



## DAL BENCHMARK al BENCHMARK VAR

Milano 30 marzo 2006

Hotel Jolly President, Largo Augusto 10

*La nuova normativa consente l'utilizzo del rischio, in luogo della combinazione di asset class, per il benchmark. Le due alternative di benchmarking, budget di rischio e combinazione di portafoglio, non necessariamente sono equipollenti. Nei casi in cui siano evidenziabili degli obiettivi precisi al quale improntare la gestione, la soluzione ottimale appare quella del benchmarking in termini di composizione per asset class e di una strategia largamente improntata alla replica. Al contrario, qualora non vi siano obiettivi specifici e si ritenga che i rendimenti siano, almeno in parte, prevedibili anche nel breve periodo, è sensato impostare il benchmarking attribuendo maggiore flessibilità al gestore ovvero tramite un budget di rischio e uno stile gestionale attivo.*

*h. 9.30 inizio lavori*

### **“Total return” nelle gestioni e nuovi schemi di benchmarking**

- Aspetti finanziari e regolamentari del benchmarking per le gestioni
- Dagli indicatori di rendimento al budget di rischio: ambiti di applicabilità dei nuovi criteri di benchmarking

*Massimo Scolari Zenit Alternative*

### **Il calcolo del “Value At Risk” di portafoglio**

- analisi dei principali modelli: modelli parametrici, modelli di simulazione storica, modelli “Montecarlo” e “Extreme Value Theory”
- VAR di portafoglio e volatilità dei ritorni
- Utilizzo dei dati relativi al VAR nelle procedure di controllo del rischio

*Aldo Nassigh Unicredit - Claudio Izzo Effegestioni*

### **Processi di investimento a ritorno assoluto: profili strategici e tattiche operative**

- dall'asset allocation alla scelta dei singoli strumenti: tratti caratteristici dei processi decisionali
- tra “total return” ed “absolute return”: schemi operativi mutuabili dal mondo degli investimenti operativi

*Leonardo Bloch Capital Synthesis*

### **Gestioni di portafogli internazionali con misure di rischio alternative**

- conditional VAR
- modelli di ottimizzazione

*Anna Pastorello, ORS Operational Research Systems*

*h. 17.30 Fine dei lavori*

**Quota di partecipazione Euro 800 + IVA 20 % a partecipante, comprensiva dei coffee e lunch break. Per ulteriori informazioni telef. 02 55182137**