparte

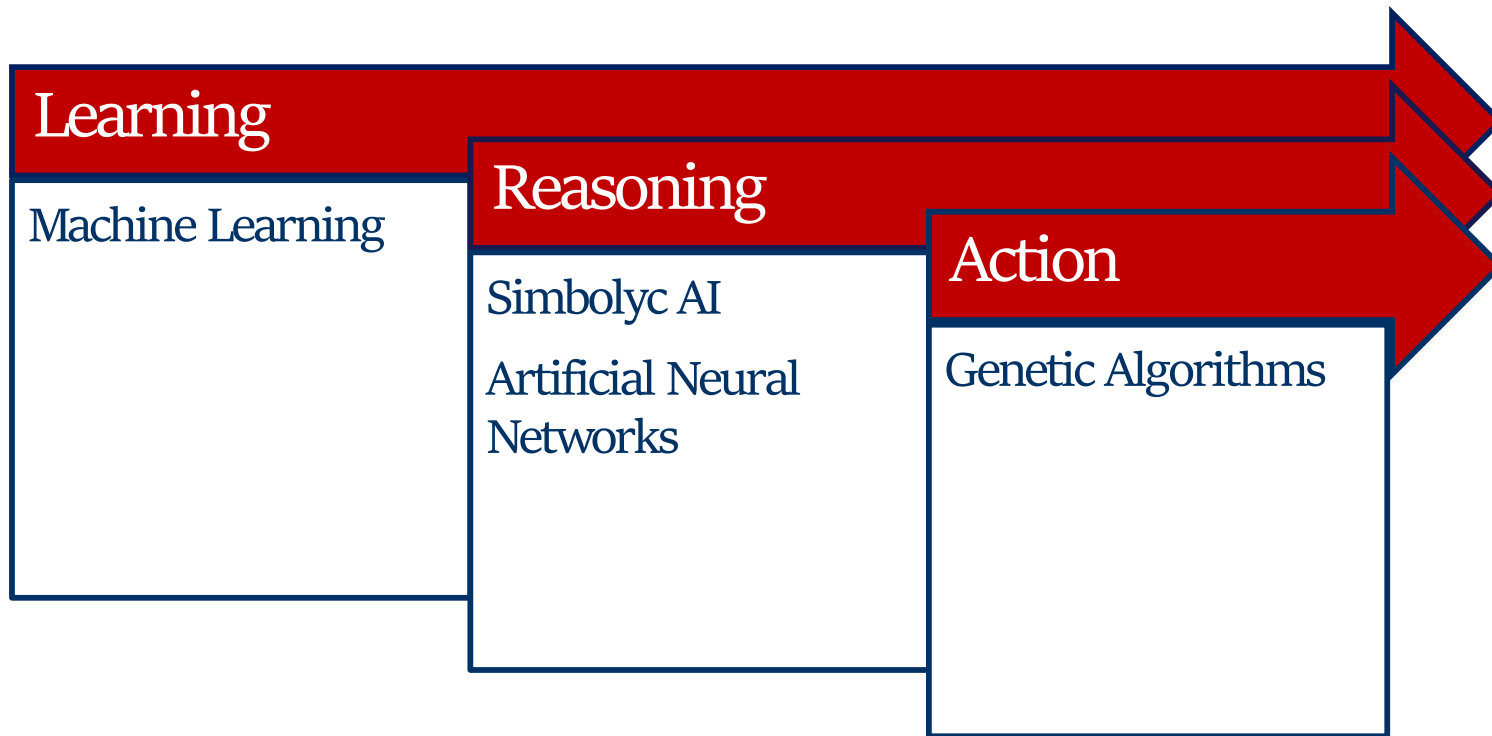
Rischio

Rischio liquidità

Rischio
specifico

Rischio controparte

Le possibilità che offrono gli algoritmi dell' intelligenza artificiale ha un impatto eccezionale nell'analisi, valutazione e monitoraggio dei FIA







Il rischio finanziario: il rischio di mercato

L'analisi del rischio di mercato comporta la modellazione, la valutazione e la previsione dei fattori di rischio che influenzano il portafoglio di investimenti. L'intelligenza artificiale può svolgere un ruolo in quest'area in tre modi: (1) facendo uso di dati qualitativi per la modellazione del rischio, (2) convalidando e

- ▶ **Rischio di mercato:** consiste nella possibilità di variazioni negative dei prezzi dei titoli in portafoglio a causa delle condizioni di mercato, ovvero per i prezzi di acquisto/vendita degli operatori di mercato.
- ▶ **Rischio di Tasso:** è l'evenienza che il movimento (realizzato o atteso) dei tassi di interesse determini perdite di prezzo sui titoli obbligazionari e quindi del portafoglio.
- ▶ **Rischio di cambio:** è la perdita di valore di una attività finanziaria determinata dalla variazione del tasso di cambio dalla valuta di denominazione del titolo a quella contabile dell'investitore.
- ▶ **Rischio di credito:** è la possibile perdita di prezzo dei titoli obbligazionari dovuta alla valutazione del mercato che l'emittente venga meno ai suoi obblighi di pagamento.
- ▶ **Rischio di controparte:** sono le perdite dovute al mancato adempimento dei propri obblighi della controparte di in un contratto.
- ▶ **Rischio di liquidità:** è l'evenienza che si realizzino perdite di valore determinate dai costi di vendita o smobilizzo (bid-ask spread elevati, svendere le posizioni perché non c'è mercato,...).
- ▶ **Rischio operativo:** è la perdita dovuta al fallimento o all'inadeguatezza dei processi, delle risorse umane e tecnologiche, ad esempio: errori umani, frodi, guasti, mancate comunicazioni.
- ▶ **Rischio ESG:** consiste nella possibilità di variazioni negative dei prezzi dei titoli in portafoglio a causa di eventi societari dannosi dovuti da danni ambientali, danni sociali o eventi legati alla non adeguata Governance.

Ecc.....