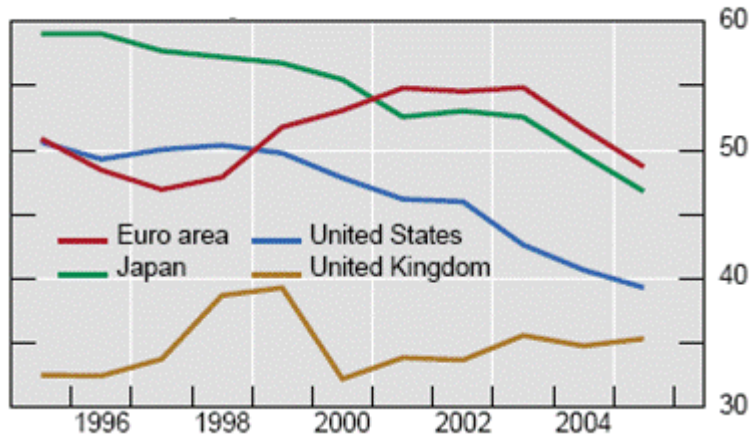
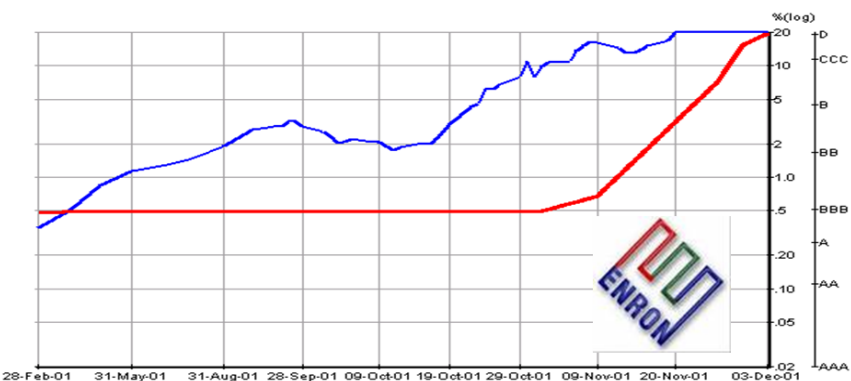
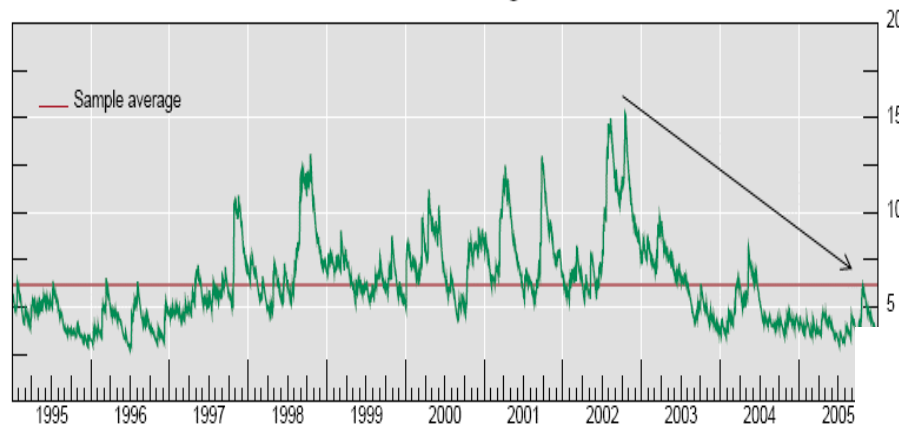


# Leva finanziaria

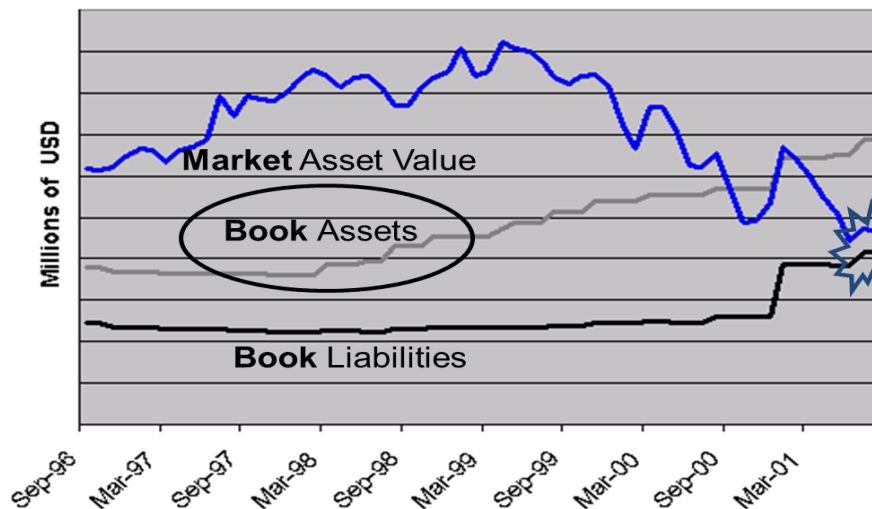


## Indice di volatilità globale



Aumento dell'indebitamento			Riduzione dell'indebitamento		
Giorno	Rendimenti giornalieri del portafoglio (%)	Percentuale di titoli con rendimento > 0	Giorno	Rendimenti giornalieri del portafoglio (%)	Percentuale di titoli con rendimento > 0
-10	0,38	42,0	-10	-0,54	28,0
-9	0,34	31,0	-9	1,02	44,0
-8	0,03	43,0	-8	0,17	39,0
-7	0,53	41,0	-7	0,13	33,0
-6	0,40	36,0	-6	1,43	33,0
-5	0,29	42,0	-5	-0,43	30,0
-4	0,16	31,0	-4	-0,09	30,0
-3	0,62	43,0	-3	0,60	46,0
-2	0,15	40,0	-2	1,20	36,0
-1	0,50	38,0	-1	0,74	49,0
0	4,51	69,0	0	-2,98	11,0
1	3,12	58,0	1	-2,39	25,0
2	0,00	37,0	2	0,06	30,0
3	0,71	27,0	3	-0,60	33,0
4	0,21	40,0	4	0,26	28,0
5	0,09	34,0	5	0,46	32,0
6	0,54	26,0	6	0,30	21,0
7	0,15	30,0	7	0,31	35,0
8	0,26	27,0	8	0,39	39,0
9	0,06	39,0	9	-0,14	37,0
10	0,19	37,0	10	-0,47	29,0

Nota: il giorno "0" è considerato quello dell'annuncio



Indice azionario	Asimmetria	Curtosi
S&P 500 (1970 - 2001)	- 1,6663	43,36
S&P 500 (1970 - 2001)*	- 0,1099	7,17
S&P 500 (1997 - 1999)	- 0,4409	6,94
Nasdaq-Composite	- 0,5439	5,78
Dow Jones (1954-2003)**	- 0,4600	2,50

\* non è stato considerato il crollo del mercato del 19 ottobre 1987

Fonte: W. Shoutens, Lévy process in finance. Pricing financial derivatives, p. 34.

\*\* Fonte: J. Estrada, Finanza per i manager, p. 342

## Curtosi

