

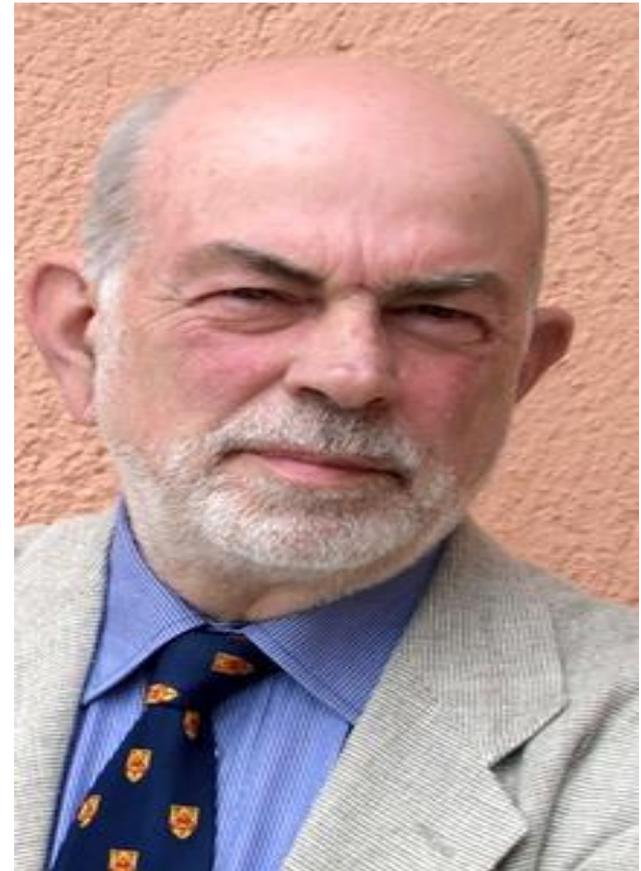
# La resa dei conti

Perché gestiamo male i nostri risparmi?

# Le fonti di ispirazione



# Leopoldo Gasbarro e Paolo Legrenzi i due corsari...



I due corsari...quelli veri



# Cominciamo con un gioco

Guardate le immagini: queste persone appartengono a popoli differenti però hanno qualcosa che li accomuna, cosa secondo voi?



Per ora vi lascio con la curiosità.  
Vi propongo un altro gioco...certo lo conoscete...sì, lo so, è  
cambiato il conduttore...ma il gioco...no



# **Dovete scegliere**

**Sono rimasti solo due pacchi:**

**Uno contiene 200.000 Euro e l'altro 0.**

**Voi non sapete se quello a vostre  
mani è quello da 200.000 euro o  
quello da 0.**

**L'ultima offerta**

**Per il vostro pacco vi offro**

**35.000 Euro**

**Voi cosa fate?**

Un bel dilemma... ma io ho bisogno di una risposta veloce chi accetta?



Ora cambio l'offerta?

**per il vostro pacco offro 100.00 Euro,  
ma se volete tenerlo dovete darmi  
65.000 Euro oppure cambiare il pacco.**

**Rispondete velocemente**

**VOI COSA FATE?**

# La spiegazione razionale

Secondo un semplice calcolo delle probabilità, avrei dovuto offrirvi per equità 100.000 e cioè

200.000

---

2

Perché avete il 50% delle probabilità che il pacco in vostro possesso sia effettivamente quello da 200.000 Euro

# Altro giochino: Il gioco delle noci

Dice Legrenzi: La sera, d'inverno, arrivavano le noci in tavola. Mio padre ci permetteva di prenderne due con la possibilità di cambiarle , oppure quattro senza cambio.

Voi cosa fareste?

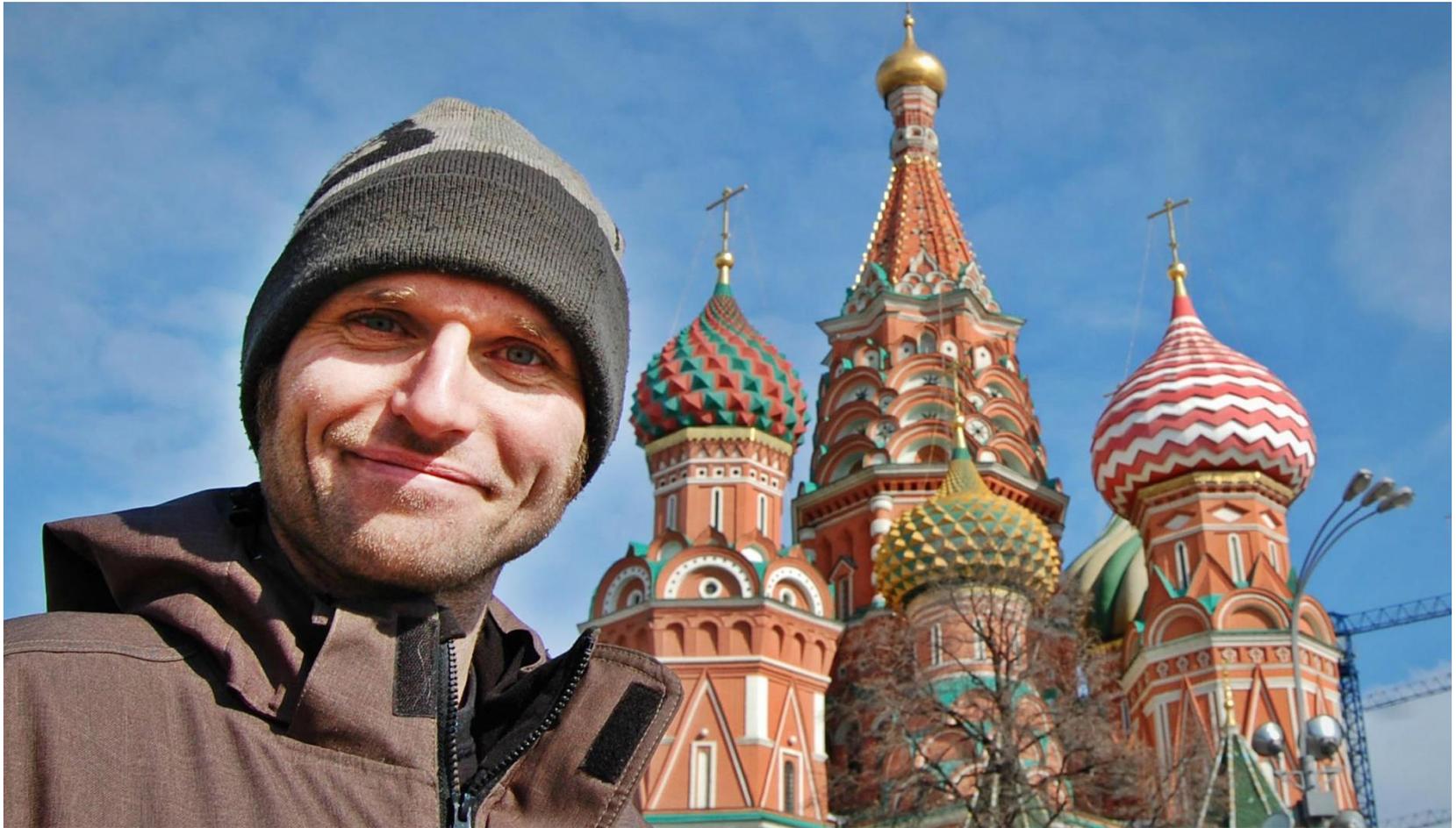
Due con possibilità di cambio  
oppure quattro senza possibilità di  
cambiarle?

Qui vi lascio riflettere qualche minuto...

Torniamo alle immagini, vi do un aiuto ...loro ci guardano...dall'alto in basso. **Cominciate a capire?**



Anche lui...ci guarda dall'alto



E persino lui...



# Cominciate a capire o no?

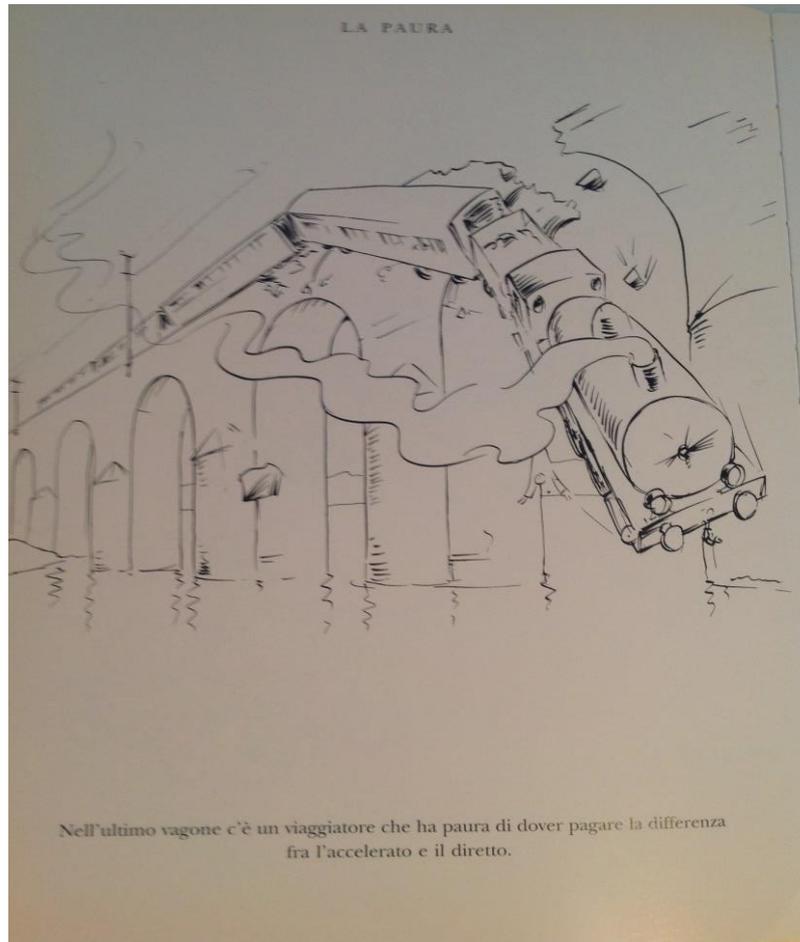
Cosa accomuna i popoli ( o le nazioni)dei cui abitantiu vi ho mostrato le immagini ?

## **Qualcuno ha idea?**

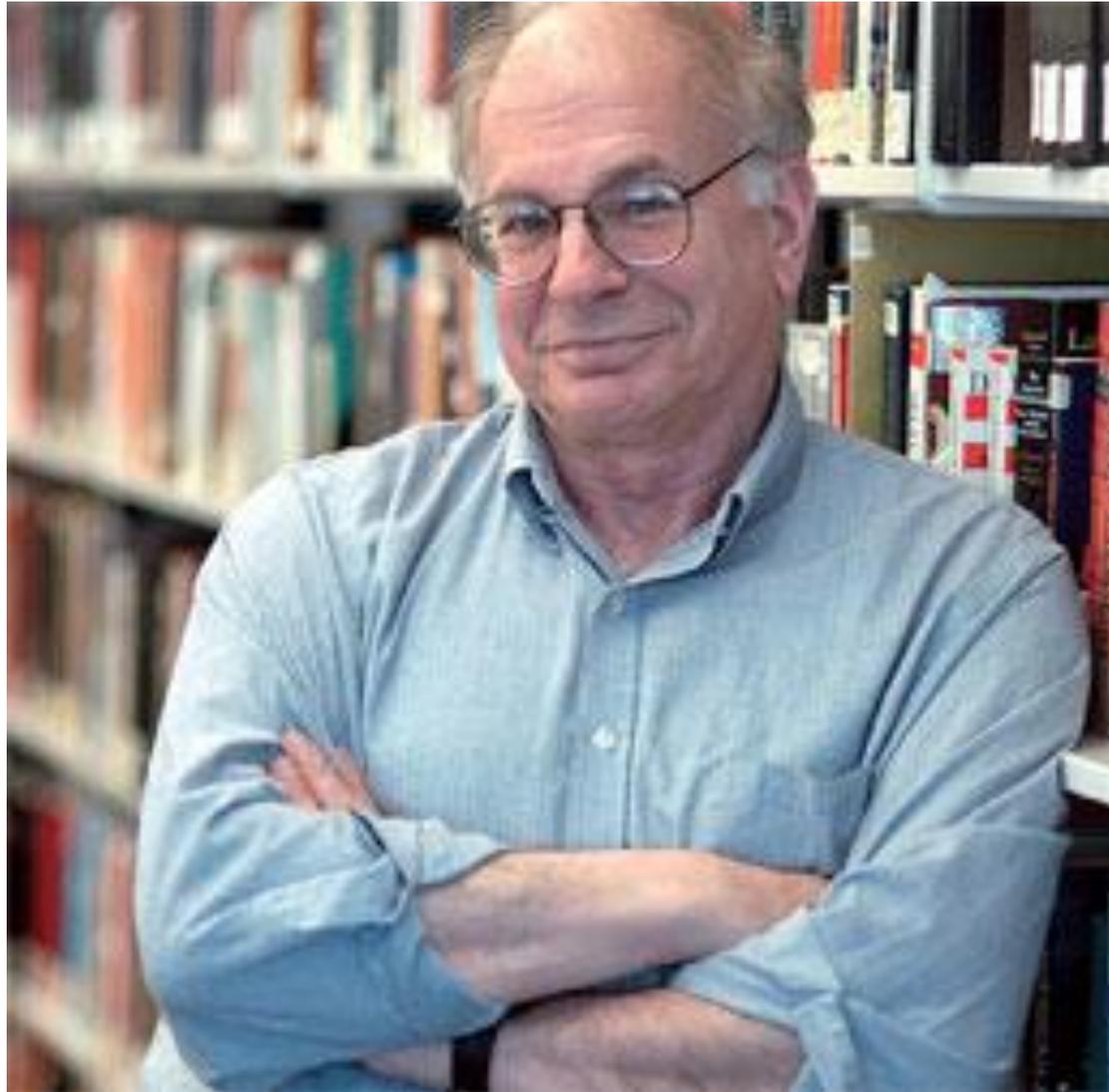
Allora proseguiamo.

# Ancora un piccolo test

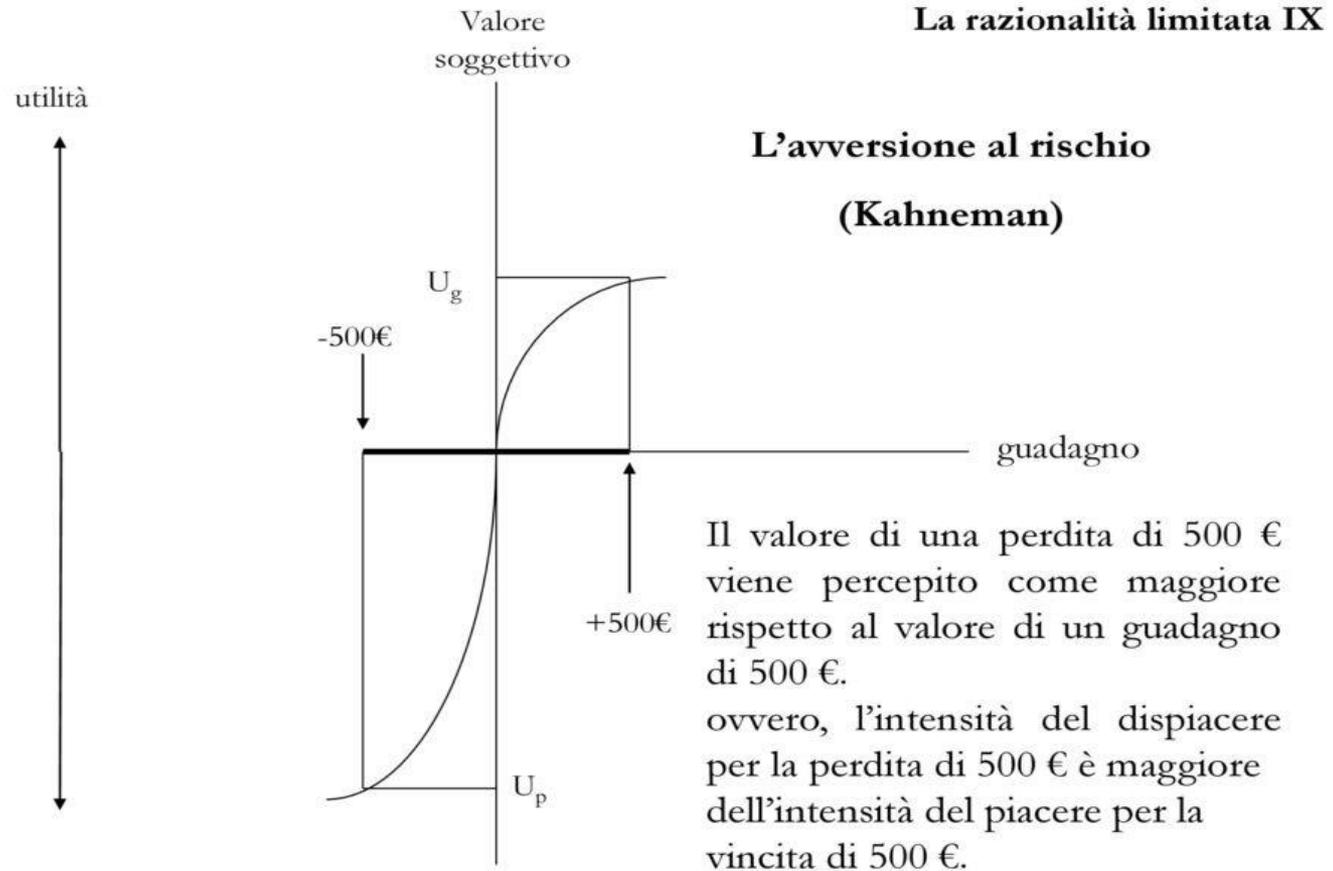
Cosa vi suggerisce questa immagine?



Conoscete questo signore?



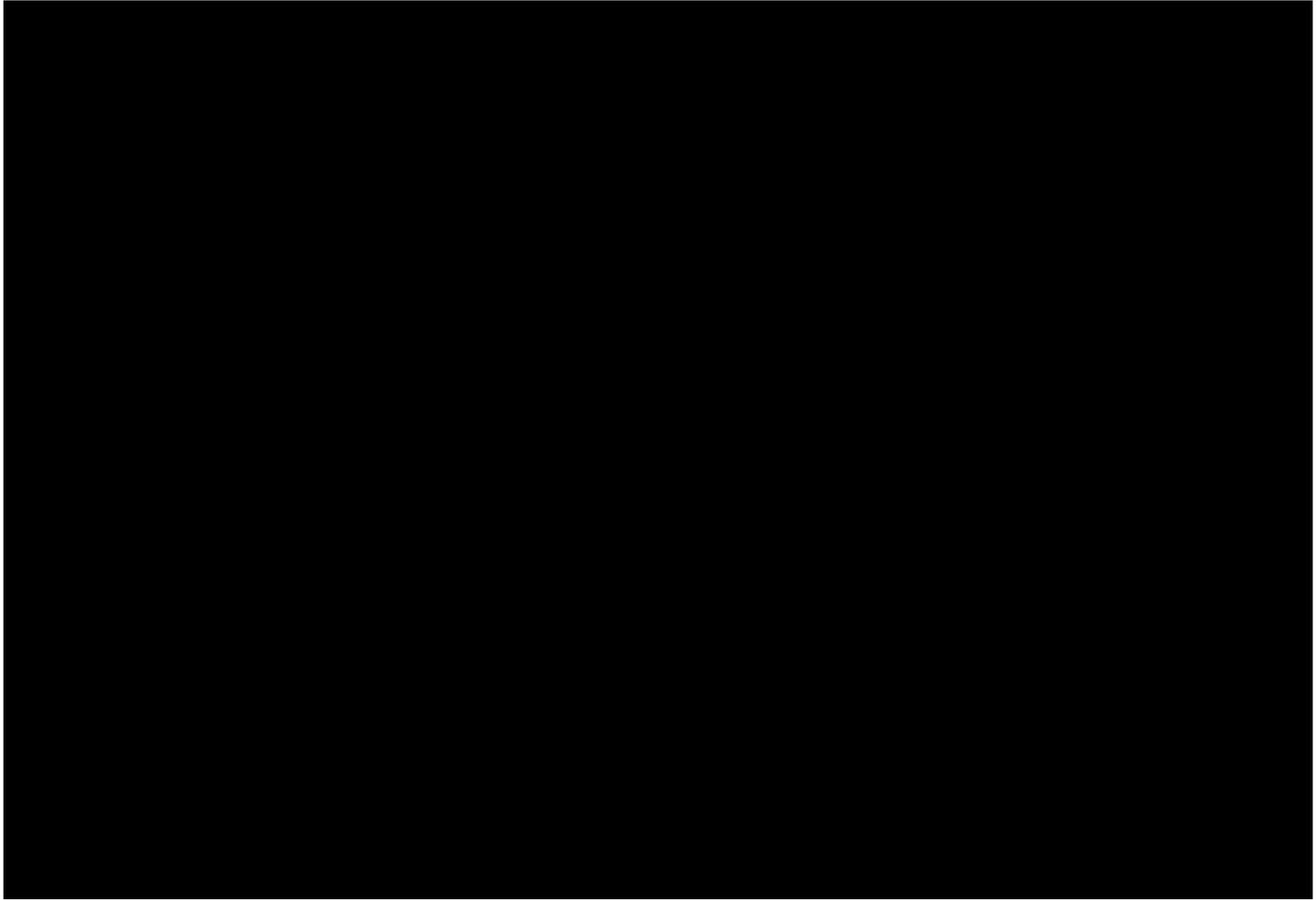
# Tenete a mente questo grafico...



Questo aggeggio ve lo ricordate tutti...suppongo  
Sembra che sia passato un secolo non è vero?



Vi è venuta un po' di nostalgia? No?  
Allora ci provo col filmato...



Mettiamo da parte la nostalgia...il tempo passa...e tutto cambia...adesso abbiamo in tasca uno di questi...così...senza il quale sembra che non possiamo più vivere



Bene, adesso però  
torniamo al tema della lezione....  
**cosa vi ricorda questa data?**

**15 Settembre 2008**

Questa è facile.....ci siete?



Si ci siete. Proprio così...



Da quella data tutto è cambiato...e pensate che i bond Lehman Brothers erano inseriti tra i titoli più sicuri da consigliare ai clienti, cioè nel famoso opuscolo



# Quindi?

- Quindi...nemmeno le banche erano a conoscenza del rischio cui si andava incontro detenendo in portafoglio i bond Lehman Brothers...oppure?
- Oppure ne avevano parecchi da “sbolognare” ...
- Sapete cos'è un'operazione di acquisto titoli in contropartita diretta?

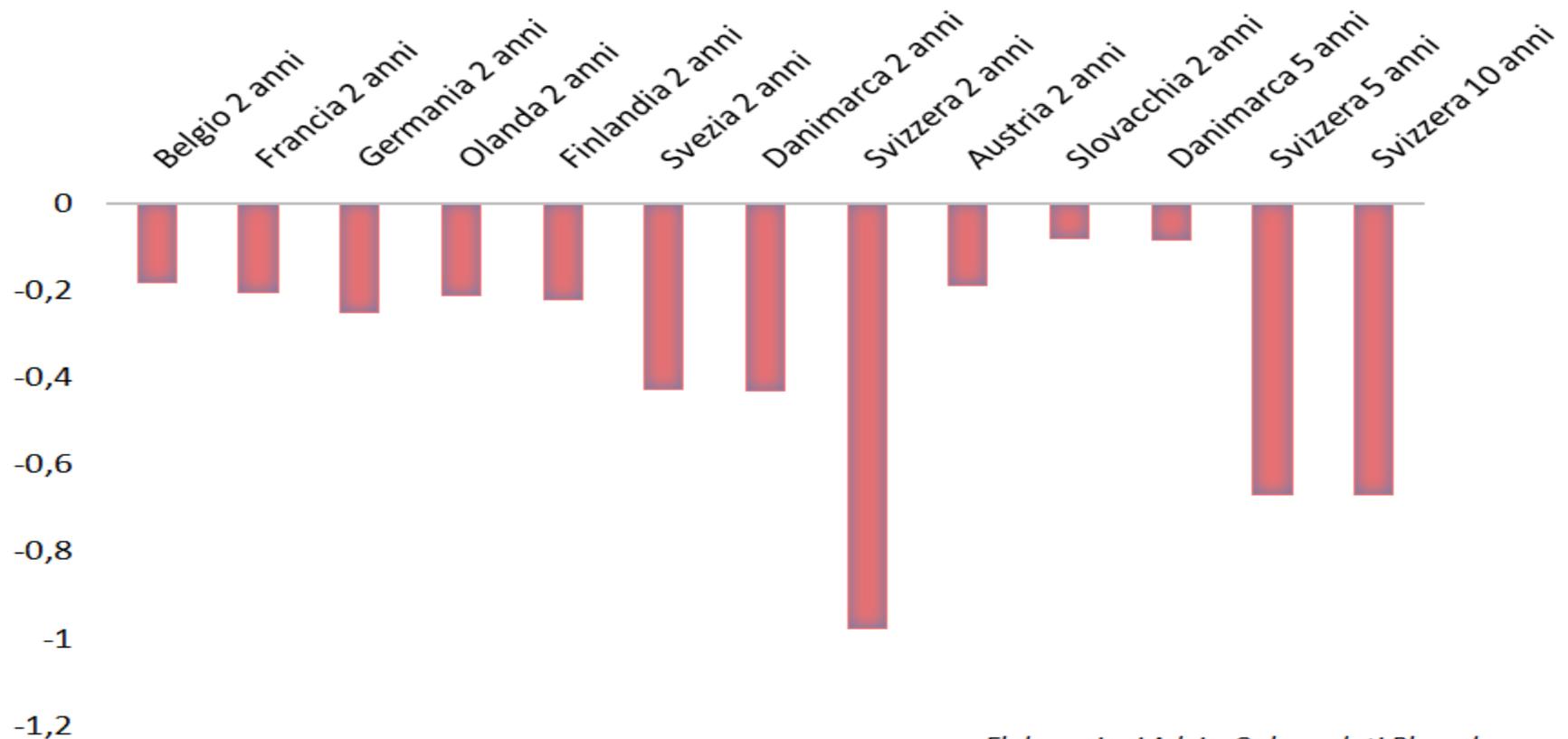
# Da quel famigerato 15 Settembre 2008...

i risparmiatori non potendo più contare su:

LIBRETTO		AL PORTATORE		N.°		
DATA	INDICAZIONE DELLE OPERAZIONI AMMONTARE IN LETTERE	INDICAZIONE DELLE OPERAZIONI IN CIFRE	VERBA O RITIRA	FIRMA DEL CONTABILE	CASSIERE	BOLLO DELLO UFFICIO
1- 4 MAR 1978	ventimila	20000	V	t		
15 MAR 1978	ventimila	20000	V	t		
		40000				
14 APR 1978	venticinquemila	25000	V	t		
		65000				
13 MAG 1978	venticinquemila	25000	R	t		
		40000				
14 MAG 1978	cinquantamila	50000	V	t		
		90000				
14 MAG 1978	sessantamila	60000	V	t		
		150000				
26 MAG 1978	cinquantamila	50000	R	L		
		100000				
9 GIU 1978						

# E neppure sui BOT e BTP a breve....

Rendimenti negativi in Europa (in %)



Elaborazioni AdviseOnly su dati Bloomberg

Hanno capito che dovevano fare i conti con la  
realtà....

**Una realtà complicata... perché....**

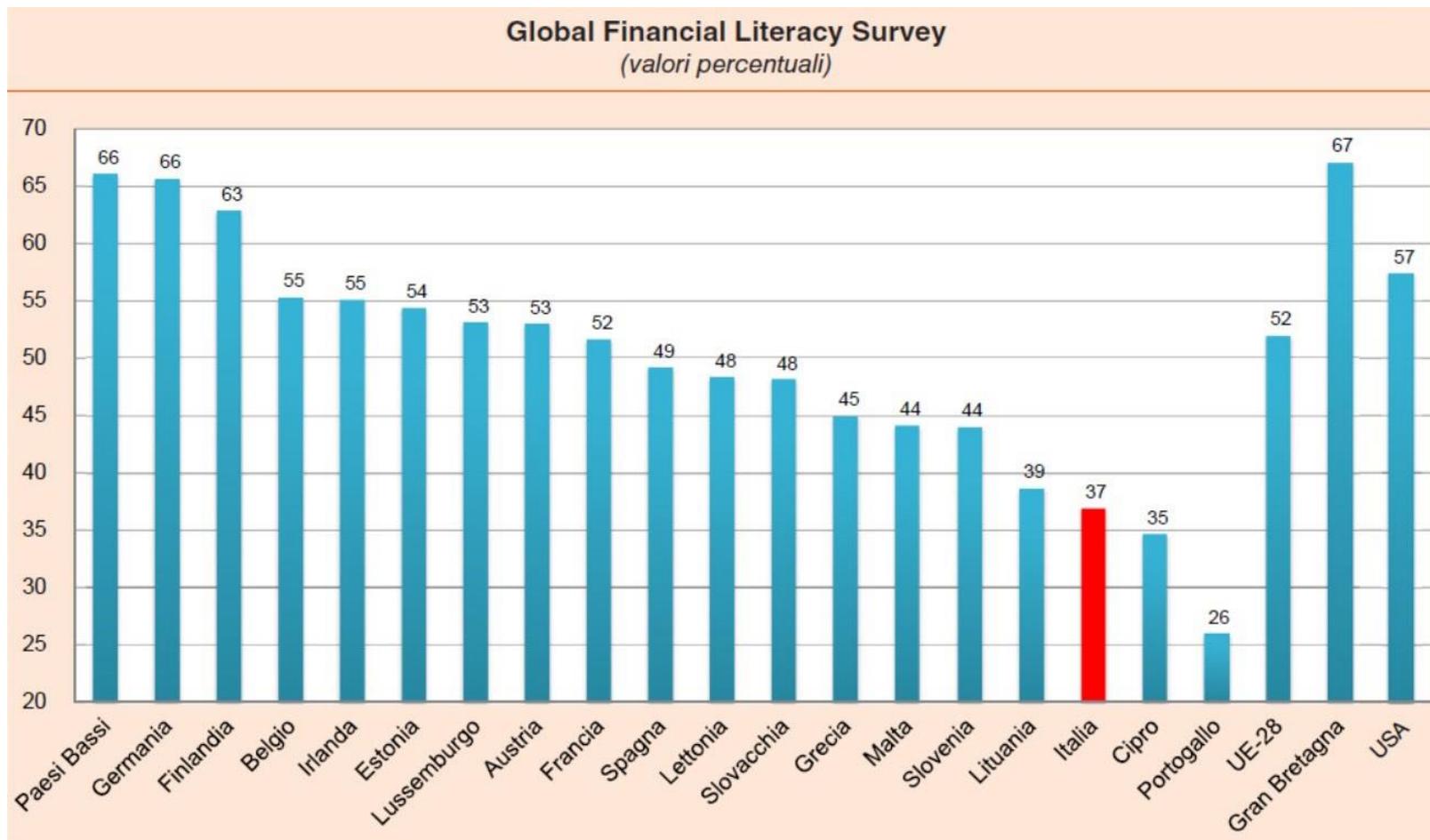
**Ricordate le immagini proiettate  
all'inizio? Qual era la domanda?:  
cosa avevano in comune i popoli  
rappresentati in esse?**

Posiz	Paese	Risposte corrette
1	Norway	71%
2	Denmark	71%
3	Sweden	71%
4	Israel	68%
5	Canada	68%
6	United Kingdom	67%
7	Netherlands	66%
8	Germany	66%
9	Australia	64%
10	Finland	63%
11	New Zealand	61%
12	Singapore	59%
13	Czech Republic	58%
14	United States	57%
15	Switzerland	57%
16	Belgium	55%
17	Ireland	55%
18	Estonia	54%
19	Hungary	54%
20	Bhutan	54%
21	Luxembourg	53%
22	Austria	53%
23	Botswana	52%
24	Myanmar	52%
25	France	52%
26	Spain	49%
27	Latvia	48%
28	Montenegro	48%
29	Slovak Republic	48%
30	Greece	45%
31	Uruguay	45%
32	Tunisia	45%
33	Lebanon	44%
34	Malta	44%
35	Croatia	44%
36	Slovenia	44%
37	Kuwait	44%
38	Japan	43%
39	Hong Kong SAR, China	43%
40	Poland	42%
41	South Africa	42%
42	Turkmenistan	41%
43	Mongolia	41%
44	Chile	41%
45	Zimbabwe	41%
46	Zambia	40%
47	Tanzania	40%
48	Ukraine	40%

Posiz	Paese	Risposte corrette
49	Kazakhstan	40%
50	Senegal	40%
51	Bahrain	40%
52	Lithuania	39%
53	Mauritius	39%
54	United Arab Emirates	38%
55	Russian Federation	38%
56	Kenya	38%
57	Serbia	38%
58	Togo	38%
59	Madagascar	38%
60	Cameroon	38%
61	Belarus	38%
62	Benin	37%
63	Italy	37%
64	Taiwan, China	37%
65	Azerbaijan	36%
66	Malaysia	36%
67	Sri Lanka	35%
68	Dominican Republic	35%
69	Costa Rica	35%
70	Malawi	35%
71	Gabon	35%
72	Bulgaria	35%
73	Côte d'Ivoire	35%
74	Brazil	35%
75	Cyprus	35%
76	Uganda	34%
77	Korea, Rep.	33%
78	Mali	33%
79	Mauritania	33%
80	Algeria	33%
81	Jamaica	33%
82	Burkina Faso	33%
83	Belize	33%
84	Colombia	32%
85	Indonesia	32%
86	Puerto Rico	32%
87	Ethiopia	32%
88	Congo, Dem. Rep.	32%
89	Mexico	32%
90	Ghana	32%
91	Niger	31%
92	Saudi Arabia	31%
93	Congo, Rep.	31%
94	Guinea	30%
95	Ecuador	30%
96	Georgia	30%

Posiz	Paese	Risposte corrette
97	China	28%
98	China	28%
99	Argentina	28%
100	Peru	28%
101	Egypt, Arab Rep.	27%
102	Thailand	27%
103	Moldova	27%
104	Bosnia and Herzegovina	27%
105	Iraq	27%
106	Namibia	27%
107	Panama	27%
108	Pakistan	26%
109	Chad	26%
110	Nigeria	26%
111	Portugal	26%
112	Rwanda	26%
113	Guatemala	26%
114	Venezuela, RB	25%
115	Philippines	25%
116	West Bank and Gaza	25%
117	Burundi	24%
118	Vietnam	24%
119	Bolivia	24%
120	Turkey	24%
121	India	24%
122	Jordan	24%
123	Honduras	23%
124	Romania	22%
125	Macedonia, FYR	21%
126	Uzbekistan	21%
127	El Salvador	21%
128	Sierra Leone	21%
129	Sudan	21%
130	Iran, Islamic Rep.	20%
131	Kosovo	20%
132	Nicaragua	20%
133	Bangladesh	19%
134	Kyrgyz Republic	19%
135	Cambodia	18%
136	Nepal	18%
137	Armenia	18%
138	Haiti	18%
139	Tajikistan	17%
140	Angola	15%
141	Somalia	15%
142	Afghanistan	14%
143	Albania	14%
144	Yemen, Rep.	13%

# E a livello Europeo...



Così mentre metà del mondo si informava su come gestire meglio i propri risparmi...l'Italia...cosa faceva?

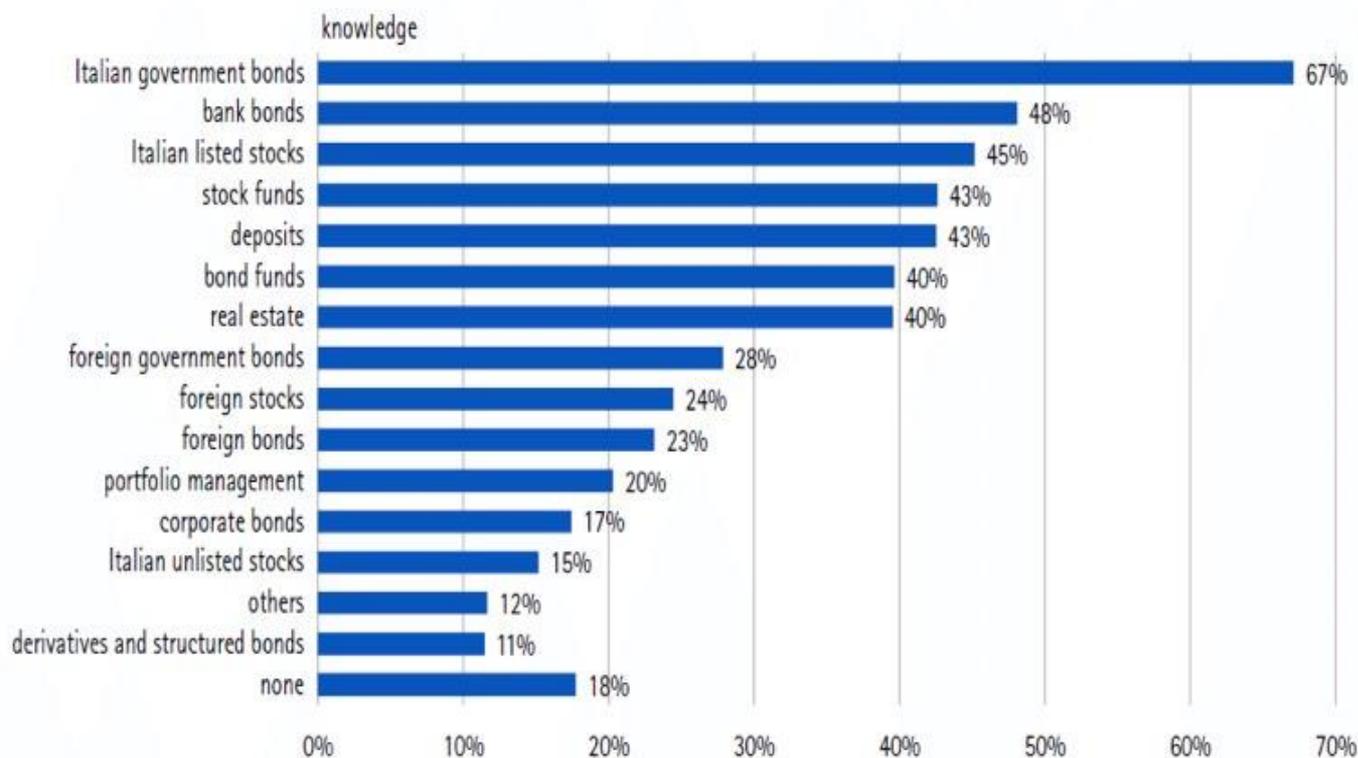


# Ma quanto conosciamo i singoli strumenti?



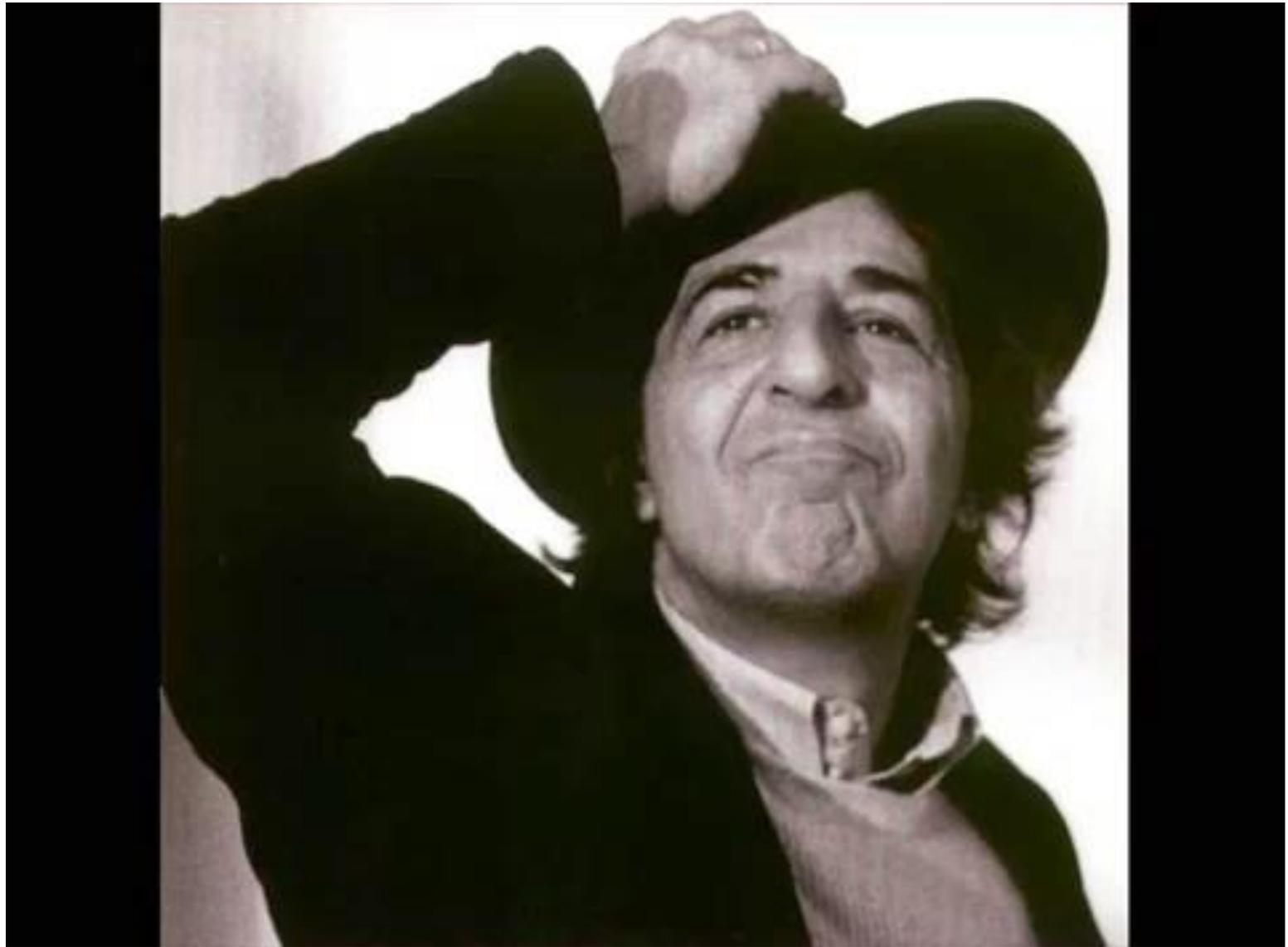
Il 18% dei soggetti non conosce alcun tipo di strumento finanziario

Fig. 3.7 La conoscenza dei prodotti finanziari e l'ordinamento per il livello di rischio



In questo momento qualcuno di voi sta pensando... Insieme al signor G...





I DERIVATI...

**Alzi la mano chi in  
passato ha investito in  
uno o più prodotti  
derivati**

Ora alzi la mano chi ha sottoscritto in  
passato...

Un certificato  
legato ad un indice  
di borsa o ad un  
paniere di titoli

# Vi hanno mai proposto in banca...

- Uno di quei certificati che hanno una durata fissa( di solito 5/6 anni) e che hanno una percentuale di protezione del capitale ( a scadenza) ma vi fanno partecipare all'utile(rendimento) di un paniere di titoli scelto dall'emittente del certificato?

# I derivati

- In finanza uno **strumento derivato** o semplicemente **derivato** indica un titolo finanziario che **deriva il proprio valore da un altro asset finanziario oppure da un indice (ad esempio, azioni, indici finanziari, valute, tassi d'interesse o anche materie prime), detto sottostante.**

Tutti a scuola di economia e  
finanza allora?

Ma nooooo! nessuno di voi dopo  
questo pomeriggio deve andare a casa  
e mettersi a studiare come un  
forsennato per recuperare il gap di  
conoscenza e allora...?

Allora possiamo sempre...



# Già, ma se invece state male cosa fate?

- Andate dal Medico generico( che vi prescrive esami clinici e strumentali urgenti)
- Poi...tornate dal medico generico ( che vi consiglia lo specialista)
- Chiamate il poliambulatorio ( vi dicono che per la vostra patologia c'è una lunga lista di attesa e la prima visita – con uno specialista che non conoscete - è nel 2027....)

Ma voi avete bisogno adesso e siete disposti a pagare perché la salute è importante...giusto?

Quindi che fate? Non potete aspettare...andate allo sportello e scoprite che – pagando – il posto c'è... anche per il giorno dopo e voi che volete proprio quel professore lì perché ha curato un vostro amico ed è bravo...mettete mano al portafoglio e pagate. Non è così?

Perché... a nessuno piace sentirsi dire...



Ci andate perché state male e perché  
avete paura...

E quando il professore dopo aver guardato gli  
esami, scosso il capo meditabondo...e avervi fatto  
spaventare più del necessario, finalmente si decide  
a parlare e alla fine vi rassicura consigliandovi una  
cura...

voi cosa fate?

Prendete la vostra prescrizione e appena fuori dal  
poliambulatorio entrate in farmacia e comprate i  
medicinali...non è così?

# B E N E

Allora ditemi una cosa...

Perché quando la ricetta ve la dà il vostro consulente prendete tempo, dite che ci dovete pensare e non fate niente?

In parole povere

Perché teniamo ancora tanti soldi sul conto corrente quando i mercati dall'inizio del 2019 hanno recuperato più di quanto hanno perso nel 2018 ma da allora non vi fidate più dei mercati?

Vi ricordate la vignetta di Novello?  
La didascalia diceva: Nell'ultimo  
vagone c'è un signore che ha paura di  
dover pagare la differenza tra  
l'accelerato e il diretto...

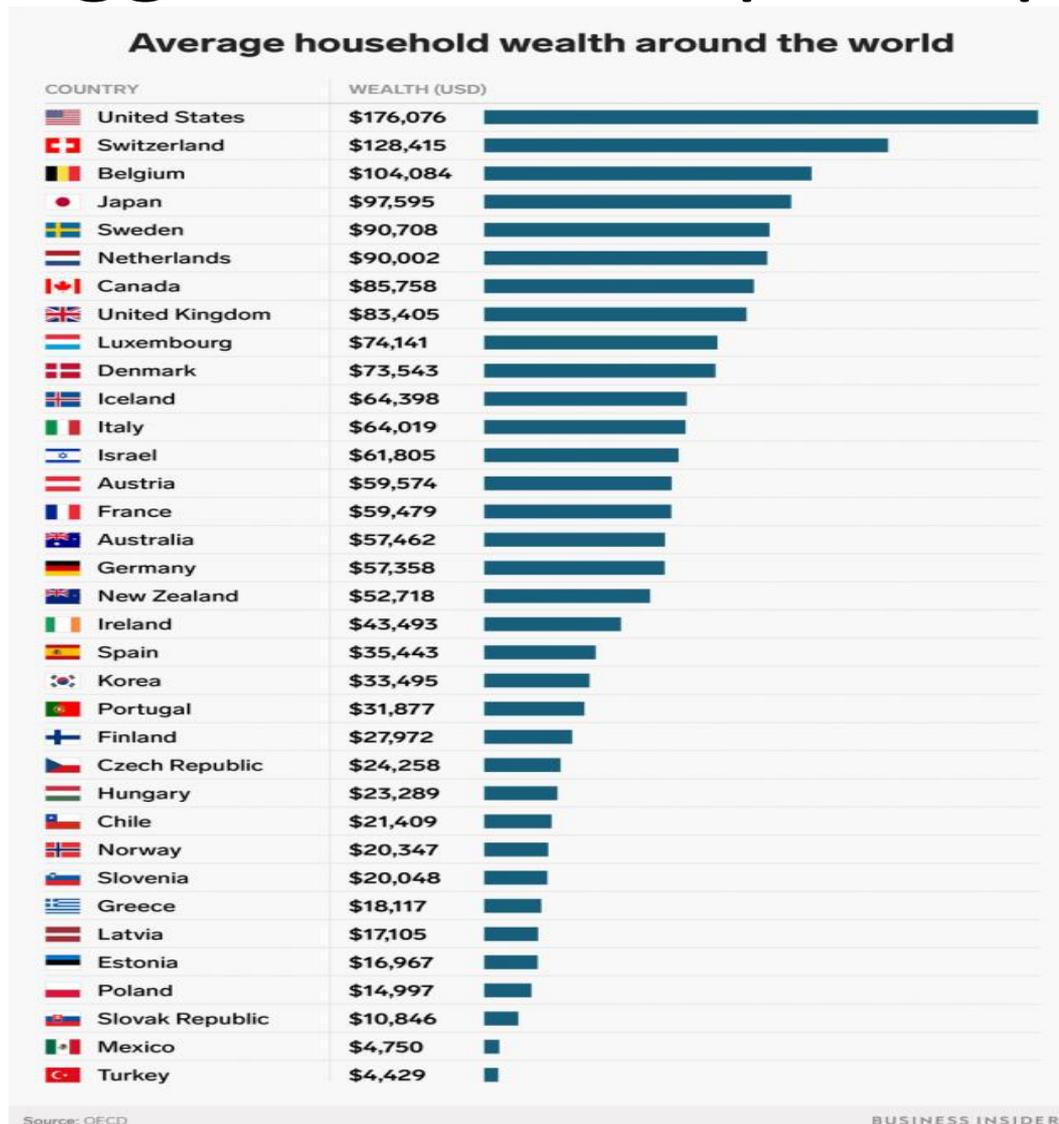


dice il Professor Legrenzi...

L'attuale generazione è la prima dal dopoguerra ad avere redditi più bassi della generazione precedente. Noi quindi abbiamo la responsabilità di preservare e accrescere il risparmio che **SOLO SE BEN GESTITO** passerà integralmente alle prossime generazioni...



# La Classifica delle nazioni con la maggior ricchezza pro-capite



# Non siamo messi male ma....

2016		2030		2050	
Posizione	PIL a PPP	Posizione	PIL a PPP	Posizione	PIL a PPP
1 Cina	21.269	1 Cina	38.008	1 Cina	58.499
2 Stati Uniti	18.562	2 Stati Uniti	23.475	2 India	44.128
3 India	8.721	3 India	19.511	3 Stati Uniti	34.102
4 Giappone	4.932	4 Giappone	5.606	4 Indonesia	10.502
5 Germania	3.979	5 Indonesia	5.424	5 Brasile	7.540
6 Russia	3.745	6 Russia	4.736	6 Russia	7.131
7 Brasile	3.135	7 Germania	4.707	7 Messico	6.823
8 Indonesia	3.028	8 Brasile	4.439	8 Giappone	6.779
9 Regno Unito	2.788	9 Messico	3.661	9 Germania	6.138
10 Francia	2.737	10 Regno Unito	3.638	10 Regno Unito	5.369
11 Messico	2.307	11 Francia	3.377	11 Turchia	5.184
12  ITALIA 2.221	2.221	12 Turchia	2.996	12 Francia	4.705
13 Corea del Sud	1.929	13 Arabia Saudita	2.755	13 Arabia Saudita	4.694
14 Turchia	1.906	14 Corea del Sud	2.651	14 Nigeria	4.348
15 Arabia Saudita	1.731	15  ITALIA 2.541	2.541	15 Egitto	4.333
16 Spagna	1.690	16 Iran	2.354	16 Pakistan	4.236
17 Canada	1.674	17 Spagna	2.159	17 Iran	3.900
18 Iran	1.459	18 Canada	2.141	18 Corea del Sud	3.539
19 Australia	1.189	19 Egitto	2.049	19 Filippine	3.334
20 Tailandia	1.161	20 Pakistan	1.868	20 Vietnam	3.176
21 Egitto	1.105	21 Nigeria	1.794	21  ITALIA 3.115	3.115
22 Nigeria	1.089	22 Tailandia	1.732	22 Canada	3.100
23 Polonia	1.052	23 Australia	1.663	23 Bangladesh	3.064
24 Pakistan	988	24 Filippine	1.615	24 Malesia	2.815
25 Argentina	879	25 Malesia	1.506	25 Tailandia	2.782
26 Paesi Bassi	866	26 Polonia	1.505	26 Spagna	2.732
27 Malesia	864	27 Argentina	1.342	27 Sud Africa	2.570
28 Filippine	802	28 Bangladesh	1.324	28 Australia	2.564
29 Sud Africa	736	29 Vietnam	1.303	29 Argentina	2.365
30 Colombia	690	30 Sud Africa	1.148	30 Polonia	2.103
31 Bangladesh	628	31 Colombia	1.111	31 Colombia	2.074
32 Vietnam	595	32 Paesi Bassi	1.080	32 Paesi Bassi	1.469

# La ricchezza totale in Italia è così suddivisa:

- Per circa il 70% da immobili
- Il restante 30% in Buoni Postali, BTP, BONDS, conti correnti e Fondi di investimento che fanno la parte della Cenerentola...ma lo abbiamo detto prima siamo indietro nella cultura finanziaria però...(dati ISTAT) **Il 70% dei risparmiatori si attribuisce capacità almeno nella media con riferimento alle decisioni in materia di risparmio ...**
- Mentre il 53% decide dopo aver consultato amici, colleghi e familiari.
- Solo il 25% si affida a un consulente...
- Ma come...?

# Il futuro dei nostri figli

## IL FUTURO DEMOGRAFICO DEL PAESE

Previsioni regionali della popolazione residente al 2065

La popolazione residente attesa per l'Italia è stimata pari, secondo lo scenario mediano, a 58,6 milioni nel 2045 e a 53,7 milioni nel 2065. La perdita rispetto al 2016 (60,7 milioni) sarebbe di 2,1 milioni di residenti nel 2045 e di 7 milioni nel 2065. Tenendo conto della variabilità associata agli eventi demografici, **la stima della popolazione al 2065 oscilla da un minimo di 46,1 milioni a un massimo di 61,5.**



<http://www.istat.it>  
Centro diffusione dati  
tel. +39 06 4673.3102  
Ufficio stampa  
tel. +39 06 4673.2243-44  
[ufficiostampa@istat.it](mailto:ufficiostampa@istat.it)

# Cerchiamo di capire...

Gasbarro dice ( pag. 94) che più della metà dei risparmiatori ascolta i consigli di familiari, amici e colleghi e che solo uno su quattro si rivolge a un consulente....

Sarebbe come dire che, quando state male. metà di voi si fa curare dai suoi familiari, un quarto di voi fa di testa sua e l'ultimo quarto di voi va dal medico....

# No, non sorridete....

Questa **è la realtà**...Comprendo il vostro scetticismo, neppure io ci credevo...poi mi sono informato meglio...poi ho letto e riletto statistiche e indagini e ho dovuto constatare.

Ma come? Tre risparmiatori su quattro non si rivolgono a un consulente, ma perché ...

# La Profilaturaaaa!



Non siamo tutti uguali...perciò se durante la profilatura non sarai stato preciso e sincero nel rispondere alle domande, al momento di investire ti sentirai rispondere...!



# Riflettiamo ancora su questo dato

***Istat.* La ricchezza degli italiani resta ancorata al mattone**

redazione economia giovedì 1 febbraio 2018

L'84% secondo gli ultimi dati Istat è costituito da immobili ....

Fonte :



# Tra quelli che si affidano a un consulente

- Il 52% afferma di non voler acquistare alcuno strumento finanziario se non comprende il documento informativo ma...
- Solo il 36% lo legge
- Il 28% non lo legge sistematicamente
- Il 26% non risponde alla domanda....

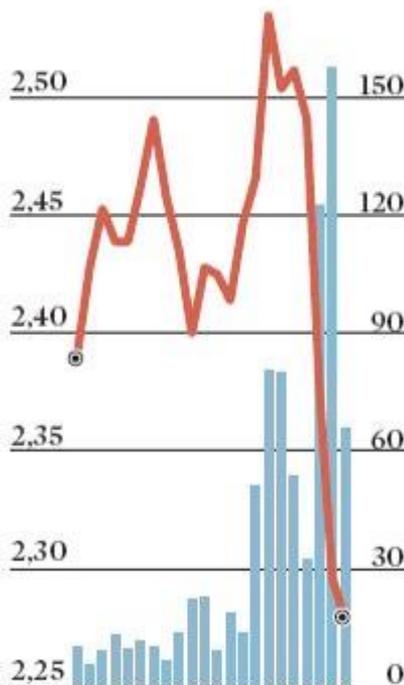
**Vengo anch'io...No tu no!  
Il tuo profilo non è adeguato**

# Eppure

## Parmalat

Andamento del titolo a Milano

— Prezzo — Volumi in milioni  
2,55 17/03 17/04 180



## Il crack Cirio e le speranze dei risparmiatori appese alle cause

**Circa le obbligazioni Cirio Del Monte in default da me possedute (Isin XS0144352803), il 5 febbraio 2015 ho ricevuto un secondo parziale rimborso di capitale. Vorrei sapere quali sono le autorità preposte ai rimborsi e come viene effettuato il calcolo. Come posso contattarle?**

**Floriano Pallafacchina**  
(via e-mail)

Il crack Cirio è stato uno dei più tristemente famosi, in quanto ha coinvolto circa 35 mila investitori italiani, in maggioranza piccoli risparmiatori. Il default di Cirio venne dichiarato nel 2002 e tuttora la procedura di amministrazione straordinaria non è conclusa, con i commissari che stanno ancora distribuendo le risorse finanziarie che sono riusciti ad incamerare dalla vendita degli asset e, soprattutto, dall'azione revocatoria nei confronti di alcuni creditori.

«Avendo riguardato migliaia di risparmiatori, il crack Cirio e le successive richieste di rimborso da parte degli investitori sono risultate spesso al centro delle cronache giudiziarie - spiegarlo da Norisk - e diverse sentenze hanno accertato le responsabilità degli istituti bancari, rei di non aver informato adeguatamente i risparmiatori sulla rischiosità dei titoli in questione». Le associazioni di consumatori hanno promosso iniziative di sostegno dei risparmiatori "traditi", al fine di intraprendere contenziosi nei con-

fronti di una serie di istituti di credito, ma gli esiti di queste azioni sono indipendenti dalla capacità della procedura concorsuale di monetizzare i contenziosi rimasti da dirimere. L'accordo transattivo tra UniCredit e i commissari della società avvenuto lo scorso anno ha consentito di acquisire 178 milioni di euro, oltre alla rinuncia di circa 200 milioni di euro di crediti che la banca vantava nei confronti del gruppo agroalimentare, e queste nuove risorse hanno consentito di distribuire ai vecchi obbligazionisti nuovi rimborsi. Come possono i risparmiatori rimanere informati sull'evoluzione della procedura fallimentare? Occorre precisare come la documentazione sia estremamente complessa e riguardi le ramificazioni societarie di Cirio e, in questo caso, della sua controllata olandese. Il sito dell'amministrazione straordinaria ([www.cirio-as.it](http://www.cirio-as.it)), riporta le informazioni anche sui vari riparti già effettuati.

«Non abbiamo rinvenuto la relazione dei commissari sull'attività svolta nel 2014, che consentirebbe di comprendere perlomeno gli attivi ancora presenti nella controllata e, soprattutto, lo status dei contenziosi e revocatorie», concludono da Norisk. Già dalla relazione del 2013 risultava che di Cirio Del Monte NV non vi fosse rimasto nulla da dismettere, ma vi sono ancora cause giudiziarie che potrebbero consentire ai risparmiatori di ridurre, seppur di poco, le perdite registrate.

Allora bisogna chiedersi...

In questi casi chi si è preoccupato di far capire agli investitori la rischiosità degli strumenti che stavano per acquistare? Il vicino di casa, o lo zio scapolo che gira col Sole24Ore in tasca e si sente Soros ma non ha fatto a tempo a vendere le azioni Tiscali prima del crollo?

# Come va sul fronte assicurativo? ( sempre fonte Istat)

- 56% dichiara di essere preoccupato di dover risarcire un danno >1000 Euro...ma solo il 7,5 si assicura
- 66% Si preoccupa per le condizioni economiche della famiglia in caso di decesso...solo il 24% si assicura

**Ma...questo dato è interessante**

- Il 52% si preoccupa del proprio futuro pensionistico
- Il 73 % si preoccupa di una disabilità...

E....

**Solo il 14% sottoscrive un fondo  
pensioni**

**Solo il 9,5% si assicura contro  
l'evenienza di una disabilità**

# Cominciamo a trarre qualche conclusione

- Gli italiani sono poco informati sui temi finanziari e sono carenti anche delle nozioni di base
- C'è una diffusa sensazione di inquietudine e incertezza nell'affrontare i temi finanziari e scarsa attenzione verso i temi assicurativi...

# Forse qualcuno di voi penserà...

In passato a volte non ho investito perché non riuscivo a comprendere i costi degli strumenti proposti...

## G I A' ...

Ma adesso le cose sono cambiate. Con l'arrivo della MiFid2 i costi sono chiari e analitici quindi non ci sono più scuse per chi seguirà ad affidarsi ai parenti, agli amici e ai colleghi come se fossero più preparati degli specialisti del settore...

# Mi sono chiesto: ma perché noi italiani siamo così poco informati in materia?

La risposta è talmente semplice da apparire  
«banale»

Perché per cinquant'anni non abbiamo avuto  
bisogno di informarci.

C'erano i BOT, i BTP, il risparmio postale, il tasso attivo sul conto corrente e la borsa era vista come qualcosa di rischioso e poco serio e si diceva( e si dice) «**giocare in borsa**»

Giocare? Non scherziamo! Giocare è  
questa cosa qui



# Vi ricordate quando pensavamo che le banche non potessero fallire?



# La resa dei conti...

Da un giorno all'altro ci siamo dovuti rendere conto che le obbligazioni subordinate non sono la stessa cosa di quelle ordinarie

L'assurdo è che di questi titoli erano pieni anche i dossier dei dipendenti delle banche fallite...

**NEANCHE LORO SAPEVANO ESATTAMENTE COSA AVEVANO ACQUISTATO.....**

# La sfiducia

La crisi finanziaria innescata dai mutui sub-prime ha creato un clima di sfiducia e di paura che ha tenuto e tiene bloccati i risparmi dei cittadini in forme in cui non rendono nulla e vengono erosi dai costi e dall'inflazione....e le borse?

Beh lì ci si va per  
«giocare» no?

# La conseguenza di ciò?

- Un dato: la nostra borsa di Milano capitalizza  $\frac{1}{4}$  di quelle di Londra e Parigi con un numero ridicolo di imprese quotate
- Se si fosse potuto estendere il ricorso al finanziamento sul mercato, le nostre imprese d'eccellenza non sarebbero state legate solo al flusso del sistema bancario e forse le banche non avrebbero sofferto la crisi finanziaria...è l'uovo di Colombo...No l'ulteriore dimostrazione che dobbiamo cambiare atteggiamento nei confronti delle borse.

# Perché nel mondo anglosassone c'è più cultura?

Perché da anni in quei paesi sono stati creati strumenti finanziari che hanno indirizzato parte degli investimenti privati verso mezzi finanziari interni, soprattutto verso le imprese nazionali...noi abbiamo inventato i PIR (chi di voi li conosce?) ma sono arrivati solo da poco (tra l'altro nel momento meno opportuno visto l'andamento dell'anno in cui sono partiti l 2018 e non hanno conquistato completamente il risparmiatore)

Questo spiega perché molte aziende inglesi stiano facendo man bassa di quelle italiane e la stessa **Piazza Affari** fino a poco tempo fa era di proprietà della borsa di Londra....

Ah... Non lo sapevate?



Individual Saving Account sono i piani  
pensionistici individuali in UK 588  
Miliardi di Euro



# In Italia...

## Crescita lenta Le adesioni ai fondi pensione in Italia

	Set. 2017	Giu. 2017	Mar. 2017
Fondi pensione negoziati	2732624	2666639	2633897
Fondi pensione aperti	1336086	1315203	1287705
Pip e nuova	3017363	2980746	2929237
Pip vecchio	411.000	411.000	411.000
Fondi pensione preesistenti	653.000	653.000	653.000
<b>TOTALE ISCRITTI</b>	<b>8.145.572</b>	<b>8.022.150</b>	<b>7.910.464</b>

# 8,1

milioni

Gli iscritti ai fondi pensione. Meno del 30% del totale

## Un patrimonio ancora piccolo

Le risorse della previdenza complementare, in milioni di euro

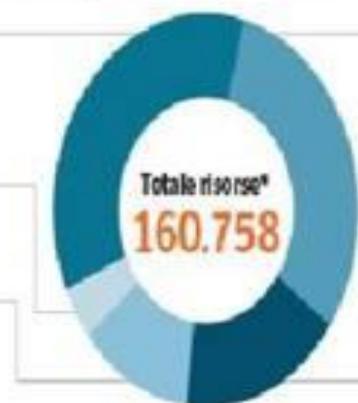
Fondi pensione preesistenti  
**57.540**

Pip vecchio  
**6.930**

Fondi pensione aperti  
**19.145**

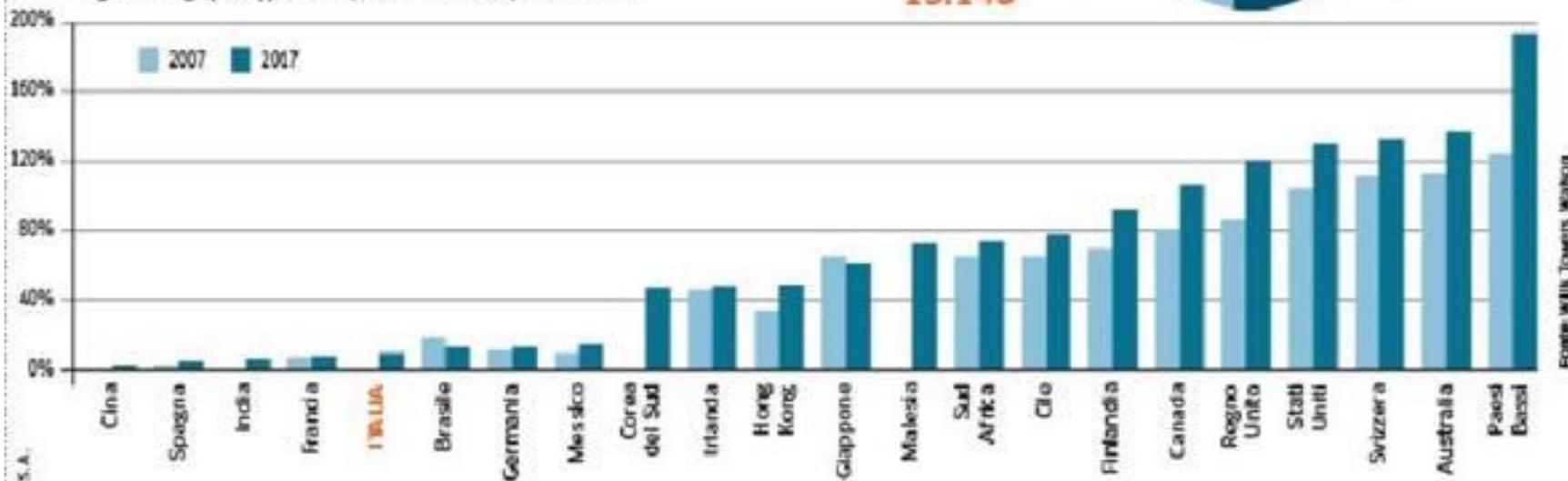
Fondi pensione negoziati  
**49.466**

Pip nuova  
**27.597**



\*Gestiti Redips

## Il grande gap Il rapporto tra il patrimonio dei fondi pensione e il Pil

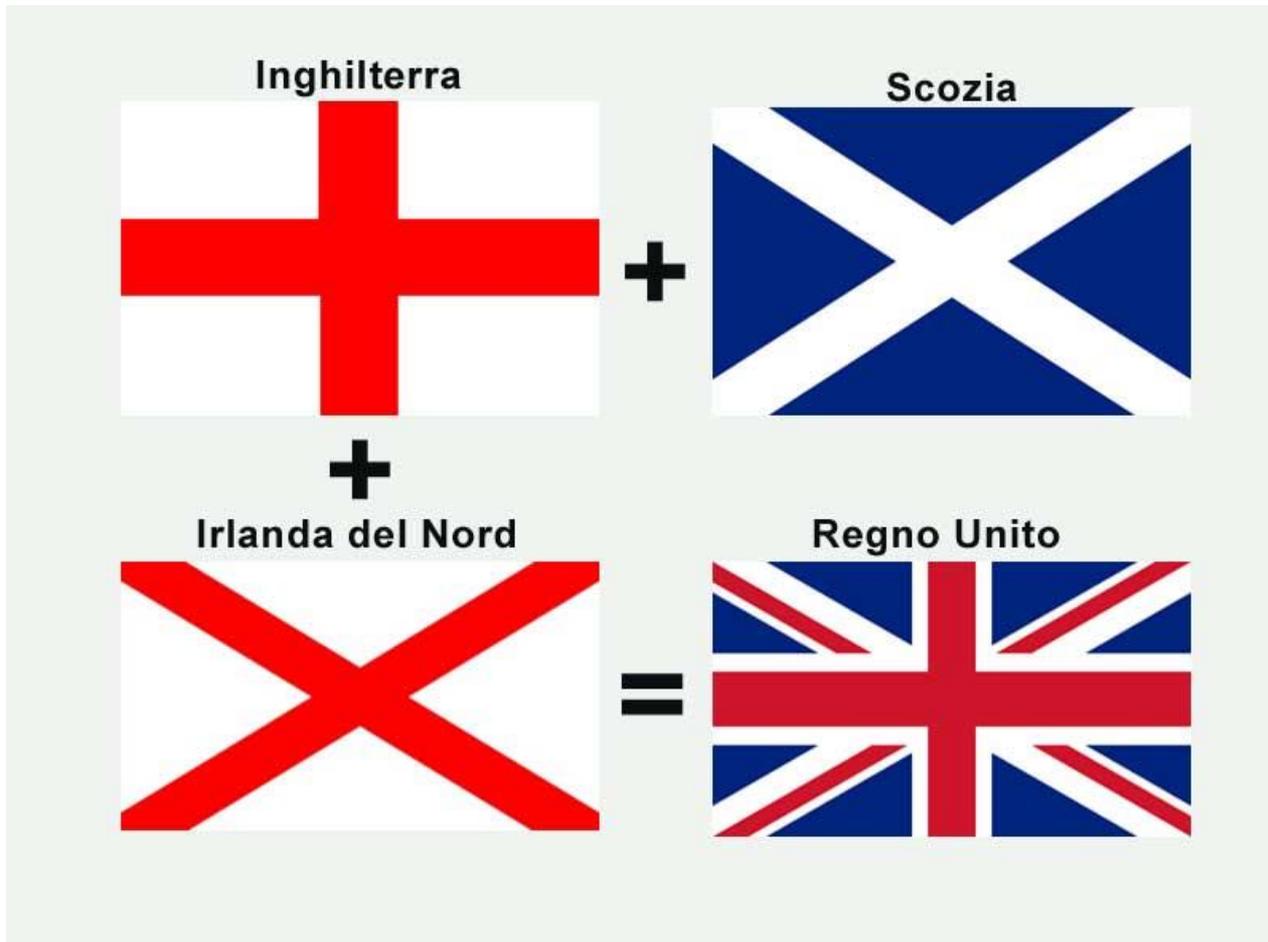


Fonte: Cowi

Fonte: Willis Towers Watson



# Toh....



Ah anche la spedizione dei mille..



# Ma torniamo in argomento

Ora c'è finalmente una disposizione che mette un po' di ordine e trasparenza:

## **MiFid2**

Master in financial instruments directive ( eh lo so bastava dirlo in italiano...ma noi, come sappiamo, siamo esterofili di natura...)

La squadra più titolata al mondo...



Se voi aveste la responsabilità di scegliere l'allenatore del Real Madrid...

Chi scegliereste?



# Oppure, che so?... Uno di questi?



Ma...i vostri risparmi sono un capitale  
più importante del Real Madrid per voi  
( e per i vostri eredi)

Quindi...

Affidereste tutti vostri risparmi all'impiegato  
dell'ufficio postale sotto casa vostra che fino a  
sei mesi fa smistava i pacchi e le raccomandate?  
Chi provvede a formare i consulenti? Neppure  
loro vi fanno il servizio gratuitamente...Ben  
venga quindi la

**MiFid2**

Ci sono tanti modi di affrontare un problema



# Ora riflettiamo... Cosa è successo tra Maggio e Luglio 2018?

Sono cominciati i riscatti in massa dai Fondi di investimento e dalle azioni dopo che **tra Gennaio 2017 e Aprile 2018 il risparmio gestito aveva fatto registrare un incremento da record....**

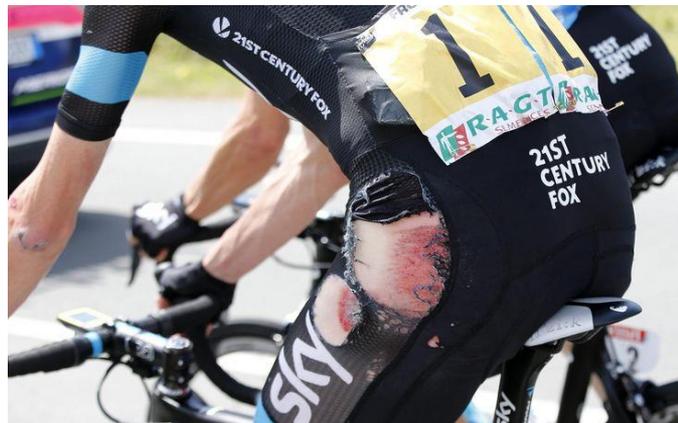
# Perché?

**Perché forse, i consulenti, non sono riusciti a far comprendere ai loro clienti che li stavano aiutando a realizzare concretamente i loro veri obiettivi e che un anno di performance negative rientra pienamente nelle variabili previste.**

# Guardate questa squadra



Nessun problema fin che si sale...ma qualche volta capita anche...



E allora occorre affidarsi a qualcuno  
che vi aiuti a non avere paura...



E che vi conduca a raggiungere  
**il vostro obiettivo**



Io sono pronto...quando si parte?



Proviamo a pensare a cosa succederebbe se una sera, tornati a casa, vi viene in mente di verificare il saldo dei vostri investimenti e...



Andate sul sito, digitate le  
credenziali...si apre la pagina e il vostro  
saldo è

0

Come reagite? Vi vedete già così?



Nooo...Passato il primo momento di sconforto...vi rimettete a lavorare se potete o semplicemente tornate a vivere come prima perché voi vivete del vostro reddito o pensione che sia...



# Cosa è avvenuto nel 2018? E' finito il mondo? No sono solo scesi tutti i mercati

I disinvestimenti in massa del 2018 dimostrano la mancanza di strategie vere e la sola ricerca sfrenata del rendimento che, inseguito in questo modo, continua e continuerà sempre a sfuggire...non a caso...

I fondi più bersagliati dai riscatti sono stati quelli obbligazionari e questo si spiega con una sola parola... **P A U R A**...una paura irrazionale come quella del signore di prima che nell'ultima carrozza...

# Cos'era successo?

I tassi al rialzo avevano indotto una discesa dei corsi...una cosa prevedibile...ma allora perché i risparmiatori hanno disinvestito ciò che avevano appena sottoscritto? Quali erano gli obiettivi? Era stato loro spiegato che anche nel reddito fisso ci sono oscillazioni? Gli è stato detto che uscendo dai mercati avrebbero contabilizzato una perdita che poi avrebbero faticato a recuperare?...lo credo di sì ma....

**A volte ciò che ti fa più paura è...la paura stessa**



# Il risparmio è andato..

per quasi 6 Mdi in fondi Monetari...che investono in un mercato che oggi ha un rendimento pari a zero...quando non è addirittura una percentuale col segno meno davanti... quindi negativo...

E allora? Che dire?

Confidiamo nella MiFid2?

# La MiFid2

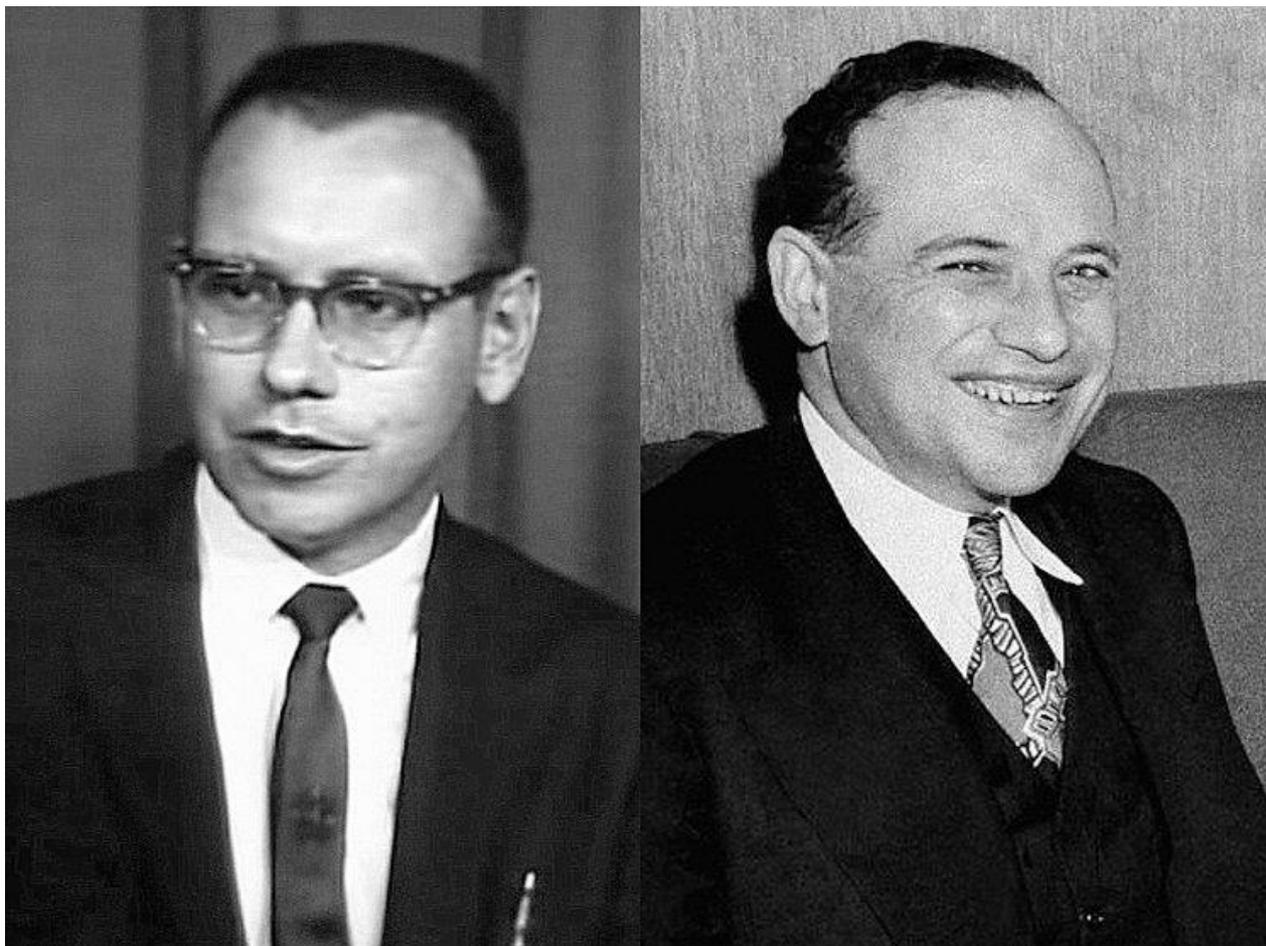
Confidiamo che abbia l'effetto di scavare un solco netto tra ciò che vale in termini di consulenza e professionalità ...e ciò che vale poco o **niente...perché il parmigiano l'è mica tutto uguale veh'**



# Avviamoci alle conclusioni

**Ricordate che avete una grande responsabilità nei confronti dei vostri cari a cui lascerete quello che avete con fatica e magari con sacrificio risparmiato e che le decisioni di breve periodo hanno impatto sulle possibilità di guadagno nel lungo periodo.**

Conoscete questi due signori?



Ve li mostro in una foto qualche anno  
più tardi...



«I mercati azionari sono un  
dispositivo per trasferire denaro dagli  
impazienti ai pazienti»

E se lo dice lui **Warren Buffet** che è il più grande  
investitore di tutti i tempi...



# L'altro signore Benjamin Graham è colui che Buffet considera il suo maestro

Nato in Inghilterra Graham arrivò a New York nel 1885. La famiglia dovette affrontare tempi durissimi per la morte del padre quando lui aveva appena 9 anni. Lavorando duramente riuscì a laurearsi e fare carriera...poi arrivò il 1929 e perse tutto...allora capì di aver sbagliato approccio nei confronti degli investimenti nei mercati finanziari e decise di cambiare.

La sua nuova filosofia, semplice quanto saggia, era: le oscillazioni dei mercati offrono agli investitori intelligenti possibilità di acquisto quando i prezzi scendono e vendere quando crescono.

La ricetta però funziona, aggiungo io, a patto di diversificare e di farlo nel modo più ampio possibile.

# Dice Graham...

Il segreto del tuo successo finanziario è dentro di te. Se diventi uno che pensa criticamente e che non crede ai fatti di Wall Street, e investi con **fiducia paziente**, puoi trarre vantaggio anche dai peggiori mercati al ribasso. Sviluppando disciplina e coraggio, puoi rifiutarti di permettere ai mutamenti di umore altrui di governare il tuo destino finanziario.

**In definitiva: il modo in cui si comportano i tuoi investimenti è molto meno importante del modo in cui ti comporti tu...**

E allora...



# Cosa c'entra Ulisse?

Il mito ha a che vedere con **la paura che ci urla nelle orecchie di scappare via dai mercati quando questi hanno andamenti negativi**, mentre un'altra emozione, **l'euforia, ci suggerisce di investire quando i mercati crescono**. Omero ci ha spiegato il modo di affrontare queste emozioni: gli uomini di Ulisse si tappano le orecchie mentre lui si fa legare....senza metodo la nave sarebbe finita sugli scogli....

# Lo stesso vale per noi

Per seguire l'esempio di Graham e Buffet ci vuole metodo e ci vogliono validi consulenti che sappiano guidare i vostri investimenti ma...

**prima ancora le vostre emozioni e i vostri comportamenti...**

**M S C I**

Morgan Stanley Composite Index

L'indice comprende imprese delle seguenti nazioni:



01/01/1970		100		-1,98%		98,12	31/12/1970
01/01/1971		98,12		19,56%		117,31	31/12/1971
01/01/1972		117,31		23,55%		144,33	31/12/1972
01/01/1973		144,93		-14,51%		123,9	31/12/1973
01/01/1974		123,9		-24,48%		93,5	31/12/1974
01/01/1975		93,5		34,50%		125,85	31/12/1975
01/01/1976+		125,85		14,71%		144,36	31/12/1976
01/01/1977		144,36		5%		151,58	31/12/1977
01/01/1978		151,58		18,22%		179,2	31/12/1978
01/01/1979		179,2		12,67%		201,9	31/12/1979
01/01/1980		201,9		27,72%		257,86	31/12/1980
01/01/1981		257,86		-3,30%		249,35	31/12/1981
01/01/1982		249,35		11,27%		277,45	31/12/1982
01/01/1983		277,45		23,28%		342,05	31/12/1983
01/01/1984		342,05		5,77%		361,79	31/12/1984
01/01/1985		361,79		41,77%		512,9	31/12/1985
01/01/1986		512,9		42,80%		732,43	31/12/1986
01/01/1987		732,43		16,76%		855,19	31/12/1987
01/01/1988		855,19		23,95%		1.060,00	31/12/1988
01/01/1989		1.060,00		17,19%		1.242,22	31/12/1989
01/01/1990		1.242,22		-16,52%		1.037,25	31/12/1990
01/01//1991		1.037,25		18,97%		1.234,02	31/12/1991
01/01/1992		1.234,02		4,66%		1.291,53	31/12/1992
01/01/1993		1.291,53		23,13%		1.590,25	31/12/1993
01/01/1994		1.590,25		5,58%		1.678,99	31/12/1994
01/01/1995		1.678,99		21,37%		2.037,79	31/12/1995
01/01/1996		2.037,79		14%		2.323,08	31/12/1996
01/01/1997		2.323,08		16,23%		2.700,12	31/12/1997
01/01/1998		2.700,12		24,20%		3.353,55	31/12/1998
01/01/1999		3.353,55		25,36%		4.204,01	31/12/1999
01/01/2000		4.204,01		-12,92%		3.660,85	31/12/2000
01/01/2001		3.660,85		-16,52%		3.056,08	31/12/2001
01/01/2002		3.056,08		-19,54%		2.458,92	31/12/2002
01/01/2003		2.458,92		33,76%		3.289,05	31/12/2003
01/01/2004		3.289,05		15,25%		3.790,63	31/12/2004
01/01/2005		3.790,33		10,02%		4.170,45	31/12/2005
01/01/2006		4.170,45		20,65%		5.031,65	31/12/2006
01/01/2007		5.031,65		9,57%		5.362,23	31/12/2007
01/01/2008		5.362,23		-40,33%		3.199,64	31/12/2008
01/01/2009		3.199,64		30,70%		4.181,94	31/12/2009
01/01/2010		4.181,94		12,34%		4.697,99	31/12/2010
01/01/2011		4.697,99		-5,02%		4.462,15	31/12/2011
01/01/2012		4.462,15		16,54%		5.200,19	31/12/2012
01/01/2013		5.200,90		27,37%		6.623,48	31/12/2013
01/01/2014		6.623,48		5,50%		6.987,78	31/12/2014
01/01/2015		6.987,78		-0,32%		6.965,42	31/12/2015
01/01/2016		6.965,42		8,15%		7.533,09	31/12/2015
01/01/2017		7.533,09		23,07%		9.270,98	31/12/2017
01/01/2018		9.270,98		-8,71%		8.463,47	31/12/2018

# LIQUIDITÀ? LA NON SCELTA CHE ERODE I NOSTRI RISPARMI

Sempre più soldi delle famiglie italiane finiscono sotto il materasso e lo scoppio della pandemia di Covid-19, seguita dai numerosi lockdown, ha reso ancora più evidente questa situazione. Sui conti correnti degli italiani, infatti, sono parcheggiati **in modo infruttifero circa 1.800 miliardi** di euro (fonte: ABI) che non portano alcun vantaggio ai risparmiatori. Stiamo parlando di una **cifra superiore al valore del PIL nazionale e che rappresenta oltre un terzo del totale delle attività finanziarie delle famiglie italiane.** I risparmiatori italiani si sentono disorientati di fronte ad una realtà che ha perso i porti sicuri di una volta, come i titoli di Stato a breve termine, che per lungo tempo sono stati il faro delle loro scelte d'investimento.

In conclusione...

Il consiglio che vi do a conclusione di questa lezione che spero vi sia stato utile per cominciare a comprendere....

**Date fiducia solo a chi ha dimostrato, **coi fatti**,  
di meritarsela.**



E questo signore lo ricordate?



**Si chiama Peter Sagan ed è stato  
campione del mondo per tre volte**

**consecutive**

E tutte e tre le volte ha vinto  
correndo solo, senza il sostegno di  
una squadra competitiva, senza  
l'aiuto di nessuno. Ma come?

**Correndo con la testa,  
mantenendo la calma e  
sfruttando le occasioni.**

L'ultima domanda che vi faccio...

Cosa comprate quando sottoscrivete un fondo di investimento azionario o un insieme di fondi inseriti in una gestione?

Comprate **TEMPO!**



# A History of Market Ups and Downs

S&P 500 Index total returns in USD, January 1926–December 2017

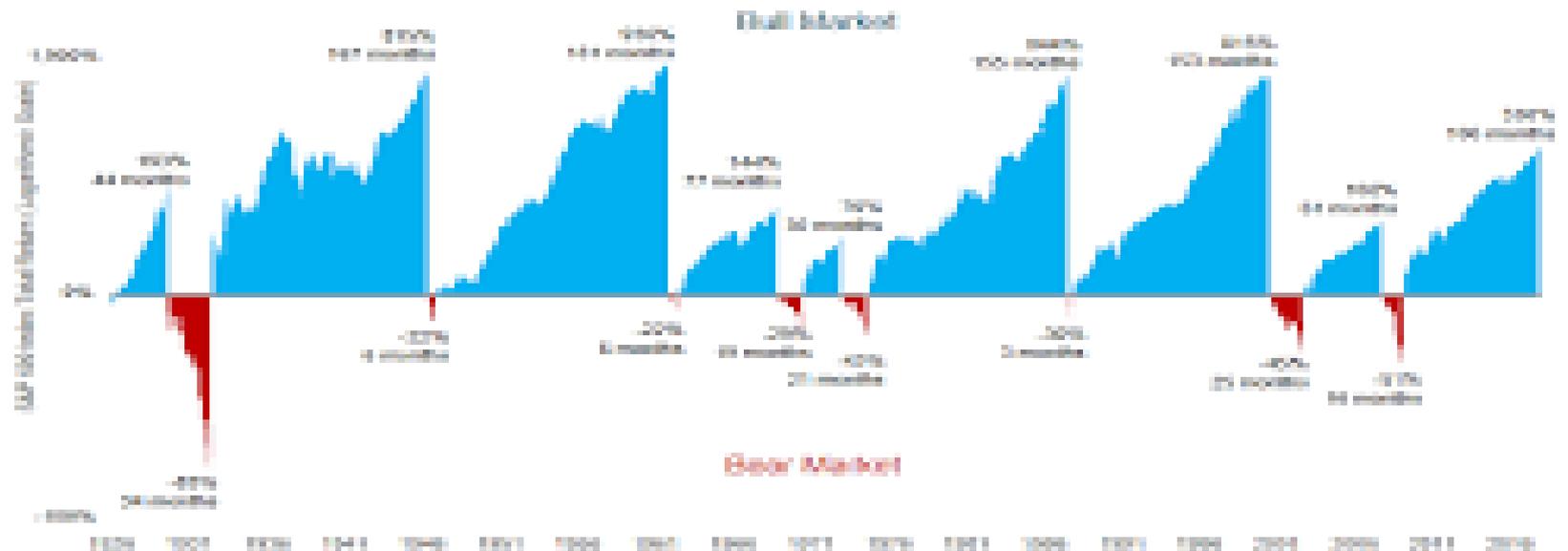


Chart and table by TD Ameritrade. All percentages represent total returns of S&P 500 measured by value through December 2017. Bear markets are defined as a decline of 20% or greater from immediate highs. Bull markets are defined as a recovery to new highs. The most recent bear market ended earlier, the source of which has been another excellent question performance through market cycles period. Results do not represent the actual performance of any investment. Past performance is not a guarantee of future results. Returns cannot be realized by fund investors. Therefore, their performance does not reflect the performance associated with the management of an actual portfolio. Source: S&P Global, TD Ameritrade, TD Ameritrade Investment Group, a division of TD Ameritrade. All rights reserved.

# Rendimenti BTP Netti

Aggiornamento: 07/02/25 17:45

Il genio di RendimentiBTP

I migliori BTP

Alert sui BTP

Quanto rende e quando vendo?

BTP guida completa

Visualizza 10 elementi

Cerca:

Isin	Titolo	durata (anni)	scadenza	tasso	prezzo	cedola netta	rend netto	credito imposta	
IT0005425233	1.7-BTP-01ST51	26,56	01-09-2051	1,70%	64,25	2,32%	4,15%	0,00%	♥
IT0005480980	2.15-BTP-01ST52	27,56	01-09-2052	2,15%	70,04	2,69%	4,04%	0,00%	♥
IT0005438004	1.5-BTP-01AP45	20,14	01-04-2045	1,50%	67,50	1,94%	4,04%	0,00%	♥
IT0005441883	2.15-BTP-01MZ72	47,06	01-03-2072	2,15%	63,91	2,94%	3,99%	0,00%	♥
IT0005398406	2.45-BTP-01ST50	25,56	01-09-2050	2,45%	76,17	2,81%	3,89%	0,00%	♥
IT0005217390	2.8-BTP-01MZ67	42,06	01-03-2067	2,80%	76,79	3,19%	3,82%	0,00%	♥
IT0005421703	1.8-BTP-01MZ41	16,06	01-03-2041	1,80%	76,12	2,07%	3,78%	0,00%	♥
IT0005162828	2.7-BTP-01MZ47	22,06	01-03-2047	2,70%	82,23	2,87%	3,73%	0,00%	♥
IT0005083057	3.25-BTP-01ST46	21,56	01-09-2046	3,25%	90,48	3,14%	3,57%	0,00%	♥
IT0005433195	0.95-BTP-01MZ37	12,06	01-03-2037	0,95%	74,74	1,11%	3,56%	0,00%	♥

Vista da 1 a 10 di 100 elementi

Precedente 1 2 3 4 5 ... 10 Successivo