



Un rigoroso processo di Risk Management è il fulcro del processo d'investimento. Non è dissociabile dalla ricerca della performance. Prestiamo un'attenzione particolare all'identificazione, alla valutazione e all'analisi dei rischi inerenti alla gestione. Il monitoraggio dei rischi di portafoglio è affidato alla Funzione di Risk Management.

Opera indipendentemente dal team di gestione.

Quali sono i principali rischi e come li misuriamo?

### **Rischio di mercato**

**Definizione: Rischio di perdita correlato alle fluttuazioni del valore di mercato del portafoglio**

- ❖ Rischio azionario (esposizione azionaria)
- ❖ Rischio di cambio (esposizione valutaria)
- ❖ Rischio obbligazionario (sensibilità alle curve)
- ❖ Rischio di credito (spread emittenti)
- ❖ VaR, CVaR, Stress tests

### **Rischio di controparte**

**Definizione: Rischio di default di una controparte che non è in grado di rimborsare il credito**

- ❖ Rischio di default di una controparte che non è in grado di rimborsare il credito
- ❖ Analisi degli spread dei CDS, della volatilità dei titoli.

### **Limiti e vincoli**

**Definizione: Rischio di mancato rispetto dei vincoli vigenti per ciascun portafoglio**

- ❖ Rischio di mancato rispetto dei vincoli vigenti per ciascun portafoglio Normativi (AMF, CSSF), Prospetto
- ❖ Procedure interne

### **Rischio di liquidità**

**Definizione: Rischio di impossibilità temporanea di vendere un titolo in portafoglio**

- ❖ Rischio di impossibilità temporanea di vendere un titolo in portafoglio
- ❖ Posizioni meno liquide Tempi di liquidazione
- ❖ Profilo di liquidità in condizioni di mercato normale e sotto stress

### **Livelli di limite**

La funzione di Risk Management si assicura che i diversi limiti vengano rispettati per ciascun portafoglio.

I gestori sono aggiornati costantemente fornendo loro un rapporto dettagliato sul profilo di rischio dei rispettivi portafogli, in particolare a inizio giornata e prima della chiusura dei mercati.



- ❖ Limiti normativi prescritti dagli organi di vigilanza: Si applicano all'insieme degli attori del mercato della gestione patrimoniale.
- ❖ Limiti statutari stabiliti: Definiti nel Prospetto, costituiscono gli impegni presi nei confronti degli investitori.
- ❖ Limiti interni stabiliti dalla Funzione di Risk Management: In occasione delle riunioni, questi limiti vengono analizzati e, se necessario, modificati in base al contesto macroeconomico.

## Sulle procedure di Risk Management

La funzione di Risk Management può accedere senza limitazioni agli stessi strumenti del team di gestione. Può quindi seguire in tempo reale le posizioni aperte dai gestori. Tale monitoraggio conferisce al team la necessaria prontezza di risposta, consentendogli di individuare immediatamente i rischi di superamento e il mancato rispetto dei limiti.

Le azioni di monitoraggio e Risk Management si applicano in modo indipendente e uniforme a tutti i gestori e tutti i portafogli.

### *1° livello di Risk Management*

La funzione di Risk Management si assicura che i limiti vengano costantemente rispettati, eseguendo almeno X ispezioni al giorno/settimana/mese...

In caso di mancato rispetto di uno o più limiti, il gestore viene immediatamente informato.

A partire dalla notifica di tale avviso, viene avviata una procedura di escalation (che, in caso di violazione continuata, può arrivare a Giovanni Pesce).

### *2° livello di Risk Management*

Il servizio di Compliance e controllo interno si assicura che il dispositivo di Risk Management di 1° livello venga correttamente applicato.

## La procedura in dettaglio

La funzione di Risk Management coadiuva il team di gestione nel monitoraggio della strategia di investimento.

Il gestore che desidera investire in una posizione può richiedere il parere del team di Risk Management per verificare l'impatto della scelta sul profilo di rischio globale del portafoglio.

La funzione di Risk Management analizza l'andamento del profilo di rischio totale del portafoglio - se il titolo è investito nel portafoglio - e fornisce un rapporto al gestore.

Il gestore prende la decisione di investire una volta entrato a conoscenza delle raccomandazioni della funzione di Risk Management.

Periodicamente, la funzione di Risk Management controlla se il profilo di rischio del Fondo rispetta i limiti normativi e statutari nonché i limiti stabiliti internamente.