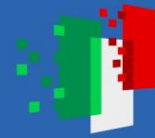




Finanziato
dall'Unione europea
NextGenerationEU



Ministero
dell'Università
e della Ricerca



Italiadomani
PIANO NAZIONALE
DI RIPRESA E RESILIENZA



Università
Bocconi
MILANO

SPOKE 4: EDUCAZIONE FINANZIARIA LA FRONTIERA EFFICIENTE

Andrea Beltratti
Università Bocconi
Aprile 2023



Finanziato
dall'Unione europea
NextGenerationEU



Ministero
dell'Università
e della Ricerca



Italiadomani
PIANO NAZIONALE
DI RIPRESA E RESILIENZA



Università
Bocconi
MILANO

La diversificazione internazionale del portafoglio

Nel mondo globalizzato, ciascuno di noi può investire il suo patrimonio in attività finanziarie emesse da imprese e Stati internazionali, scegliendo titoli azionari italiani, ma anche europei, asiatici, americani...e anche titoli obbligazionari di vario rischio e rendimento emessi nel mondo

Una tale ampiezza di scelte può confondere le idee all'investitore, che deve risolvere due problemi:

- A) Quali strumenti finanziari utilizzare
- B) In quali proporzioni combinare tali strumenti finanziari nel proprio portafoglio



Finanziato
dall'Unione europea
NextGenerationEU



Ministero
dell'Università
e della Ricerca



Italiadomani
PIANO NAZIONALE
DI RIPRESA E RESILIENZA



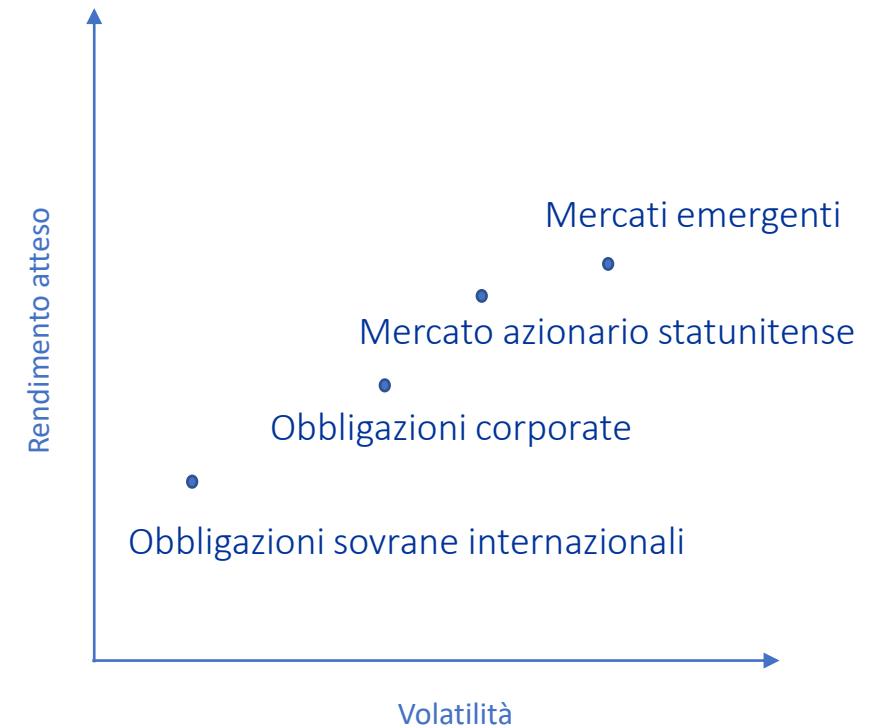
Università
Bocconi
MILANO

Rendimento e rischio con molte attività finanziarie

Per descrivere il problema di scelta, utilizziamo come strumento il grafico a due dimensioni che descrive il rendimento atteso e il rischio di varie attività finanziarie

Nell'esempio descriviamo la possibilità di investimento (con una rappresentazione che non riflette numeri reali) in mercato azionario statunitense, mercato azionario dei mercati emergenti, obbligazioni sovrane internazionali, obbligazioni corporate

Come combinare in modo appropriato le single attività finanziarie in un portafoglio che abbia caratteristiche desiderabili?

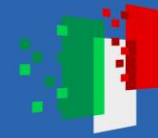




Finanziato
dall'Unione europea
NextGenerationEU



Ministero
dell'Università
e della Ricerca



Italiadomani
PIANO NAZIONALE
DI RIPRESA E RESILIENZA



Università
Bocconi
MILANO

La soluzione di Markowitz

Il professor Harry Markowitz di Princeton ha trovato la soluzione matematica per descrivere portafogli che abbiano minima volatilità per ogni livello di rendimento atteso

La curva nel grafico descrive tutte le combinazioni di rendimento atteso e volatilità dei portafogli, ciascuno dei quali con volatilità minima per ogni livello di rendimento atteso

La parte superiore della curva (in rosso) si chiama “frontiera efficiente” in quanto rappresenta i portafogli con il massimo livello di rendimento atteso per ogni livello di volatilità

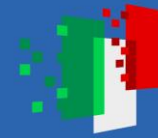




Finanziato
dall'Unione europea
NextGenerationEU



Ministero
dell'Università
e della Ricerca



Italiadomani
PIANO NAZIONALE
DI RIPRESA E RESILIENZA



Università
Bocconi
MILANO

Titoli rischiosi e senza rischio

È possibile combinare le attività finanziarie rischiose con il titolo senza rischio lungo la retta descritta nel grafico

Combinando il titolo senza rischio con il portafoglio situato nel punto di contatto con la frontiera efficiente è possibile investire in modo diversificato, assicurando la minimizzazione del rischio per ogni livello di rendimento atteso

