

# Glossario dei termini

A - B - C - D - E - F - G - H - I - J - K - L - M - N - O - P - Q - R - S - T - U - V - W - X - Y - Z

**1ST LIEN** Debito garantito con priorità di 1° grado nel rimborso. Indica la stratificazione del capitale per i finanziamenti con garanzia di 1° grado, le obbligazioni societarie high yield utilizzate nei leveraged buyout, nei finanziamenti delle acquisizioni o nel project financing. Le note 1st lien hanno precedenza rispetto alle 2nd e 3rd lien.

**2ND LIEN** Debito garantito con priorità di 2° grado nel rimborso. Indica la stratificazione del capitale per i finanziamenti con garanzia di 2° grado, le obbligazioni societarie high yield utilizzate nei leveraged buyout, nei finanziamenti delle acquisizioni o nel project financing. Le note 2nd lien vengono dopo le 1st lien e prima delle 3rd lien.

**3RD LIEN** Debito garantito con priorità di 3° grado nel rimborso. Indica la stratificazione del capitale per i finanziamenti con garanzia di 3° grado, le obbligazioni societarie high yield utilizzate nei leveraged buyout, nei finanziamenti delle acquisizioni o nel project financing. Le note 3rd lien vengono dopo le 1st e 2nd lien.

**1M, 3M, 6M, 12M** Rispettivamente 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi.

**1Y** 1 anno.

**3ML** Libor a 3 mesi.

## A

**ABSOLUTE RETURN** Una strategia absolute return mira a ottenere rendimenti assoluti positivi, indipendentemente dal fatto che i mercati salgano, scendano o rimangano invariati.

**ACT** Reale, effettivo.

**ACTIVATED** Per le opzioni esotiche, la condizione che quando soddisfatta attiva l'opzione o il payout (kick in, kick in at the end, lock in, one touch).

**ADVISORY FOCUS LIST** Evidenzia una raccomandazione tattica (circa 3 mesi) sulla base del rating degli analisti interno.

**ALFA** Mostra la performance percentuale di uno strumento finanziario superiore o inferiore a quanto spiegato dalla sua esposizione al mercato in generale.

**AMMORTAMENTO** Procedura contabile con cui il costo della creazione di un asset intangibile viene ripartito sulla vita utile dello stesso asset. Ad esempio, se una impresa acquista un marchio commerciale nel 2015 per EUR 10 000 e prevede di utilizzarlo per 10 anni, il costo di ammortamento sistematico sarà di EUR 1000 all'anno per 10 anni.

**AMMORTAMENTO** La diminuzione del valore di un asset. Procedura contabile con cui il costo della creazione di un asset tangibile viene ripartito sulla vita utile dello stesso. Ad

esempio, se una impresa acquista un macchinario nel 2015 per EUR 10 000 e prevede di utilizzarlo per 10 anni, il costo di ammortamento sistematico sarà di EUR 1000 all'anno per 10 anni.

**ANALISI TECNICA** Studio dei grafici di prezzo del sottostante finalizzati a scoprire pattern che hanno la probabilità di ripetersi, allo scopo di cercare di prevedere i futuri movimenti dei prezzi.

**ASSET** Un termine generico per indicare una risorsa o voce finanziaria tangibile o intangibile. In termini molto generali, esso indica qualsiasi cosa che abbia un valore economico. Quando si fa riferimento agli asset di una impresa, l'attenzione è sulla combinazione di beni, attrezzature e strumenti che sono essenziali per l'operatività dell'impresa, e ne formano il suo valore complessivo.

**ASSET ALLOCATION** Una strategia che mira a bilanciare i rischi e i rendimenti richiesti da ciascun investitore. Specificando le ponderazioni delle classi di attività che vengono assegnate al suo portafoglio, l'asset allocation può essere utilizzata per personalizzare l'approccio d'investimento di portafoglio in funzione degli obiettivi di ciascun singolo investitore. L'asset allocation normalmente utilizza tre classi di attività principali - azioni, reddito fisso e liquidità. Le loro ponderazioni possono essere utilizzate per creare stili d'investimento più aggressivi o più difensivi.

**ASSET BACKED BOND** Il diritto di rimborso è assistito da un insieme specifico di asset sottostanti. Queste obbligazioni sono garantite da asset che sono separate giuridicamente dagli altri averi dell'emittente.

**ATM (AT THE MONEY)** Una opzione put o call con prezzo d'esercizio vicino o uguale al valore di mercato corrente del titolo sottostante.

**AT1** Additional Tier 1

**AZIONARIATO ATTIVO** L'azionariato attivo comprende il voto per procura nelle assemblee degli azionisti (cfr. alla successiva sezione V) e l'engagement (cfr. alla successiva sezione E) come gli emittenti, i gestori delle proprietà, gli asset manager o i gestori di fondi di terze parti.

**AZIONI** Le azioni sono titoli rappresentativi della proprietà di una porzione di una società. Tanto più elevato il numero delle azioni detenute, quanto maggiore l'influenza dell'azionista sulla vita della società. Vi sono diversi tipi di azioni. Le più importanti sono le azioni ordinarie, le azioni privilegiate, le azioni di risparmio e le azioni con o senza diritto di voto.

**AZIONI PRIVILEGIATE** Le azioni privilegiate funzionano come le azioni ordinarie di una società, ma hanno benefici aggiuntivi. Ad esempio, le azioni privilegiate spesso hanno una prelazione sugli asset e sugli utili di una società in caso di fallimento. Inoltre, i loro dividendi vengono solitamente pagati prima di quelli delle azioni ordinarie. Queste azioni hanno però un prezzo più alto e non danno diritto di voto.

## **B**

**BANDE DI BOLLINGER** Modello sviluppato da John Bollinger, in cui una banda viene definita utilizzando la deviazione standard da una media mobile semplice. Serve a identificare i periodi di volatilità bassa/elevata.

**BARRIERA AMERICANA** Opzione che può essere attivata o disattivata se la barriera viene toccata in un momento qualsiasi durante la vita dell'opzione.

**BARRIERA EUROPEA (O ALLA FINE)** Una opzione può essere attivata o disattivata se lo spot finale o il fixing alla data e ora della scadenza è ad un livello pari o superiore alla barriera.

**BASING PROCESS/ACCUMULAZIONE** Termine utilizzato dagli analisti tecnici per indicare un consolidamento del prezzo di un titolo, solitamente dopo un ribasso, prima che esso inizi la sua fase rialzista. Il pattern di prezzo risultante appare piatto o leggermente arrotondato.

**BCE** Banca centrale europea, la banca centrale dei 19 paesi che hanno adottato l'euro. La BCE ha il compito di mantenere la stabilità dei prezzi nell'eurozona e di mirare ad un obiettivo d'inflazione appena sotto il 2%. Per perseguire il suo mandato, definisce gli obiettivi di politica monetaria, emette banconote e interviene sui mercati valutari. È un organismo indipendente gestito da un Consiglio dei governatori, dal Comitato esecutivo e dal Consiglio generale.

**BEARISH/BULLISH ENGULFING** Utilizzato nell'analisi tecnica per individuare una inversione nel pattern di trading. Un piccolo corpo bianco contenuto all'interno della successiva grande candela nera è un segnale ribassista. Un piccolo corpo bianco contenuto all'interno della successiva grande candela bianca è un segnale rialzista.

**BEARISH** Previsione del calo di un prezzo.

**BENCHMARK** Un indice che serve come parametro di riferimento per misurare la performance di un titolo, di un asset o di un mercato. Nell'asset management, i benchmark vengono utilizzati per misurare il rischio e rendimento medio di un fondo o di un investimento.

**BETA** Mostra l'estensione media del rendimento di un fondo rispetto al mercato in generale. Un fondo con un beta superiore a 1 si muove in media più del mercato, mentre un fondo con beta inferiore a 1 si muove in media meno del mercato.

**BLENDED FINANCE** L'utilizzo di capitale catalitico da fonti pubbliche o filantropiche per aumentare l'investimento del settore privato nello sviluppo sostenibile. Questo include l'utilizzo della «concessional finance» o finanza agevolata, ovvero finanziamenti concessi a tassi inferiori a quelli di mercato (ad es. da parte delle banche per lo sviluppo), concepita per colmare il divario tra il capitale del settore privato verso un obiettivo specifico. Pictet attualmente non offre soluzioni di blended finance.

**BMARK / BMK** Benchmark.

**BRRD** Bank Recovery and Resolution Directive: la direttiva UE relativa al risanamento e alla risoluzione degli enti creditizi e delle imprese d'investimento.

**BNS** Banca nazionale svizzera, la banca centrale della Svizzera.

**BoC** Bank of Canada, la banca centrale del Canada.

**BoE** Bank of England, la banca centrale del Regno Unito.

**BoJ** Bank of Japan, la banca centrale del Giappone.

**BROKER** Un intermediario o consulente che acquista e vende titoli esclusivamente per i suoi clienti.

**BULLISH** Previsione del rialzo di un prezzo.

**B&D** Booking & Delivery.

## **C**

**CANALE** Una coppia di linee di trend parallele tracciate sul grafico per rappresentare supporti e resistenze. Può essere orizzontale, ascendente o discendente.

**CANDLESTICK (CANDELE GIAPPONESI)** I grafici a candele iniziarono a essere utilizzati in Giappone nel diciottesimo secolo. Il giapponese Homma scoprì che, anche se vi era un collegamento tra il prezzo e la domanda/offerta di riso, i mercati erano fortemente influenzati dalle emozioni dei trader. Come in un grafico a barre, una candela giornaliera mostra i prezzi di apertura, massimo, minimo e chiusura per la seduta di contrattazione. La candela ha una parte larga, che viene chiamata «corpo reale». Questo corpo reale rappresenta il range di prezzo tra l'apertura e la chiusura di quella seduta di trading. Quando il corpo reale è riempito o nero, la chiusura è stata più bassa dell'apertura. Se il corpo reale è vuoto, la chiusura è stata più alta dell'apertura. Appena sopra e sotto il corpo reale vi sono le «shadow» o «wick» (ombre). Le ombre mostrano i prezzi massimo e minimo raggiunti nel corso della seduta di contrattazione. Se l'ombra superiore su una candela ribassista è corta, questo indica che l'apertura quel giorno era vicina al massimo della seduta.

**CAPITAL GAIN** La differenza positiva tra il prezzo di vendita e il prezzo di acquisto di uno strumento finanziario.

**CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO MEDIA PONDERATA** La capitalizzazione di mercato media delle azioni detenute in un portafoglio.

**CARRY (SCORECARD)** Spread del tasso sui depositi a 2 mesi rispetto all'USD come indicatore del carry di una determinata moneta dei mercati emergenti rispetto ad un universo delle principali monete dei mercati emergenti. Segmentato in tre sub range di pari dimensioni.

**CARTOLARIZZAZIONE** Una pratica finanziaria che consiste nel raggruppamento di asset che vengono impacchettati e utilizzati come collaterale per emettere obbligazioni sul mercato.

**CASHFLOW** La differenza tra gli afflussi e i deflussi di liquidità di una impresa in un periodo contabile. In alternativa, la somma dell'utile netto più gli ammortamenti, le svalutazioni e gli altri accantonamenti.

**CEDOLA** L'interesse pagato su una obbligazione al rispettivo detentore fino alla scadenza. La cedola può essere pagata a intervalli differenti, in funzione delle condizioni del prospetto di emissione delle obbligazioni: annualmente, semestralmente o trimestralmente. Vi sono però anche obbligazioni senza cedola, come gli zero coupon bond, che non pagano interessi ma vengono trattate ad un prezzo inferiore rispetto al loro valore nominale, che viene pagato per intero alla scadenza.

**CEDOLA MEDIA** Mostra la cedola aggregata ponderata in base al prezzo degli strumenti in un portafoglio.

**CETA** Comprehensive Economic and Trade Agreement, l'accordo economico tra l'Unione europea e il Canada.

**CERTIFICATO PASS THRU** Strumento di debito che riflette un interesse in un pool di crediti ipotecari. I pagamenti mensili in linea capitale e interessi vengono trasferiti dal debitore all'investitore tramite un intermediario.

**CFETS RMB Index** L'indice China Foreign Exchange Trade System è un paniere di 13 monete (selezionate sulla base del loro peso nel commercio internazionale) contro il renminbi. Questo indice viene utilizzato dalla PBOC per definire la forza del renminbi (RMB) rispetto ad un paniere di monete.

**CFTC** La Commodity Futures Trading Commission degli Stati Uniti d'America.

**CIRCOSTANZE FINANZIARIE** La valutazione dello stato delle finanze di un investitore, includendo tutti gli aspetti, dalla liquidità corrente, agli asset a lungo termine e alle proiezioni dei redditi futuri. Conoscere le circostanze finanziarie dell'investitore è necessario per identificare i limiti dei suoi programmi d'investimento.

**CLASSE DI ATTIVITÀ** Una classe di attività è una classificazione di un gruppo di titoli o strumenti in cui si può investire e che hanno caratteristiche simili. Le tre classi di attività principali sono le azioni, titoli rappresentativi della proprietà di società quotate; il reddito fisso, titoli rappresentativi di emissioni di debito, e la liquidità. In aggiunta, gli investimenti alternativi costituiscono una ulteriore classe di attività per asset meno diffusi, come tra l'altro gli hedge fund, i private asset, le commodity, i derivati, i vini pregiati o gli oggetti d'arte.

**CLOSED (FOCUS LIST)** Trade chiusi o scaduti dall'ultima pubblicazione.

**COC** Cambio del controllo.

**COCO** Obbligazione contingent convertible.

**COMMISSIONI DI CONVERSIONE** Commissioni pagate per la conversione di azioni/quote di una classe in altre azioni/quote di un'altra classe.

**COMMODITY** Le materie prime e le merci di qualsiasi tipo che sono negoziate in un mercato organizzato. Ciascuna commodity mantiene uno scopo unico e il loro utilizzo diffuso spiega perché esse sono spesso utilizzate come asset sottostanti ai derivati. Le

commodity agricole - come il té, il caffè, la soia, il riso e il grano - sono denominate «soft commodity», mentre quelle che vengono estratte dalla terra - come l'oro, l'argento, il platino, l'alluminio e il petrolio - sono denominate «hard commodity».

**COMPOSITE FORWARD** Generica famiglia di prodotti composta da molteplici opzioni esotiche, che consente di acquistare o vendere il sottostante ad un livello più favorevole rispetto al corso forward al momento iniziale.òòò

**CONSENSUS** Previsioni di consenso basate sulle stime combinate degli analisti che seguono una società quotata.

**CONTRARIAN** Un investitore contrarian adotta uno stile d'investimento che è l'opposto dei trend di mercato prevalenti. Egli è convinto che il sentiment di mercato segua una mentalità di gregge e influenzi in modo eccessivo i prezzi. Cerca pertanto di investire nei titoli che vengono «percepiti» come aventi un andamento deludente, nell'idea che il loro prezzo sia conveniente rispetto al loro valore attuale, e che potrà venderli ad un prezzo più alto quando il sentiment cambierà.

**CORRELAZIONE** La correlazione mostra i movimenti del rendimento di un fondo rispetto al benchmark. Gli investimenti con una correlazione elevata tendono a muoversi insieme verso l'alto o verso il basso, diversamente dagli investimenti con correlazione bassa.

**COVERED BOND** Una obbligazione garantita da una parte degli asset di un istituto. Tipicamente con rating AAA, un covered bond riceve la struttura giuridica, il supporto dell'emittente e la costituzione in pegno di asset di qualità, qualora l'istituto non riesca a emettere una obbligazione con rating elevato.

**CPI-ATE** Indice dei prezzi al consumo, rettificati per le variazioni delle imposte ed escludendo i prodotti dell'energia.

**CPIF** Indice di prezzi al consumo con un tasso d'interesse fisso, utilizzato dalla Riksbank come sua variabile obiettivo per l'inflazione.

**CPN** Cedola.

**CRB INDEX** Indice calcolato inizialmente dal Commodity Research Bureau, che comprende le merci e le materie prime industriali. Questo indice fornisce una indicazione del trend generale nell'area delle commodity.

**CUNEO (WEDGE)** I pattern a cuneo sono pattern grafici simili ai pattern di triangolo simmetrico in quanto rappresentano trading che inizialmente avvengono in un range di prezzi ampio che poi si restringe con il continuare delle negoziazioni. A differenza dei triangoli simmetrici, i cunei sono segnali di inversione con una spiccata tendenza ad essere bullish per i cunei discendenti, o bearish per i cunei ascendenti.

**CUP AND HANDLE** Tazza e manico, pattern grafico in cui la tazza è rappresentata da una «u» e il manico ha una leggera pendenza verso il basso. Viene considerato come un segnale bullish che estende un trend rialzista, e utilizzato per individuare le opportunità per assumere posizioni long.

## D

**DATA DI SCADENZA** La data in cui l'emittente dell'obbligazione deve rimborsare il capitale al titolare dell'obbligazione. Le scadenze delle obbligazioni possono andare dal breve termine (pochi mesi) al lungo termine (più di 30 anni).

**DCN** Dual currency note, una soluzione d'investimento a breve termine che mira a generare rendimento assumendo un rischio di cambio.

**DE-ACTIVATED** Per le opzioni esotiche, condizione che quando soddisfatta disattiva l'opzione o il payout (knock out, lock out, no touch, target reached, numero di occorrenze).

**DEBENTURE** Strumento di debito a lungo termine assistito unicamente dal merito creditizio generale dell'emittente.

## **DEFINIZIONI DEI RATING ESG DEI FONDI**

### **Rating 1**

- La politica d'investimento responsabile (RI) non esiste o è solo una direttiva di cui i team d'investimento non sono a conoscenza.
- Nessun allineamento di mediazione degli incentivi per ottenere gli obiettivi RI.
- Manca personale dedicato e pertanto l'aderenza alla politica RI non viene fatta applicare.
- Punteggio molto basso rispetto al peer group secondo la nostra metodologia di rating RI proprietaria.

### **Rating 2**

- La politica RI è solo un documento superficiale senza larga diffusione nell'impresa.
- Manca personale dedicato o il personale non ha ancora sufficienti poteri per farla applicare.
- L'attuazione dei criteri ESG nella catena di valore degli investimenti rimane limitata.
- Punteggio nella fascia bassa del peer group secondo la nostra metodologia di rating RI proprietaria.

### **Rating 3**

- Politica RI chiaramente definita ma non praticata coerentemente nell'impresa.
- L'esistenza di personale dedicato è limitata e il personale ha scarso potere di influenza.
- L'approccio ESG manca di coesione o coerenza nella catena di valore degli investimenti.
- Punteggio in linea con la mediana del peer group secondo la nostra metodologia di rating RI proprietaria.

### **Rating 4**

- Politica RI chiaramente definita ma seguita solo selettivamente.

- Personale dedicato con sufficienti poteri per assicurare e supervisionare la coerenza della politica.
- Aderenza e realizzazione coerenti della politica nella maggior parte della catena di valore degli investimenti.
- Punteggio nella fascia alta del peer group secondo la nostra metodologia di rating RI proprietaria.

### **Rating 5**

- Politica RI chiaramente definita e ampiamente condivisa.
- Aderenza e realizzazione coerenti della politica in tutta la catena di valore degli investimenti e allineamento degli incentivi per ottenere gli obiettivi RI - in linea con un approccio d'investimento sostenibile.
- Punteggio al livello più alto del peer group secondo la nostra metodologia di rating RI proprietaria.

**DEFLAZIONE** La situazione che si verifica quando il livello dei prezzi dei beni scende. Non è necessariamente un evento negativo, poiché in una deflazione i prezzi più bassi sono prevalentemente dovuti ad un eccesso di offerta. Se però la deflazione dipende da una diminuzione del livello della domanda, ciò significa che i consumi stanno stagnando e l'economia sta rallentando.

**DENOMS** Denominazioni.

**DEPOSIT** Prodotti strutturati senza protezione del capitale alla scadenza. L'investitore è esposto al rischio di credito del deposit taker.

**DERIVATI** In senso generale, un derivato è uno strumento finanziario il cui prezzo o valore viene calcolato in relazione ad altri asset o strumenti negoziati sul mercato. Questi altri asset o strumenti vengono denominati «sottostanti» e possono includere indici, tassi d'interesse, titoli di Stato, azioni e commodity, come l'oro o il petrolio. I derivati sono considerati strumenti speculativi e sono molto volatili, motivo per cui i guadagni o le perdite potenziali sono molto elevati. In considerazione della loro natura, essi possono anche essere utilizzati come copertura del rischio di volatilità degli asset sottostanti. I derivati sono ampiamente negoziati sul mercato over the counter (OTC), fuori della portata delle abituali normative di mercato dettate dalle autorità di supervisione dei mercati, e pertanto tutte le parti negoziano liberamente tra di loro il tipo di contratto e le rispettive condizioni. Tra i derivati più comuni vi sono i future, le opzioni, i warrant, una parte degli ETF e gli swap.

**DEVIAZIONE STANDARD E VOLATILITÀ ANNUALIZZATA** La deviazione standard o volatilità annualizzata è una misura della volatilità storica. Viene calcolata comparando il rendimento medio con la varianza media di tale rendimento.

**DIGITAL (DOUBLE) NO TOUCH** Un importo fisso (payout) viene pagato se il valore di mercato del sottostante non tocca mai o non supera mai un determinato livello durante un periodo di tempo specificato.

**DIGITAL EUROPEAN** Un importo fisso (payout) viene pagato se il valore di mercato del sottostante tocca o supera un livello definito alla scadenza dell'opzione.

**DIGITAL ONE (DOUBLE) TOUCH** Un importo fisso (payout) viene pagato se il valore di mercato del sottostante tocca o supera un determinato livello una volta durante un periodo di tempo specificato.

**DIP** Debtor in possession.

**DIVERGENZE BEARISH/BULLISH SUGLI INDICATORI (RSI, STOCASTICO, MACD, ecc.)** Gli oscillatori sono maggiormente utili e forniscono i loro segnali di trading più validi quando le loro letture divergono dai prezzi. Una divergenza rialzista si verifica quando i prezzi scendono ad un nuovo minimo mentre un oscillatore non riesce a raggiungere un nuovo minimo. Questa situazione dimostra che le forze ribassiste stanno perdendo potenza, e che quelle rialziste sono pronte a controllare nuovamente il mercato - spesso una divergenza rialzista segna la fine di un trend ribassista. Le divergenze ribassiste significano potenziali trend ribassisti quando i prezzi raggiungono un nuovo massimo mentre l'oscillatore si rifiuta di raggiungere un nuovo picco. In questa situazione, le forze rialziste stanno perdendo la loro presa sul mercato, i prezzi salgono solo cūme risultato dell'inerzia e le forze ribassiste sono pronte a prendere nuovamente il controllo.

**DIVERSIFICAZIONE** La diversificazione è una tecnica di gestione del rischio che utilizza una varietà di investimenti e di classi di attività nell'ambito di un portafoglio. La metodologia pretende che con l'inclusione di investimenti che reagiscono tutti a taluni scenari di mercato in modi diversi, il portafoglio può minimizzare il rischio di oscillazioni di valore grandi e indesiderate. La diversificazione permette di costruire un portafoglio con un grado di rischio inferiore alla media ponderata dei singoli investimenti che lo compongono.

**DIVIDENDI** Parte dell'utile di una società che viene distribuita agli azionisti alla fine dell'esercizio. Su proposta del consiglio di amministrazione, gli azionisti possono decidere se pagare dividendi o accantonare l'utile per finanziare investimenti futuri o per coprire perdite del passato. I dividendi possono essere pagati in contanti o con altre azioni. In quest'ultimo caso l'azionista aumenta il proprio capitale azionario senza ricevere pagamenti in contanti.

**DOUBLE TOP / BOTTOM** Pattern di inversione, frequentemente osservati alla fine di un mercato rialzista (top) o ribassista (bottom). Il doppio livello toccato e i successivi setback definiscono una neckline, che fornisce una conferma del nuovo trend se superata. Il doppio massimo (top) apre un trend ribassista dopo il superamento della neckline. Il doppio minimo (bottom) apre un trend rialzista dopo il superamento della neckline.

**DRAWDOWN** Un indicatore che fornisce informazioni sulla performance di un investimento. Esso riflette una perdita del capitale investito e può essere calcolato sia in termini assoluti che in termini percentuali. Essenzialmente, si tratta della fluttuazione più ampia tra un picco e il minimo successivo raggiunto in un determinato momento della vita di un investimento, che fornisce un insight sulla strategia del gestore.

**DUE DILIGENCE** Il processo di raccolta delle informazioni su una società (o un fondo), inclusa la rilevazione della situazione finanziaria, dei risultati operativi e dei cashflow. In

generale, si cerca di determinare tutte le circostanze di una società (o di un fondo) in vista di una acquisizione. Si raccomanda al potenziale acquirente, prima di acquisire una società (o un fondo), di effettuare tale due diligence per appurare le reali condizioni dell'investimento, anziché quelle sulla carta.

**DURATION O DURATION MEDIA** Una misura della sensibilità degli strumenti a reddito fisso alle variazioni dei tassi d'interesse.

**DXY** US Dollar Index.

## **E**

**EBITDA** L'utile prima degli interessi, delle tasse, degli ammortamenti e degli accantonamenti

**EMEA** Europa, Medio Oriente e Africa.

**EMTN** Note in euro a medio termine.

**ENGAGEMENT** L'engagement rientra nell'azionariato attivo. Esso comporta interazioni tra un investitore (o un provider di servizi di engagement) e gli emittenti (imprese/enti sovrani). L'engagement in sé non ha necessariamente intenzioni di investimento responsabile. Nel contesto dell'investimento responsabile, esso viene comunque condotto al fine di migliorare le pratiche sulle problematiche ambientali, sociali e di governance (ESG), di cambiare un esito di sostenibilità, o di migliorare una comunicazione al pubblico. L'engagement può anche venire effettuato con stakeholder che non sono gli emittenti, come i responsabili della politica economica, gli organismi che definiscono le normative o i gestori e i conduttori di proprietà immobiliari nel caso dei titolari di asset real estate. Le interazioni che non cercano il cambiamento o il miglioramento nella comunicazione al pubblico non sono considerate engagement.

In Pictet, abbiamo identificato quattro temi di engagement prioritari: cambiamento climatico, acqua, nutrizione e lungo termismo, in aggiunta agli altri fattori ESG di importanza rilevante specifici per l'emittente.

L'engagement può essere attuato bilateralmente o in modo collaborativo. L'engagement bilaterale tipicamente è efficace quando un investitore detiene una porzione significativa delle azioni o del debito dell'emittente obiettivo.

L'engagement collaborativo viene effettuato congiuntamente ad altri investitori. Questo può includere:

- (1) gruppi di investitori che lavorano insieme senza il coinvolgimento di un network formale di investitori o l'appartenenza ad altre organizzazioni; o
- (2) gruppi di investitori che lavorano insieme con il supporto di un network formale di investitori o l'appartenenza ad altra organizzazione, come le iniziative Climate Action 100+ e Valuing Water Finance, che vedono entrambe Pictet come firmataria.

**EONIA** L'Euro OverNight Index Average, un tasso d'interesse interbancario per i prestiti a 1 giorno nell'eurozona. Veniva calcolato dalla BCE come media ponderata dei tassi overnight delle principali banche europee. Costituiva anche il tasso di riferimento per

diversi strumenti derivati. L'EONIA è stato dismesso nel 2019 e sostituito dall'€STR, cfr. più avanti per la definizione.

**EPS** Il rapporto utile per azione divide l'utile netto a disposizione degli azionisti ordinari per il numero medio di azioni in circolazione in un dato periodo di tempo.

**ESG** Utilizzato come acronimo a sé stante, si riferisce ai fattori extra finanziari, specificatamente per quanto concerne gli argomenti ambientali, sociali e di governance.

**ESIGENZE D'INVESTIMENTO** Le restrizioni che un investitore vuole imporre per lo stile delle sue strategie d'investimento, come l'investimento socialmente responsabile o l'impossibilità di investire in taluni paesi. Una approfondita comprensione delle esigenze d'investimento dell'investitore è necessaria per la pianificazione dei suoi investimenti.

**ESG BINDING /ESG FOCUSED** Investimenti che considerano i rischi di sostenibilità e promuovono le caratteristiche ambientali e sociali. Nell'Unione europea, secondo il regolamento UE relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR), gli investimenti che considerano i rischi di sostenibilità e promuovono le caratteristiche ambientali e sociali devono essere comunicati come conformi all'articolo 8.

**ESG INTEGRATED** Inclusione sistematica ed esplicità dei fattori ESG di importanza rilevante (detti anche rischi di sostenibilità) nell'analisi degli investimenti e nelle decisioni d'investimento per ottimizzare il profilo di rischio/rendimento degli emittenti societari/sovrani. L'inclusione delle considerazioni ESG nel processo d'investimento non è di per sé sufficiente per ottenere la classificazione di investimento responsabile. L'investimento integrato ESG non tiene conto delle esternalità negative/positive dell'emittente al di fuori di quando è di importanza rilevante sotto il profilo finanziario per la sua attività/l'emittente stesso. In Pictet, i team d'investimento e rischio accedono a questi dati tramite una scorecard ESG comune. Tipicamente, guardiamo a come l'impresa viene condotta, la sua operatività, il suo mix di prodotti e servizi e se è stata coinvolta in controversie. Nell'Unione europea, secondo il regolamento relativo alla informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR), gli investimenti che integrano le considerazioni ESG per ottimizzare il loro profilo di rischio/rendimento (e non promuovono le caratteristiche ambientali e sociali) devono essere comunicati come conformi all'art. 6.

**EU** Europa, Unione europea.

**EURIBOR** L'Euro Interbank Offered Rate, il tasso d'interesse interbancario medio a cui un grande panel di banche dell'eurozona (circa 60 banche) si prestano i fondi vicendevolmente. Ogni giorno lavorativo alle 11.00 a.m. l'Euribor Panel Steering Committee fissa il tasso d'interesse calcolato sulla base dei dati ricevuti dalle banche del panel e lo comunica al mercato. Vi sono 8 Euribor diversi, per scadenze che vanno da 1 settimana a 12 mesi.

**€STR** L'acronimo per Euro Short-Term Rate, il tasso d'interesse utilizzato nei contratti finanziari che coinvolgono l'euro. Amministrato dalla Banca centrale europea, questo tasso d'interesse è determinato tramite il calcolo e l'amministrazione del reporting statistico di mercato monetario dell'Eurosistema. Nel 2019, l'€STR ha sostituito l'Euro

Overnight Index Average (EONIA) ed è ora ampiamente riconosciuto come il tasso privo rischio dell'euro per tutti i prodotti e contratti.

**EXCHANGE TRADED FUND (ETF)** Tipi particolari di fondi d'investimento indicizzati che sono quotati in una borsa valori allo stesso modo delle azioni. A differenza delle azioni, questi fondi sono comunque gestiti in modo passivo e mirano a replicare un indice o una combinazione di indici. In questo modo gli investitori possono trarre vantaggio dai loro due punti di forza principali: diversificazione del rischio (tipica di un fondo) e flessibilità trasparente della negoziabilità in tempo reale (tipica delle azioni).

**ESCLUSIONI** Per esclusioni si intende il fatto di evitare emittenti, attività o settori specifici. I motivi possono essere dettati da valori personali o da considerazioni ESG. In Pictet, preferiamo l'engagement alle esclusioni per ricercare un esito desiderato, ma riconosciamo che vi sono alcuni casi (ad es. in presenza di rischi non diversificabili) in cui l'engagement può non essere efficace e dove devono essere applicate esclusioni generalizzate. Quando le esclusioni vengono applicate, come nel caso della defossilizzazione del bilancio di Pictet nel 2020, disinvestiamo dalle posizioni e/o non investiamo più nelle stesse. Per informazione, le esclusioni di Pictet fanno parte della nostra politica d'investimento responsabile.

**EXERCISED** Azione da parte dell'acquistare di utilizzare l'opzione, che attiva in effetti i flussi di cassa al prezzo d'esercizio (strike).

**EXP** Atteso/i.

**EXPIRY (SCADENZA)** Data e ora in cui lo strumento/il diritto scade.

**EV** L'enterprise value o valore totale di una società, pari alla somma del valore dei mezzi propri, del debito netto e degli interessi di minoranza.

## **F**

**FATTORI DI SOSTENIBILITÀ** Secondo la definizione dell'SFDR, sono le questioni ambientali, sociali e relative ai rapporti con i dipendenti, il rispetto dei diritti umani, le questioni anticorruzione e antisubornazione.

**FATTORI IDIOSINCRATICI (SCORECARD)** Indicatore utilizzato per evidenziare minacce od opportunità non catturate da altri indicatori. Un tipico esempio è il rischio politico, che è difficile da misurare ma può avere un impatto importante su una divisa.

**FCA** Financial Conduct Authority del Regno Unito.

**FED/FOMC**: Federal reserve o Federal Open Market Committee, la banca centrale degli Stati Uniti d'America.

**FIDUCIARY / MM** Investimento a breve termine di liquidità con un tasso d'interesse fisso pagato dal prestatario.

**FINAL SPOT** Ultimo livello spot utilizzato prima della scadenza dall'acquirente dell'opzione per decidere se l'opzione viene esercitata o meno.

**FIXING** Osservazione effettuata come riferimento durante la vita dell'opzione per determinare se un esercizio si verificherà o meno (con una frequenza potenziale specifica).

**FONDI COMUNI** Organismi collettivi d'investimento costituiti per raggruppare le risorse degli investitori, che divengono titolari di una quota dell'organismo in proporzione al loro investimento. Questo significa che gli utili e le perdite vengono assegnati agli investitori sulla base del numero di quote/azioni detenute. Gli investitori non gestiscono gli investimenti direttamente ma delegano questo compito ad uno specialista, una società di gestione, che fissa le strategie d'investimento del fondo.

**FONDI PENSIONE** Fondi che si prefiggono di fornire una pensione supplementare ai loro partecipanti. Essi sono considerati investitori istituzionali, grazie all'ingente patrimonio in gestione. I fondi pensione possono essere previdenziali - ovvero disponibili solo per una determinata categoria di lavoratori - o aperti, senza restrizioni di ammissibilità.

**FONDI DI PRIVATE EQUITY** I fondi di private investono nelle società non quotate («private») per consentire loro di crescere e svilupparsi. I fondi di private equity possono investire nella fase di start up di una impresa (attività tipiche dei venture capitalist o business angel) o in qualsiasi altra fase del ciclo di crescita di una impresa.

**FONDO** Un fondo è un investimento collettivo, gestito professionalmente, che consente di raggruppare il capitale di diversi investitori.

**FONDO DI FONDI** Una strategia d'investimento in cui il fondo alloca il capitale in altri fondi d'investimento, anziché investire direttamente in azioni, obbligazioni o altri strumenti. Investendo in una gamma di altri fondi, ciascuno con le rispettive posizioni di portafoglio, il fondo di fondi può ottenere maggiori benefici di diversificazione. A causa del maggior numero delle strutture di fondo coinvolte nel processo, le commissioni possono spesso essere più alte di quelle degli abituali fondi d'investimento.

**FONDO CHIUSO** Fondo d'investimento collettivo con un numero fisso di azioni/quote che può essere acquistato sia da investitori istituzionali che da investitori retail. Gli investitori possono uscire dai fondi chiusi solo ad una data di scadenza prefissata, a differenza dei fondi aperti, le cui azioni/quote possono essere vendute in qualsiasi momento. Tipicamente, la scadenza di un fondo chiuso è da 10 a 15 anni.

**FONDO IMMOBILIARE** Un fondo immobiliare è uno strumento d'investimento collettivo che investe nei titoli di società immobiliari quotate. Un real estate investment trust (REIT) è un veicolo d'investimento che funziona come una società, offrendo azioni del trust su una borsa valori, e che ha in portafoglio immobili commerciali. Esso distribuisce quindi i canoni di locazione di questi immobili ai suoi azionisti sotto forma di dividendi.

**FONDO OBBLIGAZIONARIO** Un fondo obbligazionario è un veicolo d'investimento. Gli asset manager investono in titoli di Stato o in obbligazioni societarie, in funzione dei loro tassi e delle loro scadenze. I fondi obbligazionari possono avere durata breve, e tenere i loro investimenti per fino a due anni, o durata a medio/lungo termine, e di conseguenza investire per più di due anni.

**FORWARD** Accordo tra due controparti per acquistare una divisa e venderne una seconda ad un prezzo prefissato per una data di consegna futura.

**FRN** Nota a tasso variabile.

**FUSIONI E ACQUISIZIONI** Citata spesso anche con «M&A» questa espressione include diversi tipi di transazioni che hanno come esito una fusione tra diverse società. Con una fusione, due o più società vengono combinate per dare vita ad una nuova entità. Una acquisizione è la fusione di una società in un'altra, con la «società acquirente» che conserva la sua identità giuridica dopo che la «società acquisita» è stata assorbita.

**FUTURE** In termini generali, sono contratti in cui una parte si impegna con un'altra parte ad acquistare o vendere uno strumento, una commodity o un asset a condizioni prefissate. Questo tipo di contratto viene spesso stipulato al fine di «coprire», o proteggere, dai rischi che possono derivare dalle attività di negoziazione future che coinvolgono lo strumento, la commodity o l'asset sottostante. Un tipo di future particolare è costituito dai future finanziari, un derivato il cui valore è strettamente collegato al valore del suo sottostante.

**FX** Mercato dei cambi.

## **G**

**GCP** General corporate purposes.

**GESTORE DEL FONDO** Il responsabile della realizzazione della strategia d'investimento di un fondo e di gestire le attività di negoziazione del suo portafoglio. Questo consente agli investitori di delegare le decisioni d'investimento ad un professionista. I gestori di fondi sono remunerati con una commissione per il loro lavoro, calcolata come percentuale della media del patrimonio del fondo o come commissione collegata alla performance.

**GROWTH** Solitamente i due principali motivi per investire sono: percepire un reddito regolare od ottenere una crescita del proprio denaro nel tempo. Investire denaro in un conto di risparmio può aiutare a generare un reddito tramite gli interessi, ma può fornire crescita solo se questi interessi vengono reinvestiti nel conto. Un modo migliore per fare crescere il capitale può essere quello di investire in titoli, come le azioni. Una volta che l'investitore è soddisfatto della crescita ottenuta dal suo investimento, può vendere quest'ultimo realizzando un utile e ottenere il rimborso del montante dell'investimento e del reddito generato.

**GROWTH (SCORECARD)** Metrica collegata alla crescita mensile. Tanto più alto l'indicatore, quanto maggiore la prospettiva per la crescita e la moneta (tra +1 e -1 è neutrale).

**G10** Gruppo delle 10 principali economie.

## **H**

**HEAD AND SHOULDER** Testa e spalle, formazione che prefigura un pattern di inversione da un trend rialzista o ribassista (composta da una spalla sinistra, una testa e una spalla destra). Utilizzata per confermare e stimare una probabile estensione delle

mosse successive dalla linea del collo (neckline). Il movimento previsto viene stimato prendendo la distanza verticale dal picco della testa alla linea del collo e applicando la stessa distanza dalla linea del collo dopo che la spalla destra è stata completata.

**HEDGE FUND** Un fondo d'investimento speculativo che, al fine di ottenere i suoi obiettivi, effettua negoziazioni in asset con profili di rischio/rendimento elevati.

**HKMA** Hong Kong Monetary Authority, la banca centrale di Hong Kong.

## **I**

**ICMA** International Capital Market Association.

**ICHIMOKU** L'indicatore di equilibrio di Ichimoku Kinko Hyo è basato su un concetto di media mobile che consente di generare un pattern di segnali (26 giorni nel passato e 26 giorni nel futuro) con il prezzo corrente. Utilizzato per identificare il momentum a breve termine, i trend a lungo termine e il target price.

**IMMOBILI** Real estate. Gli immobili possono essere detenuti come investimento sia per generare un reddito che per ottenere la crescita del valore del capitale iniziale nel tempo. Gli immobili rientrano in due categorie: immobili per abitazione (case e appartamenti) o immobili commerciali, come gli stabili per uffici e le fabbriche.

**IMPOSTE/TASSE** Le imposte/tasse sono un onere obbligatorio sulle persone fisiche e sulle società che viene utilizzato da una entità governativa per pagare i servizi pubblici. Possono avere varie forme, come l'imposta sul reddito, le tasse sulla vendita o l'imposta immobiliare.

**INDICATORE TECNICO** Calcolo matematico storico di vari indicatori (prezzo, volume, open interest).

**INDICATORI ECONOMICI** Gli indicatori economici sono le voci di dati economici che permettono di prevedere la direzione e l'intensità dell'andamento di una determinata variabile economica.

**INDICE DI SHARPE** Una misura della performance corretta per il rischio del portafoglio. Viene calcolato dividendo l'extra rendimento (il rendimento del portafoglio al netto del rendimento risk free) per la volatilità.

**INFLAZIONE** La situazione che si verifica quando i prezzi dei beni e dei servizi subiscono un aumento a lungo termine. Se questo rincaro non si accompagna con un aumento dei salari, i consumatori perdono potere d'acquisto.

**INFLAZIONE (SCORECARD)** Tasso annuo di variazione dell'inflazione complessiva. Un indicatore che segnala il rischio di una inflazione elevata viene considerato negativo per il valore della moneta. Tra +1 e -1 viene considerato neutrale.

**INFORMATION RATIO** Un modo per determinare il valore che viene creato dal gestore di portafoglio rispetto ad un benchmark. È una misura del rendimento corretto per il rischio di un portafoglio e viene calcolata dividendo il rendimento attivo (il rendimento del portafoglio meno il rendimento del benchmark) per il tracking error.

**INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)** La procedura tramite la quale una società fa ammettere le sue azioni in una borsa valori e diviene una impresa quotata.

**INTERESSE** L'onere per potere prendere a prestito denaro, tipicamente espresso come tasso percentuale annuo.

**INTERMEDIARIO** Una impresa o una persona fisica che opera nei mercati finanziari facendo incontrare le controparti di una transazione. Un broker opera per conto terzi senza assumere posizioni. Un intermediario finanziario è un istituto che mette insieme le parti con abbondante liquidità e quelle con scarsa volatilità, come gli investitori e le imprese.

**INVESTIMENTO RESPONSABILE** A livello di settore, non vi è accordo sulla definizione di investimento responsabile. In Pictet, l'investimento responsabile va oltre l'integrazione dell'ESG (ovvero monitorare i rischi di sostenibilità per ottimizzare il profilo di rischio/rendimento degli emittenti sovrani/societari) e include la promozione delle caratteristiche ambientali e sociali o la ricerca di un impatto ambientale e/o sociale positivo nell'economia reale tramite l'allocazione del capitale e/o un approccio strategico all'azionariato attivo. In Pictet parliamo di «investimento responsabile» poiché rappresenta tutta l'ampiezza dell'opportunità d'investimento e allo stesso tempo cattura il suo obiettivo primario: investire responsabilmente, indipendentemente dall'interpretazione che ciascuno può avere di questo termine. Nell'ambito dell'investimento responsabile, in Pictet distinguiamo tra investimenti ESG - focalizzati (cfr. alla sezione E) e investimenti con impatto positivo (cfr. alla sezione I).

**INVESTIMENTI ALTERNATIVI** Un termine onnicomprensivo per gli asset che non sono azioni, obbligazioni o liquidità. Può includere gli asset più svariati: hedge fund, private asset (private equity, private real estate e private debt), future, commodity e derivati gestiti, nonché aree d'investimento di nicchia come i vini pregiati e i francobolli da collezione. Collettivamente, formano una classe di attività distinta.

**INVESTIMENTI SOSTENIBILI** Nel contesto della normativa della Commissione europea, un investimento sostenibile è una allocazione di capitale in una attività economica che contribuisce ad un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che l'investimento non danneggi significativamente alcun obiettivo sociale o ambientale e che le imprese in cui si investe seguano pratiche di buona governance. I sei obiettivi ambientali includono la mitigazione dei cambiamenti climatici, l'adattamento ai cambiamenti climatici, l'uso sostenibile e la protezione delle risorse idriche e marine, la transizione verso una economia circolare, la prevenzione e il controllo dell'inquinamento, la protezione e il ripristino della biodiversità e degli ecosistemi. I tre obiettivi sociali includono lavoro dignitoso, standard di vita adeguati e benessere per gli utenti finali, comunità e società inclusive e sostenibili. Le metodologie di misurazione possono variare, ma spesso includono il contributo in percentuale dei ricavi dell'attività, sempre venga rispettato il principio di non apportare danni significativi all'ambiente. «Targeting» significa porre l'investimento responsabile come proprio obiettivo principale. In Pictet, preferiamo parlare di «investimento responsabile» anziché di «investimento sostenibile». Può comunque essere utile considerare l'investimento sostenibile come una componente, piuttosto che un sinonimo, di investimento responsabile. Ad esempio, alcuni prodotti d'investimento responsabile

possono avere una esposizione del 50% verso gli investimenti sostenibili, mentre altri possono avere una esposizione del 100%.

**INVESTIMENTO** Un investimento è un asset monetario acquistato con la speranza che fornisca reddito in futuro o possa essere venduto ad un prezzo più elevato, con un profitto.

**INVESTIMENTO CON IMPATTO POSITIVO** Non vi è una definizione concordata a livello di settore per l'investimento con impatto positivo. Nel Gruppo Pictet, l'investimento con impatto positivo (spesso citato come «impact investing») è definito da investimenti che dimostrano:

1. Intenzionalità: la chiara articolazione di essere incentrati su una ambizione di impatto positivo
2. Contribuzione: la capacità dell'investitore di consentire l'impatto positivo tramite l'allocazione del capitale (reddito fisso, private equity), l'incoraggiamento del miglioramento (azionariato attivo) e l'influenza sul discorso pubblico (patrocinio)
3. Misurazione: gli emittenti devono misurarsi quantitativamente rispetto agli obiettivi sociali e ambientali con gli stakeholder pertinenti utilizzando metriche standardizzate ogniqualvolta possibile.

Gli investimenti con impatto positivo possono essere fatti in tutte le classi di attività e regioni geografiche e puntano a ottenere un range di rendimenti finanziari. Sia in Pictet che nella comunità finanziaria si sta lavorando per affinare questa definizione.

**INVESTIMENTO INIZIALE** Primo deposito effettuato in uno strumento finanziario o portafoglio, che stabilisce la proprietà dell'investitore sul conto.

**IOI** Indicazione di interesse.

**IPT** Condizioni di prezzo indicative.

**ISIN** International Securities Identification Number.

**ISS** Rating di sostenibilità dell'emittente.

**ITM (IN THE MONEY)** Una opzione call il cui prezzo strike è più basso del valore corrente del sottostante, o una opzione put il cui prezzo strike è più alto del valore corrente del sottostante.

**I**

**IAB** Joint active bookrunners.

**IBR** Joint bookrunners.

**IGB** Japan Government Bond, i titoli di Stato giapponesi.

**IGC** Joint global custodian.

**ILM** Joint lead manager.

**JOINT VENTURE** Un contratto tra due società, di durata limitata nel tempo e concepito per conseguire un determinato obiettivo. Gli accordi, le regole e i ruoli delle società partecipanti sono definiti in un contratto specifico.

**JUNIOR SUBORDINATED** Debito non garantito con priorità nel rimborso che viene dopo l'altro debito subordinato.

## **K**

**KEEPWELL ARRANGEMENT** Un accordo tra due società in cui la prima società accetta di assicurare che la sua affiliata non scenda sotto standard finanziari minimi al fine di proteggere una futura transazione tra l'affiliata e la seconda società.

**KEY REVERSAL PATTERN** Una inversione nel corso di una seduta che si verifica quando un mercato ottiene un nuovo massimo/minimo, preferibilmente un massimo/minimo istantaneo, chiamato uptrend, e quindi si inverte per chiudere la transazione ad un livello pari o vicino al minimo/massimo, chiamato downtrend, della barra dei prezzi. Questo significa che il mercato ha avuto un cambiamento estremo del sentiment infragiornaliero e che vi è la probabilità che si verifichi una inversione.

**KID** Documento contenente informazioni chiave.

**KNOCK IN (o KICK IN) / KNOCK OUT (o KICK OUT)** Kick/knock in: livello che se toccato o superato attiva l'opzione o il prodotto strutturato. Kick/knock out: livello che se toccato o superato disattiva l'opzione o il prodotto strutturato.

**KNOCK OUT** livello che se toccato o superato disattiva l'opzione.

## **L**

**LAST PRICE** Ultimo livello spot osservato.

**LEI** Legal Entity Identifier.

**LEVERAGE** L'importo del debito che si può aggiungere al proprio capitale disponibile al fine di finanziare un progetto o un acquisto. Ad esempio, se si utilizza 100 euro di denaro, o capitale, e 400 euro di debito per effettuare un acquisto, il livello di leverage è pari a 4. Il leverage viene utilizzato per aumentare il rendimento potenziale di un investimento.

**LIBOR** London Interbank Offered Rate, il tasso d'interesse che le banche londinesi chiedono per i prestiti interbancari. Viene calcolato da un panel di sedici banche per monete come il dollaro USA, l'euro, la sterlina britannica, lo yen, il dollaro australiano, il dollaro canadese, il franco svizzero, il dollaro neozelandese e la corona svedese.

**LINEA DI RESISTENZA** Una trend line di resistenza è definita quando il sottostante scene ai punti pivot di resistenza. Utilizzata per definire i punti di ingresso/uscita.

**LINEA DI SUPPORTO** Una linea di trend definita quando il sottostante rimbalza ai punti pivot di supporto. Utilizzata per definire i punti di ingresso/uscita.

**LIVELLO PIVOT** Utilizzato per determinare se una accumulazione o una decumulazione si verificherà per un fixing specifico.

**LOAN** Importo preso a prestito con un tasso prefissato e una determinata scadenza.

**LOCK IN** Clausola che permette, al verificarsi di una condizione predefinita, di ottenere un rimborso minimo per un prodotto strutturato.

**LONG**: Una esposizione al movimento al rialzo del sottostante. Per una opzione, la posizione quando questa viene acquistata.

**LOWER BAND** La trend line inferiore del canale (cfr. Canale).

## **M**

**MACD** Moving Average Convergence/Divergence, un indicatore della variazione del prezzo del sottostante. Utilizzato per definire le variazioni nella forza, direzione, momentum e durata di un trend. Dipende da tre costanti temporali delle tre medie mobili esponenziali (differenza tra il tempo a e b, e la linea di segnale che esprime la media della serie temporale c). I parametri sono solitamente in numero di giorni (comunemente 12 (a), 26 (b) e 9 (c) giorni). Un grafico a barre mostra la divergenza tra le due linee. Quando (a) incrocia (b), l'istogramma mostra o (l'incrocio sopra la linea zero è un cambiamento da MACD negativo a positivo che viene interpretato come rialzista, ma con meno momentum rispetto ad una linea di segnale crossover). Un'altra struttura a breve termine utilizzata è (5, 35, 5 giorni).

**MAS** Monetary Authority of Singapore, la banca centrale di Singapore.

**ME** Mercati emergenti.

**MEDIA MOBILE** Media di una serie di prezzi su un intervallo prefissato (solitamente 50 giorni, 100 giorni, 200 giorni) collegati da una linea. Utilizzata per definire le fluttuazioni a breve termine e/o i trend a lungo termine dato che il mercato ipotizza che i prezzi agli estremi tendano a ritornare verso la loro media. Può essere semplice o esponenziale.

**MiFID** Markets in Financial Instruments Directive.

**MLD** Miliardo/i.

**MLN** Milione/i.

**M-o-M**: Mese su mese, il confronto di un punto dati con i dati dello stesso periodo temporale di un mese precedente.

**MOMENTUM** Il tasso di variazione (rate of change - ROC) tra due prezzi di chiusura (solitamente tra la chiusura di un giorno e il prezzo di 10 giorni prima). Una media mobile semplice (solitamente 5 giorni) viene tracciata come seconda linea. Utilizzato per definire il segnale di acquisto (quando la linea di momentum incrocia la media mobile da sopra), o un segnale di vendita (quando la linea di momentum incrocia la media mobile da sotto).

**MONETA ALTERNATIVA** La moneta in cui la moneta d'investimento può essere convertita in un determinato scenario.

**MONETA DI RIFERIMENTO** La divisa in cui è misurato il portafoglio.

**MONETA E FLUTTUAZIONI VALUTARIE** La moneta o divisa è un mezzo di pagamento utilizzato come mezzo di scambio. Spesso le divise sono specifiche di un paese e vengono emesse dal governo di quella nazione. I tassi di cambio, il prezzo per cui la divisa di un paese può essere scambiata nella moneta di un altro paese, vengono utilizzati per fare coincidere i rispettivi valori delle monete in questione. Dato che i tassi di cambio sono in continuo mutamento, e spesso le azioni delle società estere vengono acquistate nella rispettiva moneta locale, i rendimenti degli investitori possono essere influenzati dalle fluttuazioni nei tassi di cambio.

**MONETA D'INVESTIMENTO** La divisa in cui è denominato il deposito.

**MORTGAGE BACKED** Un titolo, generalmente emesso o garantito da una agenzia federale, garantito da un pool di crediti ipotecari..

**MREL** Requisito minimo per il capitale proprio e le passività ammissibili.

**MTF** Sistema multilaterale di negoziazione (Multilateral Trading Facility).

**MTN** Note a medio termine.

**MWC** Call make whole.

## **N**

**NAFTA** North American Free Trade Agreement.

**NAV** Il valore del patrimonio netto. Viene ottenuto dividendo il valore totale del patrimonio del fondo (liquidità + prezzo x quantità dei titoli in portafoglio) per il numero delle quote/azioni in circolazione. È il prezzo che un investitore deve pagare per acquistare altre quote/azioni del fondo o può ricevere al momento del rimborso delle quote/azioni che possiede. In un fondo immobiliare, è la differenza tra attività e passività.

**NC** Non callable (ad esempio, 5NC3; scadenza a cinque anni non callable nei prossimi 3 anni).

**NECKLINE** Cfr. Double top / bottom.

**NEER** Tasso di cambio effettivo nominale.

**NEG (RATING)** Outlook negativo (secondo una determinata agenzia di rating).

**NEW (FOCUS LIST)** Nuove transazioni iniziate dopo l'ultima pubblicazione.

**NGN** Nuova note globale.

**NIIP** Net International Investment Portfolio.

**NR (RATING)** Senza rating.

**NORGES BANK** La banca centrale della Norvegia.

**NY LAW**: La legislazione di New York.

## O

**OBIETTIVI FINANZIARI** Gli obiettivi finanziari od obiettivi d'investimento sono i traguardi che l'investitore vuole raggiungere con i suoi investimenti, come l'acquisto di una abitazione o la pianificazione per il pensionamento. Conoscere le circostanze e gli obiettivi finanziari dell'investitore è necessario per creare i suoi obiettivi d'investimento.

**OBIETTIVI D'INVESTIMENTO** Gli obiettivi finanziari od obiettivi d'investimento sono i traguardi che l'investitore vuole raggiungere con i suoi investimenti, come l'acquisto di una abitazione o la pianificazione per il pensionamento. Conoscere le circostanze e gli obiettivi finanziari dell'investitore è necessario per creare i suoi obiettivi d'investimento.

**OBBLIGAZIONE CONVERTIBILE** Uno strumento finanziario che, alla scadenza, consente all'investitore di recuperare l'investimento principale come liquidità o come azioni della società emittente.

**OBBLIGAZIONE HIGH YIELD** Le obbligazioni high yield sono offerte da emittenti (un ente sovrano o una società) che presentano un rischio di default elevato. Tipicamente, queste obbligazioni (dette anche «junk bond») hanno un rating BBB- o inferiore assegnato dalle agenzie di valutazione creditizia.

**OBBLIGAZIONE SOCIETARIA** Una obbligazione emessa da una società. Le obbligazioni societarie generalmente offrono tassi più alti dei titoli di Stato a causa della percezione di un rischio più elevato che la società non adempia ai pagamenti di interessi. Tanto più bassa la qualità creditizia della società, quanto più alto sarà l'interesse che l'investitore riceverà. Il motivo è che l'investitore sta potenzialmente assumendo più rischio.

**OBBLIGAZIONI** Un certificato di debito emesso da un governo o da una società, con la promessa di rimborsare l'importo in linea capitale e di pagare gli interessi a date future specificate.

**OIS** Overnight Index Swap.

**ONDA DI CORREZIONE** Cfr. Teoria delle onde di Elliott.

**ONDA DI IMPULSO** Cfr. Teoria delle onde di Elliott.

**OPEC** Organization of the Petroleum Exporting Countries, organizzazione intergovernativa composta da 14 paesi produttori di petrolio.

**OPEN (FOCUS LIST)** Transazioni in corso non ancora scadute.

**OPZIONE** Una opzione su cambi è un contratto che attribuisce all'acquirente il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare o vendere una divisa specifica ad un tasso di cambio prefissato, ad una determinata data (stile europeo) o in un momento qualsiasi prima di una determinata data (stile americano). Per questo diritto, l'acquirente paga un premio.

**OPZIONE CALL** L'acquirente di una opzione call ha il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare il sottostante al prezzo strike. In cambio di questo diritto, l'acquirente paga un premio. Il venditore della call ha l'obbligo di vendere il sottostante al prezzo strike se l'acquirente decide di esercitare il suo diritto. Il venditore riceve un premio in cambio del rischio cui si espone.

**OPZIONE DIGITALE** Le opzioni digitali vengono utilizzate per esprimere varie opinioni di mercato a seconda di caratteristiche specifiche. L'opzione consente all'acquirente di ricevere un payout (importo specificato) se le aspettative di mercato sono soddisfatte, a fronte del quale egli paga un premio.

**OPZIONE PUT** L'acquirente di una opzione put ha il diritto, ma non l'obbligo, di vendere il sottostante al prezzo strike. In cambio di questo diritto, l'acquirente deve pagare un premio. Il venditore della put ha l'obbligo di acquistare il sottostante al prezzo strike se l'acquirente decide di esercitare il suo diritto. Il venditore riceve un premio in cambio del rischio cui si espone.

**OPZIONE ESOTICA** Opzione call o put con caratteristiche aggiuntive (ovvero tutte le opzioni che non sono call o put standard).

**OPZIONE STILE AMERICANO** Le condizioni contrattuali dell'opzione in stile americano consentono l'esercizio dell'opzione in qualsiasi momento durante la vita del contratto.

**OPZIONE STILE EUROPEO** Una opzione le cui condizioni contrattuali consentono l'esercizio dell'opzione solo alla data di scadenza.

**OPZIONI** Le opzioni sono strumenti finanziari derivati che, a fronte del pagamento di un premio, attribuiscono all'acquirente il diritto di acquistare o vendere, in una determinata data, un asset (il sottostante) ad un prezzo strike prefissato. L'opzione che attribuisce al detentore il diritto di acquistare l'asset viene denominata opzione call. Il detentore dell'opzione call prevede che il prezzo del sottostante salga. Se invece l'investitore ritiene che il prezzo del sottostante scenda, egli può acquistare una opzione put che, a fronte del pagamento di un premio, gli attribuisce il diritto di vendere il sottostante al prezzo strike ad una data determinata.

**OSCILLATORE** Nell'analisi tecnica, un indicatore che si muove nell'ambito di una banda (sopra o sotto una linea centrale, o tra i livelli). Utilizzato per scoprire le opportunità di ipercomprato/ipervenduto (oscillatori comuni: MACD, RSI, ROC).

**OVER THE COUNTER (OTC)** L'over the counter è un mercato non regolamentato, nel senso che non è regolato dalle normative stabilite dalle autorità di supervisione dei mercati. Le negoziazioni avvengono direttamente tra le parti interessate.

**OTM (OUT OF THE MONEY)** Una opzione call il cui prezzo strike è più alto del valore corrente del sottostante, o una opzione put il cui prezzo strike è più basso del valore corrente del sottostante.

**OVERBOUGHT** Indicatore che segnala una potenziale ulteriore correzione al ribasso.

**OVERSOLD** Indicatore che segnala una potenziale ulteriore correzione al rialzo..

**OZ** L'oncia (oz.) è una unità di misura del sistema imperiale, ora comunemente utilizzata per misurare la massa (il peso nel linguaggio comune) dei metalli preziosi. Un'oncia troy ha per definizione una massa pari a 31,1034768 grammi.

## P

**P.A.** Per annum, all'anno.

**PATTERN DI INVERSIONE** Pattern che indica una inversione del trend se un determinato livello viene superato (cfr. Double top/ bottom).

**PATTERN GRAFICO** Nell'analisi tecnica, un pattern grafico (chart pattern) è una conformazione grafica che si ritiene possa ripetersi nel tempo e consentire di prevedere i movimenti futuri dei prezzi. I pattern grafici possono fornire segnali di inversione o di continuazione.

**PB** Punti base.

**PERFORMANCE STORICHE** Le performance del passato costituiscono il track record di uno strumento finanziario. Le performance del passato sono utili per analizzare come lo strumento finanziario ha reagito alle precedenti oscillazioni dei mercati, ma non devono essere considerate come una indicazione dei rendimenti futuri.

**PAYOUT O DIGITALE** Un importo fisso concordato preventivamente per lo scambio tra due controparti se un determinato evento si verifica.

**P/B** Rapporto prezzo/valore di libro, ottenuto dividendo il prezzo dell'azione di una società per il suo valore contabile, pari al suo capitale netto.

**P/E** Rapporto prezzo/utile, una misura del prezzo dell'azione rispetto all'utile per azione di una società su uno specifico periodo temporale (solitamente un anno).

**PERF** Performance La performance è una indicazione del rendimento di uno strumento finanziario e può essere valutata per ogni periodo temporale dall'inizio (per un fondo). La performance può essere misurata in funzione degli obiettivi del fondo, come la crescita del capitale, il reddito o una combinazione dei due. Anche se la performance è una misura del rendimento, essa non indica il rischio assunto per ottenere questo rendimento.

**PERP** Perpetuo/e.

**PIL** Una misura monetaria del valore di mercato dei beni e servizi prodotti in un periodo (trimestralmente o annualmente).

**PM** Metalli preziosi.

**PMI** Indice dei direttori degli acquisti.

**PMLN** Precious Metal Linked Note, una soluzione d'investimento a breve termine che mira a generare rendimento assumendo un rischio sui metalli preziosi.

**PNC** Obbligazione perpetua non callable (ad esempio, PNC5, obbligazione perpetua non callable nei 5 anni successivi).

**PORTAFOGLIO BILANCIATO** Un portafoglio bilanciato è una strategia d'investimento che è il risultato dell'asset allocation. Un portafoglio bilanciato è generalmente suddiviso equamente tra azioni e reddito fisso, e mira fornire all'investitore sia la crescita del capitale tramite le azioni che reddito tramite le obbligazioni, diversificando al tempo stesso il rischio tra le due diverse classi di attività.

**POS (RATING)** Outlook positivo (secondo l'agenzia di valutazione che emette il rating).

**POSIZIONE LONG** Il nome può essere fuorviante, poiché non ha niente a che fare con il periodo di detenzione di un investimento. Una posizione long inizia con l'acquisto di un titolo e finisce con la vendita dello stesso. Una posizione long su una azione viene solitamente assunta quando si prevede che il prezzo di questa azione salirà. Una posizione short viene invece aperta, in previsione di una discesa del corso, con la vendita di una azione che viene poi chiusa con l'acquisto della stessa azione.

**POSIZIONE SHORT E SHORT SELLING** Il nome può essere fuorviante, poiché non ha nulla a che fare con il periodo di detenzione di un investimento. Una posizione short viene creata con la vendita di un titolo preso a prestito. L'investitore non vuole detenere tale titolo poiché prevede che il suo prezzo scenderà. La posizione viene chiusa con l'acquisto, auspicabilmente ad un corso più basso di quello a cui era stato venduto, dello strumento per ripagare il prestatore dello strumento.

**PREZZO TARGET** Nell'analisi tecnica, i movimenti di prezzo del passato vengono utilizzati per estrapolare i trend di mercato futuri e definire il target price per l'apertura/la chiusura delle posizioni.

**PREZZO LIMITE** Livello che quando raggiunto o superato attiva l'esecuzione di un ordine con limite.

**PROFILO DI RISCHIO** Ciascun investitore ha un proprio profilo di rischio che tiene conto della sua volontà e capacità finanziaria di accettare forti oscillazioni nel valore del suo investimento. Per identificare il proprio profilo di rischio, l'investitore deve considerare molti fattori, come l'orizzonte temporale dei suoi investimenti, la sua età, la sua capacità reddituale futura e la presenza di altri beni patrimoniali o entrate, come la casa o una pensione. Un profilo di rischio ci aiuta a creare il programma d'investimento più idoneo per gli obiettivi e le circostanze dell'investitore.

**PROPENSIONE PER IL RISCHIO** Ciascun investitore ha una propria propensione per il rischio, o «profilo di rischio». Le propensioni per il rischio devono tenere conto della volontà e della capacità finanziaria di accettare forti oscillazioni nel valore dell'investimento. Per identificare una propensione per il rischio, si devono considerare molti fattori, come l'orizzonte temporale dell'investimento, l'età dell'investitore, la capacità reddituale futura e la presenza di altri beni patrimoniali, come la casa, o altri redditi, come una pensione.

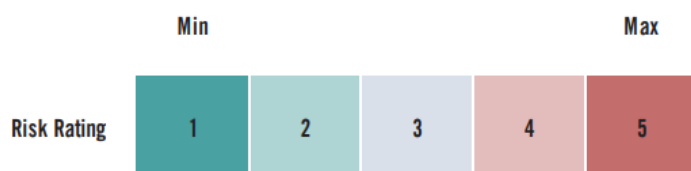
**PPP** Purchasing power parity, parità dei poteri di acquisto.

**PREMIO**: Il premio di una opzione è il prezzo pagato dall'acquirente dell'opzione al venditore della stessa. Generalmente viene pagato all'inizio (upfront). Una strategia opzionale viene detta a «zero upfront premium» quando la somma dei premi ricevuti è equivalente alla somma dei premi pagati.

**PRIIPS**: Packaged Retail and Insurance based Investment Products, prodotti d'investimento al dettaglio e assicurativi preassemblati.

**PROFITTO** Il profitto è l'importo di capitale che residua alla vendita di un prodotto dopo la deduzione del costo originario del prodotto e dei costi associati alla sua vendita, come le tasse o i salari.

**PRR** Il Product Risk Rating di Pictet è concepito per fornire una indicazione dei rischi di specifici strumenti finanziari. Esso è basato su una scala a cinque livelli, dove ad un punteggio più alto corrisponde un rischio più elevato.



La metodologia di calcolo PRR è basata su un sistema a 3 pilastri. L'Asset Risk Score valuta il rischio associato al sottostante dello strumento (sulla base di uno studio sulla volatilità ex post a 10 anni). Gli elementi statici del Product Risk Score sono penalizzazioni aggiuntive che valutano il rischio associato alle proprietà intrinseche dello strumento. Complessità + Liquidità + Regolamentazione + Leverage + Emergente/Sviluppato. Gli elementi dinamici del Product Risk Score sono ulteriori penalizzazioni che valutano il rischio associato alle condizioni di mercato. Duration + Rating + Dimensione + Breve/Lungo termine.

### **Esempio: PRR di una obbligazione**

Se un rating non è disponibile per l'emissione, viene usato in sostituzione il rating dell'emittente. Vengono aggiunte penalizzazioni in funzione del mercato (emergente/sviluppato) che della dimensione (entità dei titoli in circolazione). Anche i tipi di obbligazioni complessi (come i bond legati all'inflazione, le obbligazioni perpetue, le obbligazioni convertibili, ecc.) sono penalizzati. Con questa metodologia, strumenti simili vengono classificati ad un livello simile. L'effetto cambio viene poi aggiunto come ulteriore penalizzazione.

| Rating/Maturity | AAA/Baa3 | Ba1/B3 | Caa1/C | D (defaulted) |
|-----------------|----------|--------|--------|---------------|
| 1Y or less      | 2        | 4      | 5      | 5             |
| 1Y to 10Y       | 2        | 4      | 5      | 5             |
| Above 10Y       | 3        | 5      | 5      | 5             |

**PULLBACK** Un termine di analisi tecnica utilizzato frequentemente quando una azione «arretra» da una da una linea di supporto o resistenza, solitamente dopo che si è verificato un breakout. I pullback possono presentarsi in un trend rialzista o ribassista e possono avere un orientamento verso l'alto o verso il basso. I pullback spesso diventano una nuova linea di supporto o resistenza anche per il nuovo trend.

## Q

**Q1, Q2, Q3, Q4** Rispettivamente 1° trimestre, 2° trimestre, 3° trimestre e 4° trimestre.

**QE** Quantitative easing, allentamento monetario quantitativo.

**Q-o-Q** Trimestre su trimestre, il confronto di un punto dati con i dati dello stesso periodo temporale di un trimestre precedente.

**QUANTITATIVE EASING** Politica monetaria non convenzionale adottata dalle banche centrali per sospingere l'economia. La banca centrale acquista titoli sul mercato, solitamente titoli di Stato, creando moneta. La nuova moneta, che viene utilizzata dalla banca centrale per iniettare liquidità nell'economia, non viene necessariamente stampata ma può essere creata elettronicamente, come registrazione contabile nei conti presso la banca centrale. Il quantitative easing produce l'effetto di tenere bassi i tassi d'interesse. L'aumento dell'attività economica è promosso dalla maggiore liquidità e dal minore costo dei fondi. In teoria, il QE dovrebbe anche facilitare l'accesso al credito, stimolando così la crescita economica.

**QUESTIONARIO DI DUE DILIGENCE ESG PER I FONDI** Questionario in-house di Pictet Wealth Management che funge da strumento per la raccolta di informazioni, utilizzato per valutare l'approccio ESG di un gestore di fondi. Il questionario di due diligence ESG per i fondi è basato su quattro pilastri: impegno ESG della società di gestione, processo d'investimento, monitoraggio e reporting, azionariato attivo.

## R

**RATING** Un punteggio attribuito dalle agenzie di valutazione creditizia, che riflette la loro opinione sul merito creditizio di un emittente.

**RATING CREDITIZIO MEDIO PONDERATO** Il rating creditizio medio ponderato è una misura del livello di rischio creditizio complessivo di un fondo obbligazionario. Viene calcolato come media del rating creditizio delle obbligazioni sottostanti ponderato per la dimensione di ciascuna obbligazione nel fondo.

**RATING DEGLI ANALISTI** I rating degli analisti (strong buy, buy, hold, caution, sell) forniscono un giudizio su un orizzonte a medio termine (circa 12 mesi).

**RATING M/S/F** Rating secondo Moody's/Standard & Poors'/ Fitch.

**RATIO** Proporzione utilizzata per definire l'importo scambiato alla scadenza. Le strategie con ratio sono asimmetriche; solitamente il ratio (o leverage) si applica quando lo scambio avviene ad un livello sfavorevole rispetto al prezzo di mercato prevalente.

**RBA** Reserve Bank of Australia, la banca centrale dell'Australia.

**RBNZ** Reserve Bank of New Zealand, la banca centrale della Nuova Zelanda.

**REDDITO** I principali motivi per investire solitamente sono due: ottenere la crescita del capitale nel tempo o percepire un reddito regolare dallo stesso. Investire per percepire un

reddito è un buon modo per integrare altre forme di entrate come lo stipendio o una pensione. Come tutte le altre forme d'investimento, esso porta però con sé un livello di rischio. Il reddito può essere generato da varie classi di attività, principalmente liquidità, obbligazioni, azioni, immobili.

**REER** Tasso di cambio effettivo reale.

**REG S** Regulation S.

**RELATIVE STRENGTH INDEX (RSI)** Indicatore sviluppato da J. Welles Wilder per misurare la velocità di un movimento di prezzo del sottostante al fine di identificare una condizione di ipercomprato/ipervenduto (contando i giorni di rialzo e i giorni di ribasso da una chiusura a quella successiva). Aiuta a definire un potenziale punto di inversione per prendere una decisione di entrata/uscita: - RSI <30 indica un mercato ipervenduto - segnale di acquisto quando l'indicatore incrocia 30 da sotto; - RSI <70 indica un mercato ipercomprato - segnale di vendita quando l'indicatore incrocia 70 da sopra.

**RESISTENZA** Livello che si ritiene prevedere una interruzione del trend che potrebbe portare ad un aumento dell'attività di vendita.

**RETRACEMENT RATIO** Rapporto percentuale di ritracciamento sulla base dei valori estremi visti su un grafico. Utilizzato come guida per definire il supporto e le resistenze come un segnale potenziale di inversione a breve termine prima che il trend continui.

**RITRACCIAMENTO** Basato sull'osservazione che dopo un periodo del trend in una direzione, il prezzo tende a ritracciare una parte (percentuale) del trend precedente, prima di ritornare alla direzione originale. Le mosse in controtendenza si ritiene falliranno a taluni livelli prevedibili calcolati da una sequenza numerica (23,6%, 38,2%, 50%, 76,4% e 100%). Si prevede una continuazione del trend se il ritracciamento del 50% viene superato.

**RIKSBANK** La banca centrale della Svezia.

**RISCHIO** Il rischio è la possibilità che l'esito effettivo di un investimento differisca dal rendimento atteso. Gli investimenti con un grado di rischio elevato portano più facilmente ad una sovra-/sottoperformance del suo investimento rispetto alle sue aspettative. Il rischio viene spesso misurato mediante la frequenza e l'estensione delle deviazioni dalla performance media storica (la deviazione standard). Gli investitori devono avere una buona comprensione del rischio che vogliono assumere prima di investire.

**RISCHIO E RENDIMENTO** Rischio e rendimento vanno in direzione opposta. Per ottenere un rendimento più elevato gli investitori devono assumere un rischio più elevato, e questo li rende più esposti alla possibilità di perdere in tutto o in parte il loro investimento iniziale.

**ROE** La misura del risultato annuale (utile netto) di una società diviso per il valore del capitale netto totale.

**ROTTURA DI SUPPORTO/RESISTENZA** Indicatore che segnala una potenziale ulteriore correzione al ribasso/rialzo quando viene superato.

## S

**SALVATAGGIO (BAILOUT)** La fornitura di supporto ad uno Stato o ad una impresa che è di fronte al rischio di insolvenza o fallimento. Nel primo caso, una entità indipendente - come l'Unione europea, il Fondo monetario internazionale o la Banca centrale europea (collettivamente comunemente denominate come la «Troika») - fornisce credito in cambio della realizzazione di programmi per la ristrutturazione del debito del paese. Nel secondo caso, lo Stato o una banca interviene per salvare l'impresa dal fallimento. In generale, a seconda della gravità della situazione, questo obiettivo viene perseguito tramite l'iniezione di liquidità, l'erogazione di prestiti ad hoc con basso tasso d'interesse o deroghe fiscali.

**SBLC** Stand-by Letter of Credit, lettera di credito stand-by.

**SEC** La Securities and Exchange Commission degli Stati Uniti d'America.

**SECURED** Debito garantito da asset, avente priorità rispetto al debito non garantito. In caso di un default, i creditori di una obbligazione secured hanno prelazione sugli asset costituiti in garanzia rispetto ai creditori unsecured.

**SEE** Spazio economico europeo.

**SENIOR NON PREFERRED** Debito senior non privilegiato ammissibile bail-in che viene dopo il debito senior preferred e prima del debito subordinato tier 2 esistente. Emesso da istituti finanziari europei (ad es. BNP Paribas SA).

**SENIOR PREFERRED** Debito senior privilegiato ammissibile bail in che viene dopo il debito senior preferred e prima del debito subordinato tier 2 esistente. Emesso da istituti finanziari europei (ad es. BNP Paribas SA).

**SENIOR SECURED** Una obbligazione il cui emittente ha costituito in garanzia asset o collaterale al fine di assicurare il pagamento tempestivo degli interessi e del capitale. Il debito senior secured ha priorità rispetto all'altro debito secured dell'emittente.

**SENIOR SUBORDINATED** Viene dopo il debito senior per quanto riguarda i pagamenti di dividendi o la distribuzione di asset in caso di liquidazione o fallimento, ma prima del debito junior subordinated.

**SENIOR UNSECURED** Debito con priorità rispetto alle altre obbligazioni per quanto riguarda gli asset e i dividendi. Il debito senior unsecured è anche una obbligazione di debito senza collaterale, sostenuta solo dal merito creditizio del debitore.

**SEQUENZA DI FIBONACCI** Livelli di ritracciamento di Fibonacci (23,6%, 38,2%, 76,4% e 100%).

**SETTORI** I settori sono un sistema di classificazione che viene utilizzato per raggruppare le azioni delle imprese o attività che hanno caratteristiche collegate a livello di prodotti, di servizi o di operatività. Ciascun settore ha un profilo di rischio differente, e pertanto i professionisti degli investimenti spesso allocano il loro pool di capitali con diverse ponderazioni settoriali al fine di diversificare il rischio.

**SFDR** Il regolamento UE relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) è una normativa europea introdotta per migliorare la trasparenza nel mercato per i prodotti d'investimento sostenibile, prevenire il greenwashing e aumentare

la trasparenza sulle dichiarazioni in materia di sostenibilità fatte dai partecipanti dei mercati finanziari. Esso fissa requisiti completi di informativa sulla sostenibilità che coprono una ampia gamma di metriche ambientali, sociali e di governance (ESG) a livello sia di entità che di prodotti. La normativa SFDR è uno dei pilastri fondamentali dell'agenda per la finanza sostenibile dell'UE, essendo stata introdotta dalla Commissione europea come parte centrale del suo programma di azione per la finanza sostenibile 2018, che include anche il regolamento sulla Tassonomia e il regolamento sui benchmark low carbon. Va precisato che l'SFDR è un regolamento per l'informativa, NON un sistema di etichettatura dei prodotti.

L'SFDR definisce l'investimento sostenibile come i) un investimento in una attività economica che contribuisce ad un obiettivo ambientale, o ii) un investimento in una attività economica che contribuisce ad un obiettivo sociale, iii) a condizione che tali investimenti non danneggino in modo significativo alcuno di tali obiettivi e che le imprese in cui si investe seguano pratiche di buona governance, in particolare per quanto riguarda la solidità delle strutture manageriali, i rapporti con i dipendenti, la remunerazione del personale e il rispetto della normativa fiscale.

Nell'UE, secondo l'SFDR i prodotti finanziari classificati come articolo 8 promuovono, tra le altre, le caratteristiche ambientali o sociali o una combinazione di tali caratteristiche, a condizione che le imprese in cui si investe seguano pratiche di buona governance. In parallelo, i prodotti finanziari classificati come articolo 9 hanno come obiettivo l'investimento sostenibile.

**SHORT** Esposizione al movimento al ribasso del sottostante. Per una opzione, la posizione quando questa viene venduta.

**SOFR** Secured Overnight Financing Rate

**SONIA** Secured Overnight Index Average

**SOTTOPERFORMANCE** Le performance di molti fondi sono confrontate con la performance media della loro regione geografica o settore, detto anche indice. Questo indice serve come benchmark per fare conoscere agli investitori se il fondo sta sovra-/sottoperformando rispetto al resto del mercato corrispondente.

**SPOT** Il prezzo di mercato di una divisa per consegna immediata.

**SPREAD** Lo spread di prezzo è la differenza tra prezzo ask e bid. Lo spread creditizio è invece la differenza tra il tasso di una obbligazione e il tasso di un'altra obbligazione presa come riferimento. Gli spread vengono determinati sulla base dell'attività di negoziazione sui mercati. I tassi salgono e scendono in funzione del grado di fiducia degli investitori e dei prestatori.

**STAKEHOLDER** Una persona o un gruppo che ha un interesse in una organizzazione. Il concetto è stato sviluppato nel 1963 dallo Stanford Research Institute per indicare tutti coloro che hanno un interesse in una organizzazione e che sono necessari per la sopravvivenza della stessa.

**STATI UNITI, USA** Stati Uniti d'America.

**STEWARDSHIP ATTIVA** Pur non essendo titolari di azioni, gli investitori nel reddito fisso possono comunque attuare l'engagement con gli emittenti del debito, una pratica comunemente denominata «stewardship attiva».

**SCADENZA MEDIA PONDERATA** Una misura del rischio di tasso d'interesse espresso come tempo medio fino alla ridefinizione del tasso.

**SEGNALE (BEARISH/BULLISH)** Indicatore che quando superato/raggiunto esprime un segnale di acquisto (rialzista) o di vendita (ribassista).

**ST/STA (RATING)** Outlook stabile (secondo l'agenzia di valutazione creditizia che ha emesso il rating).

**STOCASTICO** Un oscillatore stocastico è un indicatore di momentum che compara un particolare prezzo di chiusura di un titolo con un range dei suoi prezzi su un determinato arco temporale. La sensibilità dell'oscillatore ai movimenti di mercato è riducibile correggendo tale periodo temporale o prendendo una media mobile del risultato. Viene utilizzato per generare segnali di trading di ipercomprato o ipervenduto, utilizzando un range di valori da 0 a 100.

**STOCK PICKING** La fase di scelta dei titoli che si considerano essere buoni investimenti per l'inclusione nel portafoglio.

**STOP LOSS** Ordine di acquistare o vendere il sottostante quando un prezzo prefissato viene raggiunto. Quando il prezzo di stop loss viene raggiunto, l'ordine viene generalmente eseguito al primo prezzo disponibile (che può essere diverso dal prezzo inizialmente specificato). Uno stop loss d'acquisto viene inserito ad un livello superiore al prezzo corrente, uno stop loss di vendita viene inserito ad un livello inferiore al prezzo corrente.

**STRATEGIE D'INVESTIMENTO** Una strategia d'investimento è la combinazione dell'asset allocation, degli stili, dei settori e delle regioni geografiche tra cui il gestore degli investimenti può scegliere allocare il capitale dell'investitore. Fornendo le informazioni riguardo agli obiettivi d'investimento, traguardi finanziari, circostanze finanziarie e propensione per il rischio consentirà al consulente finanziario di concepire la strategia d'investimento più idonea per soddisfare le esigenze dell'investitore.

**STRIKE** Prezzo di esercizio, il prezzo al quale una opzione può essere esercitata.

**SUKUK** Un certificato finanziario islamico, simile ad una obbligazione nella finanza occidentale, che rispetta la legge religiosa islamica comunemente nota come Sharia.

**SUBORDINATED** Debito non garantito che viene dopo il debito senior subordinated e prima del debito junior subordinated. Indica una obbligazione con priorità inferiore rispetto agli altri titoli nel pagamento dei dividendi o nella distribuzione del capitale in caso di liquidazione o di fallimento.

**SUMMARY RISK INDICATOR (SRI)** Indicatore definito dalla normativa PRIIP, concepito per mostrare il rischio relativo di un prodotto, utilizzando una combinazione di misure di rischio di mercato e di rischio di credito. Per un fondo, l'SRI viene calcolato utilizzando il suo prezzo unitario e il rating creditizio dell'emittente. Per i fondi il cui prezzo di chiusura vengono calcolati giornalmente, si tiene conto nel calcolo dei valori di

almeno due anni, mentre i valori fino a cinque anni sono considerati per i fondi i cui prezzi di chiusura non vengono calcolati giornalmente. Il risultato del calcolo è un livello su una scala da 1 a 7, dove 1 è il rischio più basso e 7 il rischio più alto.

**SUPPORTO** Livello che lascia prevedere una interruzione del trend che può portare ad un aumento dell'attività di acquisto.

**SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS (SDG)** Gli obiettivi di sviluppo sostenibile (OSS). L'Agenda per lo sviluppo sostenibile 2030, adottata da tutti gli Stati membri delle Nazioni Unite nel 2015, fornisce un programma condiviso per la pace e la prosperità per le persone e il pianeta, ora e in futuro. Al suo centro vi sono i 17 obiettivi di sviluppo sostenibile, che rappresentano un urgente invito all'azione da parte di tutti i paesi - sviluppati e in via di sviluppo - in un partenariato globale. Essi riconoscono che l'eliminazione della povertà e delle altre privazioni deve andare di pari passo con strategie per migliorare la salute e l'istruzione, ridurre le disuguaglianze e promuovere la crescita economica - il tutto contrastando il cambiamento climatico e lavorando per proteggere i nostri oceani e le nostre foreste. Il conseguimento dei 17 obiettivi globali è inerentemente collegato agli obiettivi dell'Accordo di Parigi.

**SOSTENIBILE / SOSTENIBILITÀ** La sostenibilità è il grado con cui una attività «può essere mantenuta ad un determinato ritmo o livello» per la perpetuità. Nel 1987, la commissione Brundtland delle Nazioni Unite ha definito la sostenibilità come «il soddisfacimento delle esigenze del presente senza compromettere la capacità delle generazioni future di soddisfare le loro». Dato che ad oggi vi sono pochissime attività economiche che possono essere definite veramente sostenibili secondo questa definizione, in Pictet utilizziamo «sostenibilità» selettivamente e preferiamo «responsabilità», che si riferisce più direttamente alle nostre azioni anziché agli esiti specifici.

**SYNTHETIC RISK AND REWARD INDICATOR (SRRI)** L'indicatore sintetico di rischio e rendimento viene utilizzato per indicare il livello di rischio di un fondo con un numero che va da 1 a 7. Questo rischio viene assegnato in funzione delle variazioni di prezzo risultanti dalla sua moneta e dalla natura e strategia degli investimenti del fondo. La categoria di rischio mostrata è basata su dati storici e può non essere un indicatore affidabile del profilo di rischio futuro della classe di azioni. Esso non è un obiettivo o una garanzia e può cambiare nel tempo. La categoria di rischio più bassa non significa un investimento privo di rischio. Il fondo non offre garanzie sul capitale o misure di protezione degli investimenti. Il fondo può essere esposto a diversi rischi che non sono adeguatamente catturati dall'SRRI e possono avere un impatto negativo sul suo valore.

## **T**

**TASSO DI DIVIDENDO** Tasso di dividendo medio ponderato che mostra i dividendi pagati su una azione in rapporto al prezzo dell'azione.

**TASSO DI SCONTO** Tasso espresso in percentuale che riflette la differenza tra il tasso spot all'inizio e il prezzo d'acquisto netto potenziale del sottostante.

**TASSO MEDIO** Mostra il tasso aggregato ponderato in base al prezzo o in base alla duration degli strumenti in un portafoglio.

**TECNICHE DI COPERTURA** Una copertura (hedge) è un investimento che assomiglia ad una polizza assicurativa e che viene utilizzato per ridurre il rischio potenziale di un movimento avverso del prezzo di un asset. L'impiego dei derivati è la forma più comune di hedging: si può ad es. acquistare un asset ora unitamente all'opzione di venderlo ad una data futura, o viceversa, al fine di garantirsi un rendimento sull'investimento. Proprio come per una polizza assicurativa, l'acquisto di opzioni in aggiunta ai propri asset comporta piccoli costi per la copertura dei propri investimenti.

**TENOR** Durata temporale dell'investimento/della strategia.

**TEORIA DELLE ONDE DI ELLIOTT** Secondo la teoria di Elliott, si considera che il mercato cambi forma tra ottimismo e pessimismo in sequenze naturali (psicologia di massa): - come onde di impulso (1/3/5), sempre suddivise in cinque sotto onde (1/2/3/4/5); - come onde di correzione (2/4), suddivise in tre sottoonde (a/b/c), iniziando con un impulso in controtendenza a cinque onde, un ritracciamento e un altro impulso. Queste onde formano un insieme di regole specifiche, e sono collegate tra loro da rapporti target e di ritracciamento basati sulla sequenza di Fibonacci. La forma di ciascuna onda è parte integrante del riflesso della psicologia di massa che essa incorpora. Regole: - l'onda 2 non ritraccia mai più del 100% dell'onda 1; - l'onda 3 non può essere la più breve delle tre onde di impulso (1/3/5); - l'onda 4 solitamente non si sovrappone al territorio di prezzo dell'onda 1 (salvo in caso di formazione di un triangolo diagonale).

**TITOLI** Un asset finanziario di qualsiasi tipo negoziato nei mercati finanziari. Si distingue tra titoli di debito, come le obbligazioni; titoli rappresentativi della titolarità del capitale proprio, come le azioni ordinarie; e strumenti derivati, come i future.

**TITOLI DI STATO** Obbligazioni emesse periodicamente da uno Stato per raccogliere fondi necessari a soddisfare i suoi requisiti di finanziamento.

**TITOLI DI STATO** I titoli di Stato vengono emessi dai governi. Essendo garantiti da questi ultimi, sono generalmente considerati come il tipo di obbligazioni più sicuro in cui investire. Essi però offrono generalmente tassi d'interesse più bassi rispetto alle obbligazioni societarie. I governi solitamente emettono obbligazioni nella propria moneta e questi strumenti comportano diversi livelli di rischio in funzione della situazione economica locale. Dato che i titoli di Stato esteri vengono spesso emessi nella propria moneta, se la moneta domestica dell'investitore differisce dalla loro, gli investimenti saranno soggetti a fluttuazioni con variare dei tassi di cambio.

**TOTAL EXPENSE RATIO (TER)** Totale delle spese pagate da un investitore per un fondo, includendo le commissioni di gestione, le commissioni di performance e i costi aggiuntivi come le spese amministrative.

**TRACKING ERROR** La deviazione standard dei rendimenti attivi (rendimento del portafoglio meno il rendimento del benchmark). Misura la vicinanza tra il rendimento di un portafoglio/fondo e quello del suo benchmark.

**TRADE (SCORECARD)** Utilizziamo un indice di apertura dell'economia, basato sulla somma delle importazioni e delle esportazioni diviso per il PIL, come modo per valutare l'esposizione di una economia ai trend economici globali.

**TREND LINE** Una trend line deve passare per almeno tre punti. Per potere essere definita come tale, una linea può essere tracciata attraverso due punti, ma deve essere testata con almeno un terzo punto.

**TRIANGOLO** I triangoli sono figure derivate da una contrazione nel range di prezzo e delle trend line convergenti (a forma di un triangolo). Vi sono tre categorie: - ascendente (da un trend al rialzo, spesso bullish se abbinato con un aumento dei volumi), il mercato si prevede aumenterà dello stesso importo della sezione più ampia del triangolo; - discendente (da un trend al ribasso, spesso bearish se abbinato ad un aumento dei volumi), il mercato si prevede diminuirà dello stesso importo della sezione più ampia del triangolo; - simmetrico, pattern di continuazione senza una chiara direzione derivata che forma un trend, ma quando il triangolo viene rotto solitamente aziona un movimento maggiore insieme con grandi volumi rispetto ai giorni non decisivi prima del breakout. Solitamente si aspetta il prezzo di chiusura a 1 giorno sopra o sotto la trend line prima di entrare sul mercato.

**T (REGOLAMENTO)** Data di esecuzione di una transazione (ad es. regolamento T+3: 3 giorni lavorativi dopo la data di esecuzione della transazione).

**TBD** Da determinare.

**TLAC** Total Loss Absorbing Capacity.

**U**

**UK** Regno Unito.

**UOP** Utizzo dei ricavi.

**UPSIDE/DOWNSIDE BREAKOUT** Un upside breakout si verifica quando il prezzo rompe verso l'alto la parte superiore di un range di trading contrassegnato dalle linee di confine orizzontale tra i massimi e i minimi. Questo pattern indica che i prezzi possono salire in modo esplosivo nell'arco di giorni o settimane man mano che appare un brusco trend al rialzo. Un breakout da un range di trading più lungo ad uno più breve costituisce un segnale bullish più forte e più affidabile. Un downside breakout si verifica invece quando i prezzi rompono verso il basso il confine inferiore.

**UNSECURED** Credito che viene dopo il senior unsecured e prima del junior subordinated debt. Indica una obbligazione non assistita da collaterale.

**UPPER BAND** La linea di trend superiore del canale (cfr. Canale).

## V

**VALORE FACCIALE o VALORE NOMINALE** L'importo che l'emittente dell'obbligazione accetta di rimborsare al titolare dell'obbligazione alla scadenza. Viene spesso denominato «par value» dell'obbligazione.

**VALORE NOMINALE o VALORE FACCIALE** L'importo che l'emittente dell'obbligazione accetta di rimborsare al titolare dell'obbligazione alla scadenza. Viene spesso denominato «par value» dell'obbligazione.

**VALUATION (SCORECARD)** La deviazione del tasso di cambio effettivo in termini reali rispetto alla sua media a 10 anni come misura della sotto-/sopravvalutazione di una moneta. Se >10% la divisa è sopravvalutata, altrimenti è neutrale.

**VENTURE CAPITAL** Una espressione per indicare gli investimenti nel capitale proprio per finanziare la fase di start up o di crescita di una impresa. Tipicamente un fondo di venture capital investe in start up tecnologicamente innovative o imprese growth. I fondi di venture capital di solito investono in imprese con un rischio operativo o finanziario elevato.

**VITA MEDIA PONDERATA** Una misura dei rischi di credito e di liquidità espressi come tempo medio fino al rimborso del capitale.

**VOLATILITÀ** Una misura della variazione attesa del prezzo di un asset su un periodo di tempo determinato (volatilità implicita). Radice quadrata della varianza del prezzo (volatilità storica).

**VOTO PER PROCURA NELLE ASSEMBLEE** Standardizzazione per «voto». Per coerenza e chiarezza, facciamo riferimento a «voto per procura» anziché solo a «voto», che può essere ambiguo per una audience più vasta (non d'investimento). «Per procura» si riferisce al fatto che in quanto organizzazione finanziaria veniamo delegati dai nostri clienti (il titolare finale dei titoli) a votare per suo conto.

**V SPIKE** Uno spike è un movimento marcato e improvviso del prezzo di un asset, sia al rialzo che al ribasso, ma più spesso utilizzato per descrivere le mosse al rialzo. Gli analisti tecnici si basano sulla frequenza degli spike come aiuto per prendere le decisioni di trading. Ad esempio, se lo spike è stato accompagnato da un volume crescente o decrescente.

**VULNERABILITÀ (SCORECARD)** Il saldo del conto corrente come percentuale del PIL e il rapporto tra debito esterno a breve termine e le riserve valutarie come una indicazione della vulnerabilità di una moneta agli choc esterni. Un surplus elevato del conto corrente o riserve valutarie abbondanti sono un segnale che i buffer esterni sono forti.

## W

**WAVE** Cfr. Teoria delle onde di Elliott.

## Y

**Y** Rispettivamente, 1A (1 anno) o YoY (anno su anno)

**YCC** Controllo della curva dei tassi.

**YIELD** Tasso di rendimento espresso in percentuale.

**Y-o-Y** Anno su anno, il confronto tra un punto dati e i dati dello stesso periodo dell'anno precedente.

**YTC** Yield to call.

**YTD** Da inizio anno, la variazione del più recente insieme di dati rispetto a quello simile all'inizio dell'anno di calendario.

**YIELD TO MATURITY (YTM)** Tasso di rendimento effettivo a scadenza, il rendimento previsto di una obbligazione o portafoglio nell'ipotesi che l'obbligazione sia detenuta fino alla scadenza.

**YTW** Yield to worst.