

# Glossario

2008

# A

## **Agenzie di Rating (Credit Rating Agencies)**

Aziende che indagano, analizzano e si documentano circa le responsabilità derivanti dal credito concesso alle aziende (e individui). Standard & Poor's e Moody's sono delle principali agenzie di rating a livello internazionale.

## **Alfa**

Misura la correlazione tra le performance effettive di un fondo e le performance da esso raggiunte in virtù dei soli movimenti di mercato. In altre parole, misura il valore aggiunto generato dal gestore del portafoglio.

## **Analisi "Bottom-Up"**

Un approccio agli investimenti basato sulla selezione dei titoli piuttosto che sulla selezione delle diverse classi di attività o di specifici settori, in cui le singole società possono raggiungere buone performance anche quando il loro settore o gli aspetti macroeconomici o industriali non si trovano nella stessa situazione. In effetti, la ricerca 'bottom-up' si focalizza principalmente sulle analisi dettagliate e sui paragoni effettuati per le singole società, prima che si sviluppino considerazioni generali macroeconomiche o industriali. Per ulteriori informazioni, vedi 'Analisi Top-Down'.

## **Analisi Fondamentale (Fundamental Analysis)**

L'analisi delle caratteristiche di una società relativa alla sua struttura complessiva, l'analisi si basa principalmente sulla ricerca delle variabili che determinano la struttura, il suo management, le sue finanze, le sue performance passate ed le sue prospettive future che vengono comparate con i concorrenti dell'azienda e con le altre società in genere. Per ulteriori referenze, vedere Analisi Quantitativa e Analisi Tecnica.

## **Analisi Quantitativa**

La ricerca economica, di mercato o sui titoli, che si fonda sull'analisi di dati quantificabili come i costi, i margini di profitto, piuttosto che considerazioni qualitative circa la competenza del management, la morale dei lavoratori, ecc. Per ulteriori referenze, vedere Analisi Tecnica e Analisi Fondamentale.

## **Analisi Tecnica**

La ricerca economica, di mercato o sui titoli, che si fonda sull'analisi dei dati storici dei prezzi e dalla convinzione che gli andamenti sono ripetitivi e quindi prevedibili. Per ulteriori referenze, vedere Analisi Quantitativa e Analisi Fondamentale.

**Analisi Top-Down**

Una filosofia d'investimento in cui l'investitore prima studia gli andamenti del mercato e l'economia nel suo complesso, e poi determina quali settori industriali e quali società potrebbero beneficiare dagli andamenti. Per ulteriori referenze, vedere Analisi Bottom-Up.

**Arbitraggio**

Mira ad ottenere dei profitti dalla diversità tra i prezzi presenti sui diversi mercati per lo stesso titolo.

**Asset Allocation**

La ripartizione degli asset dei fondi tra le varie classi di attività (vedi sopra) e/o tra regioni geografiche. Tenendo in considerazione che le tre principali classi di attività hanno differenti caratteristiche di rischio/rendimento, combinandole in diverso modi si crea un portafoglio ben diversificato, meno volatile e con una variabile di rischio più facile da gestire.

**Asset Backed Security**

Obbligazioni emesse contro il valore di un attività sottostante.

**Attività / Asset (Classi)**

Qualsiasi bene che abbia un valore commerciale. In termini di investimenti, le tre principali classi di attività sono: azioni, obbligazioni e titoli del mercato monetario.

**Azione**

Un altro termine equivalente equity o stock.

**Azionista**

Il possessore di un'azione.

# B

## **Banca Centrale**

La banca che fornisce servizi finanziari e bancari ad ogni governo o stato ed al sistema bancario in genere, l'Istituzione alla quale spetta l'attuazione della politica monetaria di un paese. Le quattro principali Banche Centrali sono la Federal Reserve (US), la Banca Centrale Europea (Eurolandia), la Banca Centrale d'Inghilterra (UK) e la Banca Centrale del Giappone.

## **Basis Point**

Un punto base equivale ad un centesimo di 1% (oppure 0.01%).

## **Benchmark**

Il parametro (normalmente un indice di mercato) contro il quale le performance di un portafoglio o di un gestore possono essere paragonate per misurare il successo ottenuto dall'investimento.

## **Beta**

Misura la correlazione tra la volatilità di un fondo e quella del benchmark corrispondente. Un fondo con un beta pari a 1,00 dovrebbe evidenziare una volatilità simile a quella del benchmark. Un fondo con beta più elevato è verosimilmente più volatile del benchmark, mentre uno con beta inferiore dovrebbe salire e scendere più lentamente rispetto al benchmark.

## **Bilancia dei Pagamenti**

Un modo per valutare la competitività internazionale di un'economia - misurando la quantità di valuta estera in entrata (dallo scambio di merci, servizi, investimenti ed oro) contro la quantità della valuta interna pagata ad altri paesi (in cambio di simili prodotti e servizi).

## **Bilancio**

Un riassunto della situazione finanziaria di una società ad una certa data. Gli asset di una società sono sempre uguali alle loro passività più il capitale cioè, le azioni detenute dagli azionisti. L'esame della relazione tra queste tre variabili permette agli analisti di paragonare la stabilità finanziaria di società diverse.

**Blue Chip**

Un termine applicato a grandi società ben consolidate società, o ai loro titoli.

**Borsa (Stock Exchange)**

Un mercato organizzato in cui vengono scambiati i titoli quotati, regolarmente gestito da membri qualificati.

**Bull Market**

Un mercato in cui i prezzi salgono sostenuti da un'ondata di ottimismo generale. Un "toro" è un investitore che crede che il mercato salirà.

**Bund**

Un titolo di stato tedesco.

**Business Cycle**

Teoricamente, un periodo in cui l'attività economica si espande partendo da un punto di minimo (espansione) e successivamente si contrae (recessione) raggiungendo la soglia di partenza. Storicamente questo periodo ha una media di circa due anni e mezzo.



### **Capitalizzazione**

Il valore di una società legato al valore dei titoli azionari emessi presenti sul mercato (il valore delle azioni in via di emissione moltiplicato per il prezzo corrente).

### **Classificazione dell'Investimento (Investment Grade)**

Si riferisce al 'credit rating' di un'obbligazione. La Classificazione d'Investimento è un termine improprio in quanto è sicuramente possibile investire in obbligazioni che non hanno una classe d'investimento definita. La classificazione d'investimento si riferisce alle obbligazioni che hanno una qualità del credito molto alte, ad esempio BBB o superiori. Per ulteriori referenze, vedere Junk Bonds.

### **Cliente Discrezionale (Discretionary Client)**

Un cliente che affida la gestione d'investimento del proprio portafoglio a terzi indicando un benchmark specifico o definendo precisi parametri all'interno dei quali può essere esercitata la gestione.

### **Copertura (Hedge)**

Una strategia utilizzata per contenere il rischio legato ad un investimento in relazione ai cambiamenti non favorevoli del prezzo di un'attività. La copertura ha un costo che, quando essa è praticata correttamente, è sostanzialmente più basso della potenziale perdita di un investimento non coperto.

### **Coupon**

Il tasso annuale nominale d'interesse pagabile al possessore di un titolo obbligazionario.

### **Credito**

Un altro termine per identificare obbligazioni di società, prestiti a medio lungo periodo, costi per emissioni obbligazionarie, così come linee di credito concesse da banche.

### **Curva dei Rendimenti**

Una rappresentazione grafica della relazione esistente tra i rendimenti delle obbligazioni di diverse scadenze.

# D

## **Dati Macroeconomici**

Sono dati relativi al complesso dell'economia di un Paese. Essi includono per esempio, l'inflazione, la disoccupazione, i tassi d'interesse, il prodotto complessivo, le esportazioni ecc. Per ulteriori referenze, vedere Dati Microeconomici.

## **Dati Microeconomici**

Il termine si riferisce ai singoli elementi di un'economia, per esempio, famiglie o società. Per ulteriori referenze, vedere Dati Macroeconomici.

## **Deregulation**

La rimozione del sistema di regole di controllo da parte nel governo all'interno dell'economia e del mercato al fine di promuovere una migliore competizione ed efficienza.

## **Deviazione standard**

La deviazione standard dei rendimenti di un fondo misura l'entità della fluttuazione dei rendimenti totali di tale fondo in passato. La deviazione standard è ampiamente usata come misura del rischio di base e indica il possibile scostamento del rendimento annuo di un fondo rispetto al suo rendimento annuo medio su un periodo più lungo. È particolarmente usata in sede di comparazione di due fondi allo scopo di individuare quello teoricamente esposto ad una maggiore volatilità. Più elevata è la deviazione standard, maggiore è la volatilità del fondo.

## **Diversificazione (Diversification)**

L'investire in diverse classi di attività o località geografiche per dividere il rischio all'interno del portafoglio.

## **Dividendo**

Una parte dei profitti della società, pagati agli azionisti nella forma di azioni o denaro.

# E

## **Emissione (Floatation)**

L'emissione di nuove azioni di una società dirette allo scambio sul mercato finanziario.

## **Emissione di Diritto**

Un'emissione addizionale di azioni per raccogliere capitali, di solito offerta agli attuali azionisti con uno sconto rispetto al prezzo di mercato.

## **EMU**

Unione Monetaria ed Economica. Un programma per sostituire le monete nazionali di quei paesi partecipanti all'EMU con una moneta unica: l'euro.

## **Equity**

Un sinonimo di azione o titolo azionario.

## **EURIBOR**

Il tasso d'interesse interbancario utilizzato all'interno di Eurolandia.

## **Euroobbligazione (Eurobond)**

Un'obbligazione venduta agli investitori all'esterno del paese di emissione della stessa.

## **Eurolandia/Eurozona Euroland / Eurozone**

Il blocco economico che comprende (attualmente) 12 membri dell'EMU. Essi sono Belgio, Finlandia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Olanda, Portogallo e Spagna.

# F

## **FCP**

Fonds commun de placement - Un fondo d'investimento collettivo. Vedere fondo.

## **Filosofia d'Investimento**

Uno stile d'investimento. Per esempio, alcune società seguono rigidamente uno stile di crescita o di valore, o usano l'analisi fondamentale in contrapposizione all'analisi tecnica.

## **Fixed Interest Security**

Un termine generale per indicare un'obbligazione.

## **Floating Rate Note (FRNs)**

Un'obbligazione la cui cedola varia periodicamente (di solito ogni sei mesi) per riflettere il cambiamento dei tassi sul mercato monetario. Le FRNs di solito hanno una cedola più bassa che le obbligazioni tradizionali a cedola fissa con la stessa scadenza, ma offrono agli investitori un certo grado di protezione contro l'aumento dei tassi d'interesse.

## **Fondo (Fondo comune) /Fund (Mutual Fund)**

Un veicolo per condurre gli investimenti per mezzo del quale, l'attività combinata di molti investitori, permette l'acquisto di un grosso portafoglio di titoli, rispetto a quello, che ogni singolo investitore potrebbe raggiungere individualmente. Per quanto riguarda la diversificazione un fondo anche offre il beneficio di una gestione professionale a tempo pieno e una maggiore efficienza in termini di costi.

## **Fondo Comune**

Vedere Fondo.

## **Fondo Indice (Index Fund)**

Un fondo che mira a raggiungere performance in linea con un dato indice. Per ulteriori referenze, vedere Gestione Passiva.

## **Fondo Monetario Internazionale (IMF)**

L'istituzione internazionale che ha come scopo la riduzione delle barriere commerciali e la stabilità valutaria come particolare riguardo alle economie emergenti. Il IMF è finanziato principalmente dai governi delle economie sviluppate.

**Fusione (Merger)**

La situazione in cui due o più società si fondono diventando un'unica società. Questo si può verificare per l'acquisizione di una da parte dell'altra, con o senza il pieno consenso. Le fusioni hanno spesso luogo tra società dello stesso settore, in modo da guadagnare quote di mercato (ridurre la competizione) e ridurre i costi.

# G

## **Gestione Attiva**

Uno stile di gestione degli investimenti attiva che mira ad una performance migliore del benchmark sia attraverso l'asset allocation, che il periodo di mercato o la selezione dei titoli (oppure una combinazione di questi ultimi). Questo tipo di gestione è il contrario della gestione passiva.

## **Gestione Passiva**

Uno stile di gestione che ha di solito l'obiettivo di conseguire dei risultati in linea con un dato mercato o indice. Questo implica la costruzione di un portafoglio con le caratteristiche proprie del mercato o dell'indice in questione. Nel caso di una "totale replica", per esempio, questo implica di comprare tutti i titoli di un dato indice (buoni e cattivi) e detenerli in un portafoglio nelle stesse proporzioni dell'indice. In questo esempio, nessuna decisione attiva viene presa circa il merito di detenere un titolo rispetto ad un altro. Questo tipo di gestione si contrappone allo stile di Gestione Attiva.

# H

## **High Yield Bond (Obbligazione ad Alto Rendimento)**

Un'obbligazione che è classificata al di sotto di una classe o addirittura senza un rating, che si ritiene possa essere comparato con un'obbligazione classificata al di sotto della classe. Gli emittenti di tali obbligazioni hanno normalmente una maggiore probabilità di fallimento e quindi offrono un più alto rendimento per compensare il livello più alto di rischio. Per ulteriori informazioni, vedere Junk Bond.



### **Inadempienza (Default)**

Applicata alle obbligazioni, l'inadempienza si riferisce all'incapacità dell'emittente di rimettere sia il pagamento del capitale o gli interessi sull'obbligazione, o entrambi.

### **Indice (vedi anche Indice del Benchmark)**

Un composto statistico che misura i cambiamenti dell'economia o del valore di un paniere di titoli o di altre attività, o dei mercati finanziari, spesso espresso come la variazione percentuale rispetto a un periodo base. Per esempio, l'indice dei prezzi al consumo misura i cambiamenti nel valore di un paniere di beni e servizi ed è un indicatore dell'inflazione. In modo simile, l'indice S&P 500 Composite misura i cambiamenti di valore delle 500 più grandi società degli Stati Uniti ed è utilizzato come un indicatore teorico delle performance del mercato azionario americano.

### **Indici con dividendi netti**

I dividendi sono reinvestiti dopo deduzione della ritenuta fiscale che si applica a individui non residenti che non beneficiano di un trattamento di doppia tassazione. Gli indici che non distribuiscono dividendi sono al lordo delle ritenute fiscali sugli stessi dividendi.

### **Inflazione**

L'incremento generale nei prezzi dei beni e dei servizi.

### **Informazione sul rischio:**

I rating del rischio sono attribuiti in relazione ad altri fondi nell'ambito della gamma Citi Family of Funds. Per maggiori dettagli, consultare il prospetto informativo. I rating sono assegnati usando punteggi riferiti alle caratteristiche seguenti:

- classe dell'investimento (laddove le azioni sono ritenute associate ad un rischio più elevato di quello delle obbligazioni e infine dei titoli del mercato monetario);
- mercato (laddove i mercati sviluppati sono ritenuti associati a rischi inferiori a quelli dei mercati emergenti);
- valuta (i fondi che investono in titoli denominati in valute diverse dalla valuta base sono esposti a un rischio aggiuntivo);
- stile (i fondi il cui stile di investimento ha un orientamento preciso, sono considerati associati ad un rischio superiore ai fondi "di base" o con "stile neutrale").

**Investimento di Crescita (Growth Investing)**

Una filosofia d'investimento per mezzo della quale un investitore seleziona dei titoli che crede possano raggiungere guadagni superiori alla crescita media. Da paragonare con "Investimento di Valore".

**Investimento di Valore (Value Investing)**

Una filosofia d'investimento dove un investitore seleziona i titoli che egli crede possano avere un potenziale che non si riflette nel prezzo corrente di mercato. Da paragonare con Investimento di Crescita.

# J

**JGB**

Un'obbligazione emessa dal governo giapponese.

**Junk Bond**

Un'obbligazione senza un investment grade, o ad alto rendimento con un credit rating inferiore a BBB. Per ulteriori referenze, vedere Classificazione d'Investimento.

# L

## **Leverage**

Vedere Rapporto d'Indebitamento.

## **LIBOR**

Il tasso interbancario utilizzato all'interno del Regno Unito.

## **Liquidità**

Un altro termine per indicare denaro o i titoli del mercato monetario. É anche una misura di quanto sia commerciabile un titolo di una particolare società o di un mercato.

## **Lordo (Gross)**

Prima delle deduzioni (per esempio delle tasse o di alcuni costi).

# M

## **Mercato dei Capitali**

Un termine generale che individua i mercati organizzati ed i relativi scambi, sui quali vengono raccolti i capitali destinati agli investimenti.

## **Mercati Emergenti (Emerging Markets)**

I mercati finanziari di piccoli paesi o di economie in via di sviluppo. In genere, i mercati emergenti sono più volatili dei mercati sviluppati. Per ulteriori referenze vedere mercati sviluppati.

## **Mercati sviluppati (Developed Markets)**

In genere il termine si riferisce ai mercati maturi di grosse e ben consolidate economie e paesi. Per ulteriori referenze vedere mercati emergenti.

## **Mercato al Ribasso**

Un mercato in cui i prezzi sono in declino in un ambiente di pessimismo generale. Un ribasso o investitore ribassista, è uno che crede che il mercato subirà un declino.

## **Mercato dei Cambi (Foreign Exchange)**

Il mercato in cui viene acquistata/venduta una valuta per un'altra.

## **Mercato Monetario (Money Market)**

Il mercato relativo ai titoli di debito di breve termine.

## **Mercato Primario**

Il mercato dove i nuovi titoli sono inizialmente venduti o distribuiti. I ricavi ottenuti dalle vendite vanno all'emittente del titolo.

## **Mercato Secondario**

Il mercato dove i titoli vengono scambiati dopo la loro prima emissione. Per referenze, vedere Mercato Primario.

### **Modello dei dividendi scontati - Dividend Discount Model (DDM)**

Un modello matematico per valutare il valore di un titolo calcolando quello che dovrebbe essere il prezzo corrente di mercato, equivalente al valore scontato di quelli che dovrebbero essere le stime sul valore dei dividendi futuri.

# N

## **NAV (Net Asset Value) - Valore Netto di un'Attività per unità o per quote**

É rappresentato dal prezzo o dal valore di mercato di una quota di un fondo, al quale il fondo comune può essere acquistato o venduto. Il NAV è calcolato ogni giorno, dividendo il totale delle attività nette del fondo per il numero di quote emesse.

## **Netto**

Dopo le riduzioni (per esempio, delle tasse o dei costi).



### **Obbligazione**

Normalmente é un titolo di stato o societario con un tasso d'interesse stabilito, che obbliga l'emittente a rimborsare la somma del capitale iniziale precedentemente investita - ad una scadenza prestabilita - assieme agli interessi maturati durante la durata dell'obbligazione.

### **Obbligazioni Societarie**

Le obbligazioni emesse dalle Società, in contrapposizione a quelle emesse dai Governi.

### **OECD**

Organisation for Economic Co-operation and Development. Un'organizzazione composta attualmente dal 30 Paesi membri, che cerca di sviluppare politiche di miglioramento economico e sociale.

### **Offerta Pubblica Iniziale (Initial Public Offering / IPO)**

La prima emissione di titoli sul mercato da parte di una società.

### **Opzioni**

Il diritto di acquistare (call) o vendere (put) un'attività ad un prezzo predeterminato, all'interno di un periodo di tempo predeterminato.

### **Outperformance**

La differenza dei rendimenti guadagnati da un particolare fondo, rapportati alla media del fondo o di un indice, per un periodo specifico di tempo. Per esempio, un obiettivo per un fondo potrebbe essere di avere dei rendimenti migliori del benchmark su un periodo di 3 anni.

### **Over-the-Counter Market (OTC)**

Storicamente, il mercato dove vengono scambiati per telefono o mezzo computer, piuttosto che sul floor. I titoli OTC sono quelli non quotati in un mercato organizzato.

# P

## **Performance**

Una misura di solito espressa in termini percentuali di quanto un titolo o un fondo abbiano prodotto per un particolare periodo di tempo.

## **PIL (Prodotto Interno Lordo) - Gross Domestic Product (GDP)**

Il valore totale di mercato dell'insieme dei beni e servizi prodotti all'interno di un paese ogni anno.

## **PIN (Prodotto Interno Nazionale) - Gross National Product (GNP)**

Il valore totale di mercato dell'insieme dei beni e servizi prodotti dalle aziende di un Paese ogni anno sia all'interno dei suoi confini che all'estero.

## **Politica Fiscale (Fiscal Policy)**

La Politica del governo relativa alla tassazione ed alle spese dello Stato diretta a stabilizzare i cicli economici e raggiungere la piena occupazione, la stabilità dei prezzi sostenendo la crescita economica.

## **Politica Monetaria**

La politica del governo per controllare l'offerta di moneta principalmente fissando i tassi d'interesse.

## **Private Banking**

La gestione della ricchezza (spesso include la pianificazione dei beni ereditati) per investitori con rilevanti patrimoni personali.

## **Privatizzazione**

Il processo per mezzo del quale viene convertita un'attività economica o un servizio statale, in un'attività o un servizio posseduto e gestito da privati. Tale processo avviene con l'emissione di azioni. Attraverso questa via, il governo raccoglie una notevole liquidità e favorisce lo sviluppo di un mercato industriale più competitivo.

## **Prodotti derivati (Derivative)**

Un investimento (contratto) il cui valore si basa su le performance di un'attività finanziaria sottostante, valuta o bene o un indice o investimento.

# R

## **R2**

Misura quanto il "carattere" delle performance di un fondo è agganciato al benchmark corrispondente. Per esempio, se un fondo ha un R2 pari a 0,80, significa che l'80% del comportamento storico di detto fondo è attribuibile alle oscillazioni del rispettivo benchmark

## **Rapporto d'indebitamento (Gearing)**

Una misura di come le fonti di una società sono distribuite tra debiti e prestiti rispetto al capitale sottoscritto dagli azionisti.

## **Rapporto Prezzo/Utile (Price/Earnings Ratio)**

Un modo per valutare il valore relativo di una società. Il Rapporto P/U si calcola dividendo il prezzo di mercato dell'azione per il valore corrente degli utili per azione. Le variazioni di questo indice includono il Rapporto Prezzo/Book ed il Rapporto Prezzo/Vendita.

## **Rating Moody's del fondo**

I rating Moody's di fondi monetari e obbligazionari sono espressioni della qualità dell'investimento di azioni in fondi comuni e strumenti finanziari simili che investono prevalentemente in obbligazioni a reddito fisso rispettivamente a breve termine e a lungo termine. I rating non intendono fungere da strumento di valutazione delle performance future di un fondo per quanto concerne apprezzamento, volatilità del valore patrimoniale netto (NAV) o rendimento. I fondi che hanno un rating Aa sono ritenuti di qualità simile a quella delle obbligazioni a reddito fisso aventi rating Aa, ovvero sono considerati di alta qualità in base a tutti gli standard.

## **Rating sul Credito (Credit Rating)**

Una misura dell'affidabilità a contrarre crediti di un individuo, società o Stato.

## **Razionamento del Credito (Credit Crunch)**

Un periodo economico in cui la liquidità diviene scarsa - per esempio - quando le banche sono restie ad accordare prestiti perché percepiscono un alto livello di rischio di fallimenti. Le società, per questo motivo, hanno delle difficoltà a finanziare una crescita futura.

**Recessione**

Un periodo di contrazione economica. Tecnicamente, due trimestri consecutivi di crescita negativa costituiscono una recessione.

**Rendimento**

Il cambio percentuale (di solito dopo la detrazione delle commissioni) del prezzo di un titolo o di un fondo tra due date.

**Rischio**

Generalmente può essere definito come la variabilità nei rendimenti. Gli investimenti in attività con un alto rischio, devono di solito assicurare rendimenti superiori, rispetto agli investimenti "stabili" prima che essi vengano acquistati.

**Ristrutturazione**

Normalmente il termine si riferisce al processo attraverso il quale una società cerca di diventare più efficiente migliorando i profitti. Alcuni esempi possono includere, vendere attività non principali o processi di fusione.

# S

## **Scadenza (Maturity)**

Definita in Inglese "Maturity" è la data in cui dovrebbe essere rimborsato il capitale assieme al pagamento finale degli interessi. Le obbligazioni, hanno spesso una scadenza di 5 anni. Quando il termine "Mature" si riferisce alle economie, ai mercati e alle società, significa ben consolidato. Per ulteriori referenze, vedere Mercati Sviluppati e Mercati Emergenti.

## **Sconto (Discount)**

La differenza tra il prezzo di mercato di un'attività e il suo valore di rimborso. In modo analogo, si dice che gli investitori hanno scontato tutte le notizie disponibili su un titolo o il mercato attraverso il prezzo - per esempio le notizie di un imminente cambio nella gestione di una società può influenzare il suo prezzo molto prima che il cambio avvenga.

## **Sharpe Ratio**

L'indice di Sharpe misura il rendimento del fondo corretto in base al rischio. Indica il rapporto tra il rendimento aggiuntivo di un fondo (ovvero il rendimento aggiuntivo rispetto ad un investimento "privo di rischi", come per esempio Buoni del Tesoro) e il livello del rischio assunto (ovvero la deviazione standard del fondo). Più elevato è il coefficiente, migliore è il rapporto rischio-rendimento del fondo.

## **SICAV**

Société d'Investissement à Capital Variable - una società d'investimenti con capitale variabile (un tipo di fondo).

## **Sottoperformance (Underperformance)**

La differenza tra i rendimenti persi da un particolare fondo o da un titolo, in relazione alla media del fondo o di un indice in uno specifico periodo di tempo.

## **Sottopeso (Underweight)**

Il termine si riferisce a un'esposizione in un'attività che è inferiore al valore dell'attività all'interno di un certo indice di benchmark.

## **Sovrapeso**

Il termine si riferisce a un'esposizione in un'attività che è superiore al valore dell'attività all'interno di un certo indice.

## **Spread**

La differenza di rendimento tra due obbligazioni di qualità differente ma con la stessa scadenza (o di differente scadenza ma della stessa qualità). Con questo termine viene intesa anche la differenza tra il prezzo domandato e richiesto.

## **Standard & Poor's Fund Management Rating**

I rating Standard & Poor's si basano sulla valutazione delle performance qualitative (gestione, processo di investimento e organizzazione) e quantitative (rendimento storico del gestore, composizione del portafoglio e volatilità), fattori che contribuiscono alle performance a lungo termine. Il rating non tiene conto né del rischio di mercato, credito o controparte di un fondo né della sua idoneità come controparte od obbligato. Il rating va da AAA (massimo) ad A (minimo) per i fondi che dimostrano standard qualitativi elevati nel rispettivo settore. Il rating non viene necessariamente attribuito a tutti i fondi.

## **Standard & Poor's Fund Stars**

Le stelle Standard & Poor's attribuite ad un fondo misurano l'entità e la costanza delle sovraperformance di tale fondo rispetto al settore corrispondente. Cinque stelle rappresentano un fondo primariamente posizionato al 10% di un dato settore. Quattro stelle rappresentano un fondo posizionato tra l'11 e il 30% di un dato settore. Tre stelle rappresentano un fondo posizionato tra il 31 e il 50% di un dato settore.

## **Strumenti di Debito**

Promesse scritte di ripagare un debito es.: obbligazioni, carta e note commerciali, mutui.

## **Svalutazione (Devaluation)**

La perdita di valore di una moneta rispetto quelle di altri paesi. La svalutazione può essere provocata da forze endogene al mercato o può essere architettata di proposito da un governo.

## **Swap**

Uno scambio di strumenti finanziari tra due parti, motivato dall'esigenza di bilanciare il rischio o di ottenere un certo livello di utili o determinate scadenze, in relazione ai bisogni manifestati da ciascuna parte. Di solito questo è motivato dall'esigenza di ridurre l'esposizione ai tassi d'interesse o alle valute da un mercato all'altro.

# T

## **Tassa sui Capital Gains**

La tassa che grava sui profitti realizzati, in conto capitale, dalla vendita di un certo titolo. Ogni Paese ha la propria formula per calcolare l'ammontare della tassa.

## **Titoli a Zero-Coupon**

I titoli, generalmente obbligazioni, che non pagano alcun interesse durante la loro durata. Le obbligazioni zero-coupon sono di solito emesse ad un valore scontato rispetto al valore di rimborso. Il possessore riceve un interesse alla scadenza, quando l'obbligazione è rimborsata al valore previsto. L'incremento graduale in conto capitale di un'obbligazione zero-coupon per tutta la sua durata, in effetti equivale al pagamento regolare di un interesse prodotto da un'obbligazione tradizionale.

## **Titoli Ciclici (Cyclical Stocks)**

Un termine applicato ai titoli delle imprese la cui capacità di generare profitti è direttamente legata agli alti e bassi del ciclo economico.

I titoli delle società manifatturiere sono un buon esempio. Per ulteriori referenze vedi anche Difensivi.

## **Titoli del Tesoro**

Uno strumento di debito negoziabile emesso dal governo.

## **Titoli della New Economy**

Un termine spesso utilizzato per definire le società delle industrie high-tech che si sono sviluppate rapidamente negli ultimi anni. Per ulteriori referenze, vedere Titoli della Old Economy.

## **Titoli della Old Economy**

Un termine spesso utilizzato per le società che operano in settori industriali ben consolidati che storicamente sono stati i principali protagonisti della crescita economica. Il settore manifatturiero è un buon esempio. Per ulteriori referenze, vedere Titoli della New Economy.

## **Titoli di Stato (Gilt)**

Un'obbligazione emessa dal Governo Inglese - storicamente rappresentata da un certificato, erano letteralmente titoli garantiti dallo Stato.

**Titoli Difensivi (Defensive Stocks -Defensives)**

Un termine applicato ai titoli delle imprese la cui capacità di generare profitti non è strettamente legata agli alti e bassi del ciclo economico. Le società farmaceutiche sono buoni esempi di società di questo tipo. Per ulteriori referenze, vedere titoli ciclici.

**Titoli Garantiti da Ipoteca (Mortgage-Backed Security)**

Tipicamente si tratta di titoli che sono emessi contro il valore di un mutuo sottostante. Colui che investe in questa tipologia di titolo, in effetti fornisce il capitale che è messo a disposizione nei mutui.

**Titolo al Portatore**

Un titolo non registrato nei libri della società emittente ad un portatore specifico. Il portatore, ha la proprietà fisica del certificato posseduto. La maggior parte dei titoli sono oggi emessi in forma autorizzata, piuttosto che al portatore. Per ulteriori informazioni, vedi Titoli Autorizzati.

**Titolo Registrato**

I titoli il cui nome del possessore/proprietario è registrato nei libri della società emittente.

**TMT**

L'acronimo per le società del settore della Tecnologia, Media e Telecomunicazione.

**Tracking Error**

La deviazione massima, attesa o effettiva, dei rendimenti di un fondo rispetto a quelli del benchmark corrispondente su un arco di dodici mesi.

**Treasury bill**

Strumenti di debito di breve termini emessi dal governo.

# U

## **Utile Netto (Earnings)**

Il profitto conseguito da una società al netto delle tasse, le partecipazioni di minoranza e le azioni privilegiate.

# V

## **Valore dell'Azionista**

Le società che cercano di incrementare i rendimenti agli azionisti (riducendo i costi all'interno dello stesso settore) si dice a questo proposito che esse stiano creando valore per gli azionisti.

## **Valutazione**

Dare un valore (o prezzo) ad un'attività.

## **Volatilità**

L'ampiezza relativa alle fluttuazioni di valore di un'attività in un particolare periodo di tempo. Il termine indica anche la misura della sensibilità del prezzo di un'obbligazione al variare del suo rendimento.

# W

**Weight (Peso)**

La proporzione o il peso di un titoli, di un settore industriale o di una classe di attività, all'interno di un portafoglio.

# Y

## **Yield (Rendimento)**

La misura del profitto in termini di reddito prodotto da un investimento. Per le obbligazioni: è rappresentato dal rapporto tra il tasso d'interesse della cedola diviso il prezzo corrente delle obbligazioni. Per le azioni: è rappresentato dal rapporto del dividendo per azione espresso come percentuale del prezzo corrente. Gli indici di mercato e dei fondi mostrano consolidati rendimenti che rappresentano tutti i titoli che li costituiscono.