



tante parti unitarie, dette quote, che vengono sottoscritte dai risparmiatori. In sostanza il sottoscrittore di un Fondo comune di investimento sottoscrive quote di un patrimonio complessivo - costituito da attività finanziarie o immobiliari - gestito dalla SGR nell'interesse comune di tutti i partecipanti. Esistono varie tipologie di Fondi comuni, le più note sono seguenti: Fondi azionari; Fondi obbligazionari, e Fondi bilanciati.

Cosa si intende per Gestione Patrimoniale?

La **Gestione Patrimoniale** è un servizio di investimento altamente specializzato per chi desidera investire parte del proprio capitale sfruttando al meglio le opportunità del mercato, avvalendosi dell'esperienza di un gestore professionale personalizzato. Si differenzia dai Fondi comuni, perché la gestione patrimoniale non è collettiva ma individuale. Trattandosi di un servizio di investimento personalizzato, e non dell'acquisto di un prodotto standard, il portafoglio di ciascun cliente è potenzialmente diverso da quello di ogni altro e viene definito sulla base di un'analisi accurata delle sue esigenze e dei suoi obiettivi di investimento. È possibile inoltre distinguere due tipologie principali di servizi di gestione patrimoniale:

- Gestione Patrimoniale Mobiliare (o GPM), dove il patrimonio viene investito prevalentemente in strumenti finanziari "classici" (azioni, obbligazioni, ecc.);
- Gestione Patrimoniale in Fondi (o GPF), in cui il patrimonio viene investito prevalentemente in quote di organismi di investimento collettivo del risparmio (Fondi comuni, SICAV, ETF, ecc.).

Infine che di norma, i soggetti che offrono servizi di gestione patrimoniale su base individuale sono le Società di Gestione del Risparmio (o SGR) e le banche autorizzate.

Cos'è la duration?

La **duration** si può anche definire come "durata finanziaria", ovvero è l'indicatore che calcola in maniera precisa il rischio di tasso d'interesse a cui è sottoposto un titolo o un portafoglio obbligazionario. La durata finanziaria è calcolata come media ponderata delle scadenze dei pagamenti per interessi e capitale associati a un titolo obbligazionario. Solitamente, la duration si utilizza per valutare gli investimenti obbligazionari: il valore della duration indica la data entro cui il possessore di un titolo obbligazionario rientra in possesso del capitale inizialmente investito, tenendo conto delle cedole. Un indice come questo ha il grande vantaggio di sintetizzare in un'unica cifra una serie di informazioni di estrema importanza come: frequenza delle cedole, tipo di rimborso e di ammortamento, rendimenti, ecc. Grazie a tali proprietà si possono confrontare vari titoli e si possono così scegliere le strategie di portafoglio più appropriate. La duration infatti può essere utilizzata come un primo indicatore del rischio di un investimento in obbligazioni: a valori più elevati corrisponde, infatti, una maggiore esposizione dei titoli a variazioni dei tassi di mercato.



Cos'è la MiFID?

La **MiFID** è la direttiva comunitaria (MiFID sta per “Markets in Financial Instruments Directive”) che dal 1 Novembre 2007 ha introdotto regole uniformi, a livello europeo, in materia di servizi, prodotti di investimento e mercati finanziari, con l’obiettivo di aumentare la tutela degli investitori, offrire il massimo grado di trasparenza informativa e di sviluppare l’integrazione dei mercati finanziari a livello comunitario. La MiFID interviene sulla disciplina degli strumenti finanziari (quindi, azioni obbligazioni, Fondi comuni di investimento, e polizze assicurative a contenuto finanziario) nonché sulla regolamentazione relativa alla prestazione dei servizi e delle attività d’investimento. Nello specifico, stabilisce i principi fondamentali che si applicano alle imprese che prestano i servizi e attività d’investimento. Ovvero, prevede che l’intermediario finanziario fornisca in modo chiaro ed efficiente tutte le informazioni necessarie e sufficienti al Cliente, prima di offrire qualsiasi servizio di investimento, e/o strumento finanziario per permettere al medesimo di essere consapevole della natura e degli eventuali rischi a cui va incontro investendo in un determinato prodotto.