

PORTFOLIOS

Portfolio: è una collezione di una o più security (strumenti finanziari) posseduti da un investitore o compagnia di investimento. Possiamo definirlo quindi come un insieme di asset.

Positions: elementi di un portfolio, ogni security all'interno del portafoglio si chiama posizione.

Il valore di un portafoglio è dato dalla somma dei valori delle sue posizioni in quel momento. Il profitto invece è la somma dei profitti dati dalle posizioni in quel momento.

Un portafoglio è designato e aggiornato per adattarsi agli obiettivi di investimento e le ricompense aspettate dall'investitore. Quindi se un investitore è molto attivo, il suo portafoglio non deve essere statico, bensì deve essere aggiornato e designato per andare contro ai suoi obiettivi.

Un portafoglio è costituito da due operazioni principali:

- Aprire una nuova posizione: perché ci si aspetta che queste abbiano buone rewards;
- Chiedere posizioni: può consistere nel vendere al mercato o di aggiungere l'inverso di una posizione che già si ha (in modo che il futuro valore non influisce sul valore del portafoglio)

Tutte le operazioni di apertura/chiusura/ribilanciamento stanno sotto al nome di asset allocation.

Al posto di gestire il portafoglio manualmente, possiamo usare i soldi per un collective investment vehicle gestito da compagnie professionali.

- ⚠ Le compagnie diventano quindi il gestore di portafogli, che non è solo il nostro, ma ci finiscono investimenti di altri investitori.

Gli strumenti di investimento più comuni di questo tipo si chiamano **Mutual Funds**:

- Regolamentati e registrati negli exchange market
- Disponibili pubblicamente
- Possono essere closed-end (numero di quote al suo interno fissato) oppure open-end.

Un'altro tipo di questi strumenti finanziari sono gli **Exchange-Traded Fund** (ETF), questi sono simili ai mutual funds closed-end ma con l'aggiunta che sono scambiati negli stock-exchange (Borsa valori).

---> Quindi mentre gli ETF vengono scambiati sui mercati azionari, i mutual funds sono regolamentati e registrati direttamente su Borsa valori.

TRADING POSITIONS

Due tipi di posizioni,

Long:

- Un investitore che possiede una security è long in quella security;
- Un investitore assume una posizione "long" quando compra un'azione o un altro tipo di security con l'aspettativa che il suo prezzo aumenterà nel tempo.

Short:

- Un investitore assume una posizione "short" quando vende un'azione o un altro tipo di security che non possiede, con l'aspettativa che il prezzo di quell'asset diminuirà nel tempo.
- Per mantenere una posizione short su un'azione, l'investitore deve prendere in prestito le quote di un'azione da un broker e venderle nell'exchange market, successivamente dovrà riacquistare le azioni per poterle restituire al proprietario.

Short Selling = emettere ordini su delle azioni che non ho.

---> altamente regolato e a volte bannato/proibito dai governi perchè si crede che contribuisca al downfall dei prezzi di mercato.

- ⚠ General Rule: se il prezzo è in crescita compro la security, altrimenti se la previsione è in discesa vendo, perchè con una posizione short sono in debito, quindi mi è vantaggioso per poter ripagare questo debito.

---> Being long in any security implies to have a profit if the price increases, and a loss if the price decreases; whereas being short carries a profit if the price of the security decreases, and a loss if it increases.

Trading Attitudes

Hedgers:

Vogliono ridurre o eliminare il rischio nel prendere una posizione nella security. Il loro obiettivo primario è quello di proteggere il portafoglio dal perdere valore al costo di ridurre i possibili benefici.

Una strategia solitamente usata è quella di prendere due o più posizioni contrastanti su una stessa security.

Speculators:

Assumono posizioni di rischio, scommettendo su futuri movimenti del prezzo della security;

Arbitrageurs:

Vuole fare profitto nella differenza di prezzo di una security tra due o più mercati.

Cercano per sbilanciamenti di prezzi di una security in due differenti mercati, e comprano al minor prezzo da un mercato per rivendere ad maggior prezzo sull'altro mercato, ottenendo un profitto pari alla differenza.

- ⚠ In realtà ci sarebbero da considerare i costi di transazione, che ridurrebbero probabilmente notevolmente il profitto ottenuto da questa strategia, inoltre ci saranno

sempre investitori pronti ad agire su queste differenze o qualsiasi altre opportunità di arbitrage, quindi possiamo dire che le possibilità di arbitrage in pratica non esistono.

Bulls & Bears

Quando il mercato è in crescita, come può essere riportato da indici o altro, si tende a dire che è **bullish**, al contrario quando il mercato è in discesa si dice **bearish**.

Quindi possiamo riflettere questi due comportamenti anche sugli investitori, i "bulls" saranno gli investitori che assumono una posizione di long, mentre i "bear" sono quelli che assumono una posizione di short.

 Come si può definire se un mercato è bullish o bearish?

---> Non esiste un modo concreto, ma bensì involve giudizi soggettivi, tuttavia una possibile definizione data da "Vanguard group" riguardo ai segnali di un mercato bearish è la seguente:

While there's no agreed-upon definition of a bear market, one generally measure is a price decline of 20% or more over at least a two-month period.

Market timing o buy-and-hold

Un atteggiamento passivo (tendenzialmente gli hedgers, la maggior parte degli investitori) consiste nel comprare diverse security e mantenerle nel portafogli per un lungo periodo di tempo (buy-and-hold).

Il motivo è la tendenza osservata che quasi tutte le security aumentano il loro valore se gli si da sufficiente tempo per maturare.

Dall'altra parte però, mentre si aspetta per l'investimento di raggiungere il desiderato tasso di ritorno, un investitore osserva come il prezzo cambia durante il tempo andando a chiedersi se il ritorno sarebbe maggiore se si vende al peak e ricomprare al minimo.