

# Syllabus

## *Descrizione corso*

<b>Titolo insegnamento</b>	Gestione degli investimenti e analisi della performance di portafoglio (FIN III)
<b>Codice insegnamento</b>	25409
<b>Titolo aggiuntivo</b>	
<b>Settore Scientifico-Disciplinare</b>	ECON-09/B
<b>Lingua</b>	Inglese
<b>Corso di Studio</b>	Corso di laurea magistrale in Accounting e Finanza
<b>Altri Corsi di Studio (mutuati)</b>	
<b>Docenti</b>	prof. Per Linus Siming, PerLinus.Siming@unibz.it <a href="https://www.unibz.it/en/faculties/economics-management/academic-staff/person/40068">https://www.unibz.it/en/faculties/economics-management/academic-staff/person/40068</a>
<b>Assistente</b>	
<b>Semestre</b>	Secondo semestre
<b>Anno/i di corso</b>	2
<b>CFU</b>	6
<b>Ore didattica frontale</b>	36
<b>Ore di laboratorio</b>	-
<b>Ore di studio individuale</b>	-
<b>Ore di ricevimento previste</b>	18
<b>Sintesi contenuti</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Asset Management and Performance Analysis è progettato per fornire allo studente la teoria di base e gli strumenti quantitativi necessari per comprendere e condurre una gestione passiva e attiva degli investimenti.</li><li>- Il contenuto del corso è coerente con il programma di studi in Gestione del portafoglio e valutazione delle performance degli investimenti adottato dal CFA Institute per gli studenti che desiderano ottenere il titolo di Chartered Financial Analyst (CFA).</li><li>- Gli argomenti principali sono: a) Teoria e pratica del portafoglio</li></ul>

	<p>(rischio, rendimento e dati storici, allocazione del capitale ad attività rischiose, diversificazione efficiente, modelli di indici); b) Equilibrio nei mercati dei capitali (CAPM, APT, EMH, evidenze empiriche sui rendimenti dei titoli); c) Analisi della performance del portafoglio; d) Investire in attività verdi e sostenibili.</p>
<b>Argomenti dell'insegnamento</b>	<p>Allocazione del capitale e modello di Markowitz: Gli studenti iniziano ad esplorare i principi dell'ottimizzazione media-varianza, imparando a costruire portafogli efficienti che bilanciano il rendimento atteso con il rischio.</p> <p>Modelli di indici, CAPM e APT: Il corso si addentra poi nei modelli a singolo indice e a più fattori, tra cui il Capital Asset Pricing Model (CAPM) e l'Arbitrage Pricing Theory (APT). Gli studenti imparano come questi modelli spiegano i rendimenti degli asset, stimano i beta e valutano il rischio sistematico rispetto a quello idiosincratico.</p> <p>Ipotesi di mercato efficiente (EMH): Gli studenti apprenderanno la teoria e l'evidenza alla base dell'efficienza del mercato, che comprende le sue tre forme (debole, semi-forte e forte). Il corso esamina criticamente le anomalie, le sfide della finanza comportamentale e le implicazioni per gli investimenti attivi e passivi.</p> <p>Valutazione della performance del portafoglio: Gli studenti imparano a valutare le strategie d'investimento utilizzando parametri quali lo Sharpe ratio, il Treynor ratio, l'alfa di Jensen e l'information ratio. Il corso include l'analisi dell'attribuzione della performance e le tecniche di benchmarking per valutare l'abilità del gestore e l'efficacia della strategia.</p> <p>Investimenti sostenibili: Il modulo finale introduce i criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) e la loro integrazione nella costruzione del portafoglio. Gli studenti esplorano l'ascesa dell'impact investing, dei green bond e degli ETF a tema sostenibilità, nonché le sfide legate alla misurazione delle performance ESG e all'evitare il greenwashing.</p>
<b>Parole chiave</b>	Allocazione del capitale, Modelli di indici, Ipotesi di mercato efficiente, Valutazione della performance del portafoglio, Investimenti sostenibili

<b>Prerequisiti</b>	Il bagaglio di conoscenze utili comprende nozioni di base su classi di attività e strumenti finanziari; come i titoli vengono scambiati sui mercati; fondi comuni e società di investimento; come calcolare i prezzi e i rendimenti delle obbligazioni; modelli di base per la valutazione delle azioni.
<b>Insegnamenti propedeutici</b>	
<b>Modalità di insegnamento</b>	Lezioni in presenza
<b>Obbligo di frequenza</b>	Fortemente suggerito, ma non richiesto
<b>Obiettivi formativi specifici e risultati di apprendimento attesi</b>	<p>ILO (Intended Learning Outcomes)</p> <p>ILO 1 - Knowledge and Understanding:            ILO 1.1 di una vasta gamma di strumenti di investimento, finanziamento e gestione del rischio, a partire dai fondamenti della diversificazione del portafoglio e i modelli classici di determinazione del prezzo delle attività e misurazione del rischio            ILO 1.2 delle tematiche specifiche di Finanza che caratterizzano la professione di Analista finanziario, Gestore di portafoglio, Chief Financial Officer (CFO), Responsabile Amministrativo, Controller, Internal Auditor e di consulente aziendale</p> <p>ILO 2 - Applying knowledge and understanding:            ILO 2.1 per l'identificazione, la valutazione e la gestione di investimenti sui mercati finanziari            ILO 2.2 per l'impostazione di strategie coerenti di gestione finanziaria in aziende o intermediari finanziari, applicando in maniera competente le conoscenze acquisite nelle tecniche di gestione del rischio, valutazione degli asset, trattamento dei derivati</p> <p>ILO 3 - Making judgments:            ILO 3.1 capacità di mettere in relazione modelli ed evidenze empiriche nello studio delle aziende, degli intermediari e dei mercati finanziari</p> <p>ILO 4 - Communication Skills:            ILO 4 Capacità di comunicare efficacemente in forma orale e scritta i contenuti specialistici delle singole discipline, utilizzando registri diversi a seconda dei destinatari e degli scopi comunicativi e didattici, e di valutare gli effetti formativi della sua comunicazione</p>

	<p>ILO 5 - Learning Skills:</p> <p>ILO 5.1 capacità di elaborare modelli generali, a partire dai fenomeni studiati</p>
<b>Obiettivi formativi specifici e risultati di apprendimento attesi (ulteriori info.)</b>	
<b>Modalità di esame</b>	La valutazione è la stessa sia per gli studenti frequentanti che per quelli non frequentanti. I voti si basano interamente su un esame finale scritto a libro chiuso (ILO 1-5). Gli studenti hanno la possibilità di sostenere un esame intermedio volontario che può rappresentare una parte dell'esame finale.
<b>Criteri di valutazione</b>	L'esame comprende domande qualitative e quantitative aperte, che richiedono brevi spiegazioni e/o calcoli. I punteggi saranno assegnati in base alla correttezza dei calcoli e/o al collegamento dell'argomentazione con i concetti del corso.
<b>Bibliografia obbligatoria</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Zvi Bodie, Alex Kane, Alan J. Marcus, Investimenti, McGraw Hill. È possibile utilizzare una qualsiasi delle edizioni 11, 12 o 13.</li> <li>• Come è stata conquistata la ricchezza: Le azioni dei fattori come fondamenti del mercato. Daniel L. Greenwald, Martin Lettau e Sydney C. Ludvigson. <i>Journal of Political Economy</i> 2025 133:4, 1083-1132.</li> </ul>
<b>Bibliografia facoltativa</b>	
<b>Altre informazioni</b>	
<b>Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDGs)</b>	Buona salute, Energia rinnovabile e accessibile, Lotta contro il cambiamento climatico, Città e comunità sostenibili, Utilizzo responsabile delle risorse, Buona occupazione e crescita economica