

Risparmio Tradito?!

Cosa fare per evitare di trovarsi nella spiacevole condizione di «tradito»

1

A cura di: Pasquale Antonio Ceruzzi

Socio ALDAI/Consulente Bancario, Finanziario e Assicurativo

ALDAI, 28/03/2019

Email: PACER263@GMAIL.COM

Cell: 3481580132

Casi di «Risparmio Tradito»

Capitali cappottati			portafogli dei risparmiatori poco prima che le società emittenti finissero in default				
DATA DEFAULT	DATA EMISSIONE	EMITTENTE	ISIN	CEDOLA %	SCADENZA	VALUTA	AMMONTARE
03/07/2014	15/07/2001	Agria Finance Sa	XS0130547119	0	30/06/2014	Euro	18.185.800
29/08/2008	22/07/2002	Alitalia - Linee Aeree Italiane Spa	IT0003331888	7,5	22/07/2010	Euro	714.182.000
02/05/2017	30/07/2015	Alitalia - Società Aerea Italiana Spa	XS1263964576	5,25	30/07/2020	Euro	375.000.000
14/01/2004	14/07/2000	Arquati Spa	IT0001494126	0	14/07/2005	Euro	25.500.000
20/06/2016	15/06/2006	Banca Adriatica Spa	XS0257293828	0,925	15/06/2016	Euro	120.000.000
22/01/2016	22/12/2005	Banca Adriatica Spa	IT0003972996	1,063	22/12/2015	Euro	65.000.000
21/11/2015	01/06/2007	Banca delle Marche Spa	XS0302580880	0,621	01/06/2017	Euro	180.000.000
25/06/2017	29/09/2015	Banca Popolare di Vicenza	XS1300456420	9,5	29/09/2025	Euro	200.000.000
25/06/2017	20/12/2007	Banca Popolare di Vicenza	XS0336683254	0	20/12/2017	Euro	200.000.000
25/06/2017	15/12/2010	Banca Popolare di Vicenza	IT0004657471	4,6	15/12/2017	Euro	50.000.000
25/06/2017	28/12/2011	Banca Popolare di Vicenza	IT0004781073	8,5	28/12/2018	Euro	31.323.200
25/06/2017	02/10/2015	Banca Popolare di Vicenza	XS1300818785	9,5	02/10/2025	Euro	50.000.000
25/06/2017	24/06/2011	Banca Popolare di Vicenza	IT0004724214	0	24/06/2018	Euro	59.426.000
26/07/2004	26/07/2001	Cerruti Finance Sa	XS0132465138	6,5	26/07/2004	Euro	200.000.000
07/11/2002	03/11/2000	Cirio Finance Luxembourg Sa	XS0119755428	7,5	03/11/2002	Euro	150.000.000
19/11/2002	30/05/2000	Cirio Finance Luxembourg Sa	XS011994702	0	30/05/2003	Euro	150.000.000
19/11/2002	22/01/2001	Cirio Finanziaria Spa	XS0121553019	8,0	21/12/2005	Euro	175.000.000
19/11/2002	15/02/2001	Cirio Holding Luxembourg Sa	XS0124290296	6,25	16/02/2004	Euro	275.000.000
17/10/2006	21/05/2004	Comune di Taranto	IT0003673230	5,06	21/05/2029	Euro	140.644.000
19/11/2002	24/05/2001	Del Monte Finance Luxembourg Sa	XS0128689105	6,625	24/05/2006	Euro	200.000.000
5/05/2004	03/12/2001	Finmek International Sa	XS0138653372	7,0	03/12/2004	Euro	150.000.000
26/07/2004	21/07/1998	Finpart Spa	IT0001238606	6,45	22/07/2005	Lire	28.763.866
14/10/2003	07/03/2002	Giacomelli Sport Finance Sa	XS143545654	8,375	07/03/2007	Euro	100.000.000
26/08/2015	07/11/2013	Grafiche Mazzucchelli Spa	IT0004974207	8,0	31/12/2019	Euro	2.000.000
10/04/2009	26/10/2004	IT Holding Finance Sa	XS0203896567	9,875	15/11/2012	Euro	185.000.000
10/04/2009	26/10/2004	IT Holding Finance Sa	XS0203897961	9,875	15/11/2012	Euro	185.000.000
21/8/2004	14/11/2001	La Veggia Finance Sa	XS0138075071	7,125	14/11/2004	Euro	100.000.000
09/01/2015	17/04/2013	Moviemax Media Group	IT0004907264	8,0	31/12/2019	Euro	2.599.000
4/02/2007	17/07/2003	Teksid Aluminum Luxembourg Sarl Sa	XS0172166869	11,375	15/07/2011	Euro	204.850.000
5/06/2017	01/12/2015	Veneto Banca Spa	XS1327514045	9,5	01/12/2025	Euro	200.000.000
5/06/2017	21/12/2007	Veneto Banca Spa	XS0337685324	6,411	Perpetuo	Euro	200.000.000
5/06/2017	15/05/2009	Veneto Banca Spa	IT0004494941	0	15/05/2019	Euro	75.000.000
5/06/2017	15/05/2015	Veneto Banca Spa	XS1233656666	6,944	15/05/2025	Euro	40.000.000

fonte: elaborazione Plus24 su dati Bloomberg

- Ci ricordiamo tutti di questi casi?
- Che idea ci siamo fatti?
- Che lezione o elementi utili ne abbiamo tratto per il futuro?

Casi di «Risparmio Tradito»

- Perché nonostante casi così clamorosi ci ricaschiamo?
 1. I mercati finanziari sono frequentati da disonesti?
 2. E' una questione di memoria ?
 3. E' una questione di «avidità»
 4. E' una questione culturale e di «educazione finanziaria»?

- Per il punto 1 siamo nel campo delle opinioni (magari politiche)

- Per il punto 2 è consigliabile consultare un medico

- Per i punti 3 e 4 possiamo fare qualcosa mediante l'approfondimento di oggi e quello futuro!

«Risparmio Tradito»

➤ Per centrare un obiettivo bisogna avere le idee chiare!



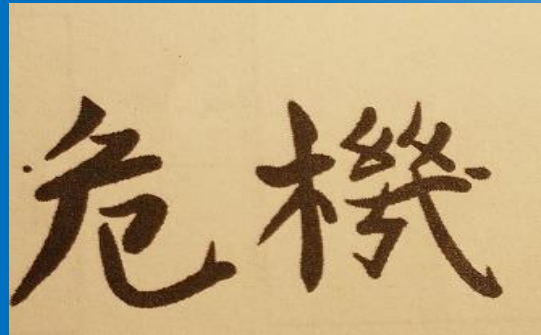
➤ Le premesse sono indispensabili per decretare il suo successo o il suo fallimento.

«Risparmio Tradito»

- Risparmio e Investimento sono la stessa cosa? E «Trader»?
- Se NO, qual è la differenza?
- Definizione di «Risparmio»:
 - $R = Y(1-t) - C > 0$
 - quindi il «Risparmiatore» è colui che non spende tutto il suo reddito disponibile oggi ma ne tiene una parte per il domani
- Perché si risparmia?
- Definizione di «Investitore»:
 - Un investitore è una persona che decide di investire una parte del capitale con l'intento di ricavarne un profitto nel medio-lungo periodo
- Definizione di «Trader»:
 - Il trader, a differenza degli investitore, tende a prendere vantaggio dalla volatilità di più breve periodo

«Risparmio Tradito»

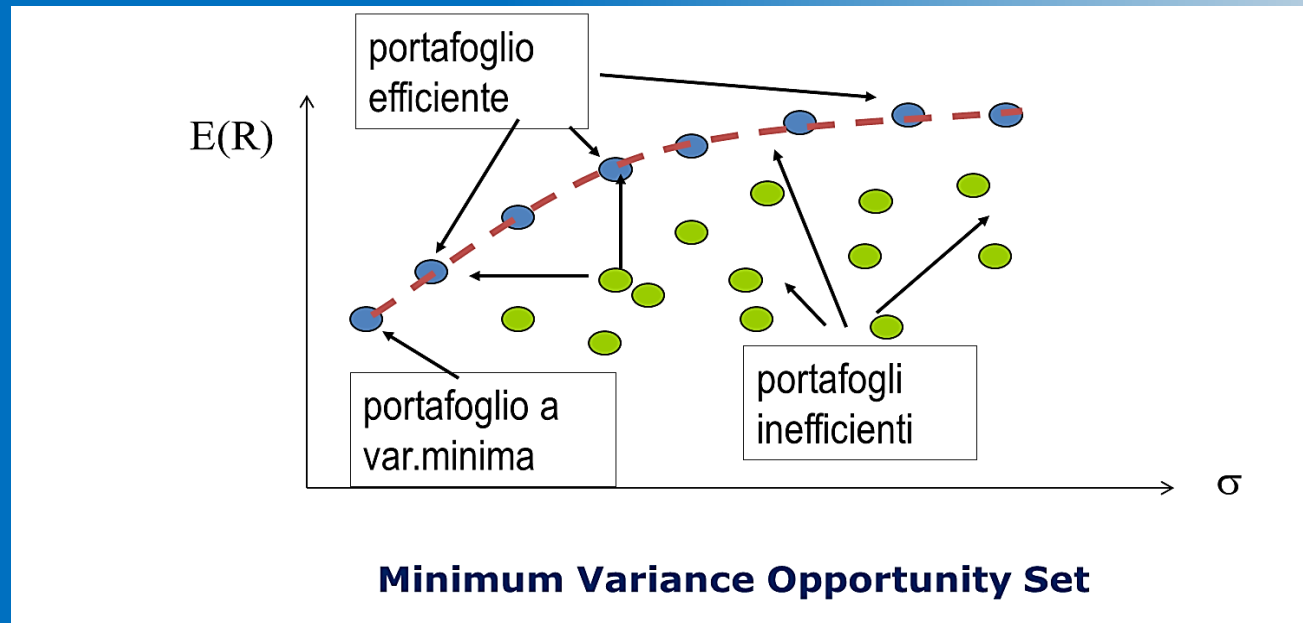
- Definizione di Rischio :
- Nella nostra cultura il significato che noi attribuiamo è quello di “esporsi ad una probabile perdita, o pericolo”
- Ma più rivelante è il suo significato nella cultura cinese:



- Il primo simbolo sta per “pericolo” e il secondo per “opportunità” e stanno insieme (Aswath Damodaran). Non sono scindibili
- NON ESISTE QUINDI ALCUN STRUMENTO FINANZIARIO PRIVO DI RISCHIO!

«Risparmio Tradito»

- Il concetto di Rischio/Rendimento
- La «Frontiera Efficiente di Markovitz» :



- Il rendimento atteso si ottiene tramite la formula del CAPM per L'Equity. $VF-VI/T + C_p$ per le Obbligazioni
- Il rischio si misura con la deviazione standard o la volatilità

«Risparmio Tradito»

- Quali sono i rischi che conosciamo in finanza?
- Esiste un solo tipo di rischio ?
- I PRINCIPALI RISCHI FINANZIARI
 - Rischio di Credito
 - Rischio di Liquidità
 - Rischio di Mercato o Sistemico
 - Rischio Specifico
 - Rischio Paese o Sovrano
- I rischi sopra elencati si applicano ai titoli/strumenti finanziari? In che modo?




che cos'è un titolo/strumento finanziario?

Conti Corrente e Conti deposito (art. 1834 c.c. Depositi di danaro)

- Sono soluzioni utili alla gestione nel breve della liquidità (tralasciamo per il c/c la funzione di mezzo di pagamento e di tutti i servizi con esso connessi)
- Con il conferimento del denaro ne cedo la proprietà ma la banca si impegna a restituirmi lo stesso valore a richiesta (C/C) o a scadenza (vincolo di c/c o conto deposito)
- Il danaro lasciato sul conto nel tempo può far maturare un tasso di interesse se è contrattualmente previsto!

«Risparmio Tradito»

TITOLI/STRUMENTI E RISCHI CORRELATI

-  Quale tipologia di rischio corro depositando la mia liquidità su un conto corrente o conto deposito ?
 - Rischio di credito (o Insolvenza)
 - Rischio di Liquidità
- Come faccio a valutare ex-ante i rischi che corro?
- Valutando i seguenti parametri:
 - Common Equity Tier 1 (CET1) ratio : Capitale di Qualità Primaria/Attività ponderate per il rischio
 - Return On Equity (ROE): Utile Netto/Patrimonio Netto
- I parametri suddetti misurano la Solidità Patrimoniale della Banca! Quindi andranno valutati su arco temporale minimo di 3 anni

«Risparmio Tradito»

TITOLI/STRUMENTI E RISCHI CORRELATI

➤ Come si trovano questi parametri ?

➤ Attraverso internet, sui giornali specializzati, nei bilanci delle banche



➤ <https://www.evaluation.it>


➤ (bilancio Banca XYM a pag. 19) indici regolamentari di patrimonializzazione e di liquidità

- Common equity tier 1 ratio (CET1 c.r.): 12,06% (2018) ; 12,36%
- Tier 1 capital ratio: 12,26% (2018) ; 12,66% (2017)
- Total capital ratio: 14,68% (2018) ; 15,21% (2017)
- Liquidity Coverage Ratio (LCR): 4,57% (2018) ; 5,57% (2017)

«Risparmio Tradito»

TITOLI/STRUMENTI E RISCHI CORRELATI

Obbligazioni e Titoli di Stato

- Contratto con la quale una controparte chiede in prestito danaro all'altra contro un impegno a restituire a scadenza la stessa quantità di denaro più un interesse (o cedola) che può essere a scadenza o su base periodica.
-  **Quale tipologia di rischio corro acquistando un' obbligazione?**
 - Rischio di credito (o Insolvenza)
 - Rischio di Mercato (se non porto il titolo a scadenza)
- Come faccio a valutare ex-ante i rischi che corro?
- Valutando i seguenti parametri:
 - Il «rating» di valutazione delle agenzie (S&P, Moody's, Fitch..)
 - I bilanci delle società ed in particolare il «current ratio» : attivo corrente/passivo corrente (il valore >1)

«Risparmio Tradito»

TITOLI/STRUMENTI E RISCHI CORRELATI

BORSA ITALIANA
IL RATING

Il voto espresso da agenzie specializzate sulle capacità di una società di pagare o meno i propri debiti

CERTIMERSI.IT

BORSA ITALIANA
IL RATING - LE PAGELLE DI S&P

AFFIDABILITÀ FINANZIARIA SUL LUNGO PERIODO

Voto		Voto	
AAA	Estremamente alta	B	Debole In una situazione difficile faticherebbe a onorare i propri impegni
AA	Molto alta	CCC	Debolissima Potrebbe essere solvibile solo in favorevoli condizioni di mercato
A	Alta Forse intaccabile da avverse condizioni di mercato	CC	Estremamente bassa Verosimilmente incapace di far fronte ai propri impegni
BBB	Buona Intaccabile solo in avverse situazioni	C	Sull'orlo della bancarotta
BB	Sufficiente Presenta valori positivi, ma è facilmente vulnerabile in avverse condizioni di mercato	D	Situazione di "default" Obbligazioni non pagate alla scadenza

I rating sul lungo periodo possono essere seguiti dai segni + o -


I segni indicano che un evento futuro e prevedibile (fusione, ricapitalizzazione, referendum, amministrazione controllata, sperati sviluppi operativi) potrebbe causare una valutazione migliore (+) o peggiore (-)

AFFIDABILITÀ FINANZIARIA A BREVE TERMINE

Voto		Voto		Voto	
A-1	Alta	B	Vulnerabile Deve far fronte a grandi incertezze di sviluppo	D	Stato di default Non onorate le scadenze e/o situazione di bancarotta
A-2	Buona Può risentire gli effetti del cambio delle circostanze	C	Attualmente vulnerabile Può essere incapace di pagare i debiti se gli affari non evolvono in modo favorevole	STANDARD & POORS	
A-3	Adeguate Può risentire gli effetti di avverse condizioni economiche			<small>CERTIMERSI.IT</small>	

«Risparmio Tradito»

TITOLI/STRUMENTI E RISCHI CORRELATI

-  Si chiamano “**clausole di azione collettiva**”, in sigla **CACs**, e sono state introdotte a partire dal gennaio 2013 in tutta l'Unione Europea (a seguito del caso Cipro/Grecia), pur essendo ignote a gran parte degli stessi piccoli investitori.
- Le CAC consentono agli emittenti europei di: ridurre il valore nominale del titolo alla scadenza (“haircut”); allungare le scadenze dei titoli (“roll-over”); modificare il metodo di calcolo di qualsiasi pagamento relativo ai titoli; cambiare la valuta di rimborso dei titoli alla scadenza.
- Sono soggetti alle CACs i titoli di stato emessi con durata superiore ai 12 mesi (sono esclusi, quindi, i BoT) a partire dall'1 gennaio 2013, ossia BTp, BTpi, CcT, CTz e BTp Italia

«Risparmio Tradito»

TITOLI/STRUMENTI E RISCHI CORRELATI



- **Attenzione alle obbligazioni subordinate e agli strumenti ibridi di capitale!**
- Tutti sappiamo cosa sono le obbligazioni sopra richiamate?

Borsa Italiana
London Stock Exchange Group

LE OBBLIGAZIONI SUBORDINATE

➤ **Che cosa sono?**

Sono titoli che in caso di liquidazione o fallimento dell'emittente sono rimborsati per ultimi, dopo aver risarcito i titolari di obbligazioni ordinarie e senior



OBBLIKORI.IT


Borsa Italiana
London Stock Exchange Group

LE OBBLIGAZIONI SUBORDINATE

➤ **I tipi**

LIVELLO DI RISCHIO			
ALTO			BASSO
Tier I	Upper Tier II	Lower Tier II	Tier III
In caso di liquidazione dell'emittente garantiscono ai possessori il privilegio rispetto ai detentori di azioni ordinarie e di risparmio, ma sono subordinate rispetto a tutti gli altri crediti	Nel caso di andamenti negativi non prevedono la cancellazione delle cedole, ma solo la sospensione	Le cedole sono bloccate solo nel caso in cui si manifesti un grave caso di insolvenza	In caso di perdite l'emittente non potrà utilizzare le somme dei titoli per far fronte alle perdite stesse
	 Durata minima 10 anni	 Durata minima più di 5 anni	 Durata minima dai 2 ai 4 anni


OBBLIKORI.IT

- Dopo i recenti scandali si è molto discusso se siano strumenti per clienti retail (e non invece strumenti per investitori istituzionali)
- Gli strumenti ibridi di capitale sono le obbligazioni convertibili (a scadenza si può esercitare o non esercitare il diritto di conversione in azione).
-  La conversione a scadenza presenta un problema di valutazione di convenienza.
- L'andamento di mercato di una convertibile è diverso rispetto a quello di una obbligazione normale

«Risparmio Tradito»


TITOLI/STRUMENTI E RISCHI CORRELATI

Azioni quotate in borsa

- Titoli (di rischio) partecipativi di una o più quote di una società quotata in borsa (azioni)
- Benefici assembleari (diritto di voto) e finanziari.
- Posso guadagnare/perdere in conto capitale con elevate probabilità e, se la società produce utili, posso beneficiare di un dividendo (frazione dell'utile in distribuzione agli azionisti)
-  **Quale tipo di rischio/i posso correre investendo in azioni?**
 - «Rischio di Mercato» (variazione dei prezzi, dei tassi, di cambio...)
 - «Rischio Specifico» (legato ad una specifica debolezza del titolo)

«Risparmio Tradito»


TITOLI/STRUMENTI E RISCHI CORRELATI

- Come faccio a valutare ex-ante i rischi che corro? (o meglio se investire oppure astenermi)?
 - Attraverso l' «Analisi Fondamentale» e in particolare dei «ratio» della società quotata: P/E; P/BV; U/PN
 - Attraverso l' «Analisi Tecnica» che studia i «trend», i prezzi, le curve delle azioni sotto valutazione
-  L'utilizzo di entrambe le «Analisi» non sono una garanzia di successo.
- Se decido di investire in azioni di società quotate devo avere una buona conoscenza:
 - degli aspetti economici (bilanci) della società, del suo business, della sua competizione e delle sue prospettive future
 - della «cornice macroeconomica» nella quale il momento è inserito

«Risparmio Tradito»

TITOLI/STRUMENTI E RISCHI CORRELATI

I Fondi Comuni di Investimento e ETF

- Sono quote di partecipazione in Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR)
- Il frazionamento in quote di piccolo taglio permettono l'accesso a tutti (incluso i piccoli risparmiatori)
- Quantità industriali di risparmiatori permettono una raccolta di denaro notevole che viene investita in molte società/emittenti/titoli.
-  Questo permette di eliminare il «rischio specifico» dei titoli ma non elimina il «rischio sistematico o di mercato»

«Risparmio Tradito»

TITOLI/STRUMENTI E RISCHI CORRELATI

➤ Posso allora puntare ad investire su soluzioni di qualità minimizzando il rischio?

1. La qualità delle premesse di scelta

- Se scelgo da solo devo aver chiaro i miei obiettivi e le mie possibilità. Se utilizzo un Consulente lui deve conoscere me (famiglia, professione, esperienza) e i miei obiettivi (progetti di vita).

2. La qualità del prodotto Fondo Comune di Investimento o ETF

- <http://tools.morningstar.it/it/fundscreener/results.aspx?LanguageId=it-IT&Universe=FOITAP%24ALL&Rating=0|0|0|0|1&CurrencyId=EUR&InvestorType=0|0|1&FundOfFunds=1|0|0>

3. La qualità del «servizi complementari»

- Investire attraverso un Piano di Accumulo (PAC) o un PAC «rinforzato». «Consolida i Rendimenti (oltre un certo guadagno)» e «Investi sui cali». In automatico attraverso «APP»

«Risparmio Tradito»

TITOLI/STRUMENTI E RISCHI CORRELATI

Polizze Finanziarie - Assicurative

- Sono polizze assicurative «caso vita» dove il cliente (contraente) paga un premio che viene investito in strumenti finanziari (Titoli di Stato, Obbligazioni Corporate, Unit Linked). Ve ne sono di 3 tipi:
 1. Ramo 1 (o Rivalutabili) o a «gestione separata». Questa tipologia può offrire un rendimento minimo garantito in aggiunta al proprio capitale investito. I premi sono investiti prevalentemente in Titoli di Stato
 2. Ramo 3 o «Unit Linked» dove i premi vengono investiti in quote di Fondi Comuni di Investimento (azionari, bilanciati, obbligazionari)
 3. Le multiramo che sono una combinazione sia del punto 1) sia del punto 2)

«Risparmio Tradito»

TITOLI/STRUMENTI E RISCHI CORRELATI



- Come faccio a valutare ex-ante i rischi che corro? (o meglio se investire oppure astenermi)?
- Le ramo 1 o Rivalutabili sono formalmente le meno rischiose perché nonostante la volatilità dei Titoli di Stato (spread BTP) valorizzano il valore dell'investimento a «costo storico» per l'investitore. Tuttavia nella realtà se il valore di questi titoli è diminuito, la differenza (che c'è e non scompare) è tutta a carico della Compagnia Assicurativa/Banca.
- Le norme di «Solvency II» obbligano le Assicurazioni/Banche ad accantonare Capitale a Patrimonio per parare il colpo (Solvency Capital Requirement (SCR): rimborsare le richieste di riscatto dei clienti nell'arco di 1 anno al 95% di probabilità)

«Risparmio Tradito»

TITOLI/STRUMENTI E RISCHI CORRELATI

- In uno scenario con spread BTP-BUND sopra i 300 bps la situazione diventa critica e le Assicurazioni/Banche entrano in difficoltà perché non hanno sufficienti capitali da accantonare!

AL SENATO UNA LEGGE PER FRENARE I RISCATTI DEI PRODOTTI TRADIZIONALI IN CASI DI EMERGENZA

Polizze, Francia pronta al bail-in

Anche in Italia si era ragionato su simili interventi per dare sicurezza al settore in caso di rialzo dei tassi. Ma per ora l'unica revisione che appare plausibile è una modifica delle regole di gestione

- Altri paesi hanno posto un rimedio legislativo al problema e l'Italia cosa fa?

DI ANNA MESSIA

La Francia è pronta a mettere un freno d'emergenza ai riscatti delle polizze Vita tradizionali e la novità è destinata inevitabilmente a fare rumore in tutta Europa, Italia compresa. La norma è contenuta nella legge Sapin 2 (che ha preso il nome dal ministro dell'Economia di Parigi, Michel Sapin) ed è già stata approvata dall'Assemblea Nazionale. A questo punto manca soltanto il via libera da parte del Senato e poi l'alto consiglio di stabilità finanziaria francese, l'autorità macroprudenziale del Paese, avrà il diritto di «sospendere, ritardare o limitare, per la totalità o parte del portafoglio, il pagamento dei riscatti». Una misura che potrà essere applicata per una durata massima di tre mesi ma che, in caso di bisogno, po-

«Risparmio Tradito»

TITOLI/STRUMENTI E RISCHI CORRELATI

- Le polizze di ramo III (le unit linked) sono considerate ad alto rischio (ci si riferisce a quelle che investono in fondi azionari!).
- E se i fondi in cui investo sono obbligazionari? Sono ancora così a rischio (considerando che in un fondo ci sono almeno 100 emittenti)?
- E se le obbligazioni del mio fondo sono comprate sotto la pari ad esempio a 95 e portate a scadenza dopo n anni dov'è il rischio?
- Il gestore del fondo deve vigilare solo sul Rischio Default o Credito e non sul Rischio Mercato. Come ? Sostituendo per tempo quei titoli che perdono livelli accettabili di rating con titoli sostitutivi.
- Ci sono soluzioni di questo genere a «capitale protetto» e a «obiettivo di rendimento»

«Risparmio Tradito»

Il Consulente Finanziario

Il Consulente Finanziario

- E' il soggetto che ha la responsabilità di proteggere il «benessere economico» del cliente e della sua famiglia!
- Se il cliente non adotta il modello «fai da te!»
- Qual è il «benessere economico» di una persona e della sua famiglia?
- Il Patrimonio Finanziario? NON solamente quello. Anzi quello potrebbe essere il meno importante!
- Il «benessere economico» si identifica con il Patrimonio Complessivo di una persona e della sua famiglia (ed è a garanzia delle esigenze della piramide di Maslow!). E' in pratica dato dalla somma di 3 Capitali:
 1. Il valore economico del Capitale Umano
 2. Il Capitale Immobiliare
 3. Il Capitale Finanziario

«Risparmio Tradito»

Il Consulente Finanziario



«Risparmio Tradito»

Il Consulente Finanziario

1. Il valore economico del Capitale Umano
 - E' dato indicativamente dal reddito annuo moltiplicato per il numero di anni che mancano alla pensione ($50.000\text{€} \times 30$) = 1.500.000 €; per una persona di 35 anni laureato)
2. Il Capitale Immobiliare è dato dal valore degli Immobili posseduti (ipotesi a 400.000 €, siamo d'accordo?)
3. Il Capitale Finanziario : 50.000 € (se risparmia il 10% del suo reddito per 10 anni).
 - Il Consulente Finanziario deve proteggere ed espandere i 3 punti di cui sopra e dare inoltre soluzione alle seguenti esigenze:
 - Previdenza Integrativa
 - Long Term Care
 - Trasmissione pianificata del Patrimonio Familiare alle Nuove Generazioni

«Risparmio Tradito»

Il Consulente Finanziario



IL CONSULENTE FINANZIARIO DEVE ESSERE IL PIANIFICATORE, INSIEME A VOI,
DEI VOSTRI BISOGNI !

«Risparmio Tradito»

Il Consulente Finanziario

- Quali caratteristiche deve avere il vostro Consulente Finanziario?
 - Deve avere doti empatiche favorevoli perché deve entrare in sintonia con voi
 - Deve essere professionalmente preparato nel suo campo (competente)
 - Deve essere una persona integra (Onestà + Correttezza + Trasparenza)
- Deve essere iscritto all' OCF (Organismo Unico di Vigilanza dei Consulenti Finanziari)
- Deve conoscere il suo Cliente «Know Your Customer»
 - Situazione familiare
 - Situazione Patrimoniale
 - Progetti di vita e obiettivi
- Come? Facendo molte domande

«Risparmio Tradito»

Il Consulente Finanziario

- Non può consigliarvi prodotti/soluzioni/servizi di investimento se non vi sottopone il questionario MIFID (Profilo di Consulenza personalizzato – PCP)

Prima di procedere alla compilazione del presente questionario, la invitiamo a prendere attenta visione del documento informativo alla Clientela e la partecipazione e la valutazione di adeguatezza, rilasciato dal nostro Intermediario.

Cognome _____ Nome _____
Codice Cliente (per i già clienti) _____ Codice Fiscale (per i nuovi clienti) _____

La Compagnia è S.p.A. con sede in _____ con capitale sociale _____ lire e ha il domicilio in _____ presso _____
Il nostro Intermediario è _____ con sede in _____ presso _____

1) PER ANCHE?
 Sì (fino a 65 anni) Sì (76-82 anni)
 Sì (66-75 anni) Sì (> 83 anni)
 Sì (> 84 anni)

2) QUALI E QUANTO TEMPO? (Indicare il collocamento precedente e le sue esigenze di investimento?)
 Molto Basso (fino a 1 anno) Medio Basso (1-3 anni)
 Medio (3-5 anni) Medio Alto (5-7 anni)
 Alto (7-10 anni)

3) RENDIMENTO MINIMO (Indicare il rendimento minimo di riferimento indicato alle precedenti domande 2), quanto potrà del suo patrimonio investito (Indicare se vuole essere indicata l'entità massima di patrimonio investito e se non è possibile, un intervallo) necessaria di altre risorse per far fronte ad altre esigenze?
 0% 1-3% (almeno)
 Non più del 30% Almeno il 75%

4) LA SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE (Capacità di sostenere le perdite?)
4) Ha pensioni e altri redditi da lavoro (ma dipendenti del suo reddito patrimoniale)?
 Sì (pensione) Sì (pensione)
 Sì (pensione) Sì (pensione)

5) Dispone di fonti di reddito stabili che le consentano un risparmio costante anno per anno?
 Sì (ad es. redditi da lavoro) Sì (ad es. redditi da lavoro)
 Sì (ad es. redditi da lavoro) Sì (ad es. redditi da lavoro)

6) È proprietario di beni immobili?
 Sì (ad es. casa) Sì (ad es. casa)
 Sì (ad es. casa) Sì (ad es. casa)


7) A questo momento il suo patrimonio mobiliare complessivo (datato da titoli Banca Mediocredito) da presso altri intermediari?
 Sì (ad es. 1-100.000 euro) Sì (ad es. 1-100.000 euro)
 Sì (ad es. 1-100.000 euro) Sì (ad es. 1-100.000 euro)

8) Conoscenza ed esperienza in materia di investimenti?
 Sì (ad es. 1-100.000 euro) Sì (ad es. 1-100.000 euro)
 Sì (ad es. 1-100.000 euro) Sì (ad es. 1-100.000 euro)

- Le domande e le risposte vanno condotte con professionalità e competenza (non accettate atteggiamenti sbrigativi e superficiali ma non produretene voi)
- Fondamentali le seguenti sezioni:
 - «Situazione Finanziaria e Patrimoniale - Capacità di Sostenere le Perdite»;
 - «Obiettivi di Investimento e Propensione al rischio»
 - «Conoscenza ed esperienza in materia di investimenti»
- Il Consulente Finanziario, prima di procedere, deve accertarsi che il cliente sia consapevole rispetto alle scelte e deve considerare anche gli aspetti psicologici del cliente

«Risparmio Tradito»

Il Consulente Finanziario

-  Il consulente deve consegnarvi il «Report di adeguatezza» prima di investire!
- Il RA certifica che l'investimento proposto è adeguato alle caratteristiche del cliente (obiettivi, propensione al rischio, capacità di sostenere le perdite, conoscenza ed esperienza in materia di investimenti)
- I costi che l'investimento comporta sono importanti ma non sono tutto!. I costi devono essere adeguati al prodotto/ soluzione, ai servizi di investimento e alla consulenza fornita.

«Risparmio Tradito»

Il Consulente Finanziario

- Struttura dei costi di un Report di Adeguatezza che rispetta la direttiva MIFID II

Costi Iniziali	Costi Ricorrenti	Costi Occasionali	Costi Transazionali
€ %	€ %	€ %	€ %
Quota parte dei costi riconducibili al momento della sottoscrizione	Costi sostenuti annualmente per la gestione del prodotto	Costi sostenuti in caso di rendimento superiore agli obiettivi	Costi sostenuti per l'acquisto e la vendita dei titoli
Commissioni di Sottoscrizione Diritti Fissi	Commissioni di Gestione Commissioni di Distribuzione Costo OICR Sottostanti Altri costi (Banca Depositaria, Spese di Revisione, ecc)	Commissione di Performance (media degli ultimi 5 anni)	Costi di Transazione (media degli ultimi 3 anni)

«Risparmio Tradito»

Gestire una criticità acuta (escalation)

- Se vi trovate in una fase di forte criticità nei confronti della Banca/Intermediario Finanziario cosa fare?
 1. Fare leva sullo stato di «Cliente» e sulla relazione personale con il vostro Consulente Finanziario. Ricordatevi che per lui siete l'«asset» più importante
 2. Se questa relazione non porta ad un risultato potete rivolgervi al coordinatore gerarchico del vostro Consulente
 3. Se anche questa non porta risultati scrivere formalmente al «Servizio Clienti» della Banca/Intermediario Finanziario
 4. Se anche questo passaggio si rivela insufficiente allora potete scrivere a:
 1. Arbitrato Bancario Finanziario (ABF c/o la Banca d'Italia) per le casistiche riconducibili a criticità bancarie (conto corrente e pratiche di banking) : <https://www.arbitrobancariofinanziario.it/>
 2. Arbitrato per le Controversie Finanziarie (ACF c/o CONSOB) per prodotti finanziari e comportamenti anomali: <https://www.acf.consob.it/>

«Risparmio Tradito»

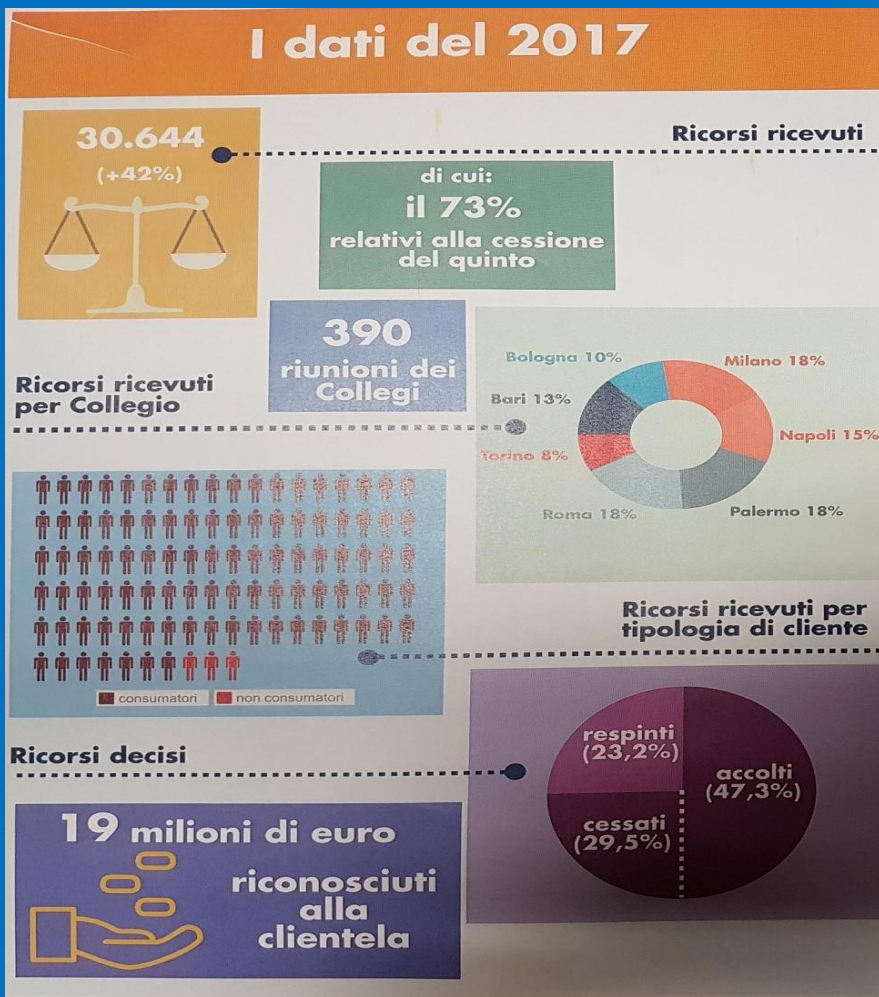
➤ Letture consigliate:

- «The Intelligent Investor» di Benjamin Graham
- «A Random Walk Down Wall Street» di Burton G. Malkiel

Due autentici best seller che vi consiglio con piacere!

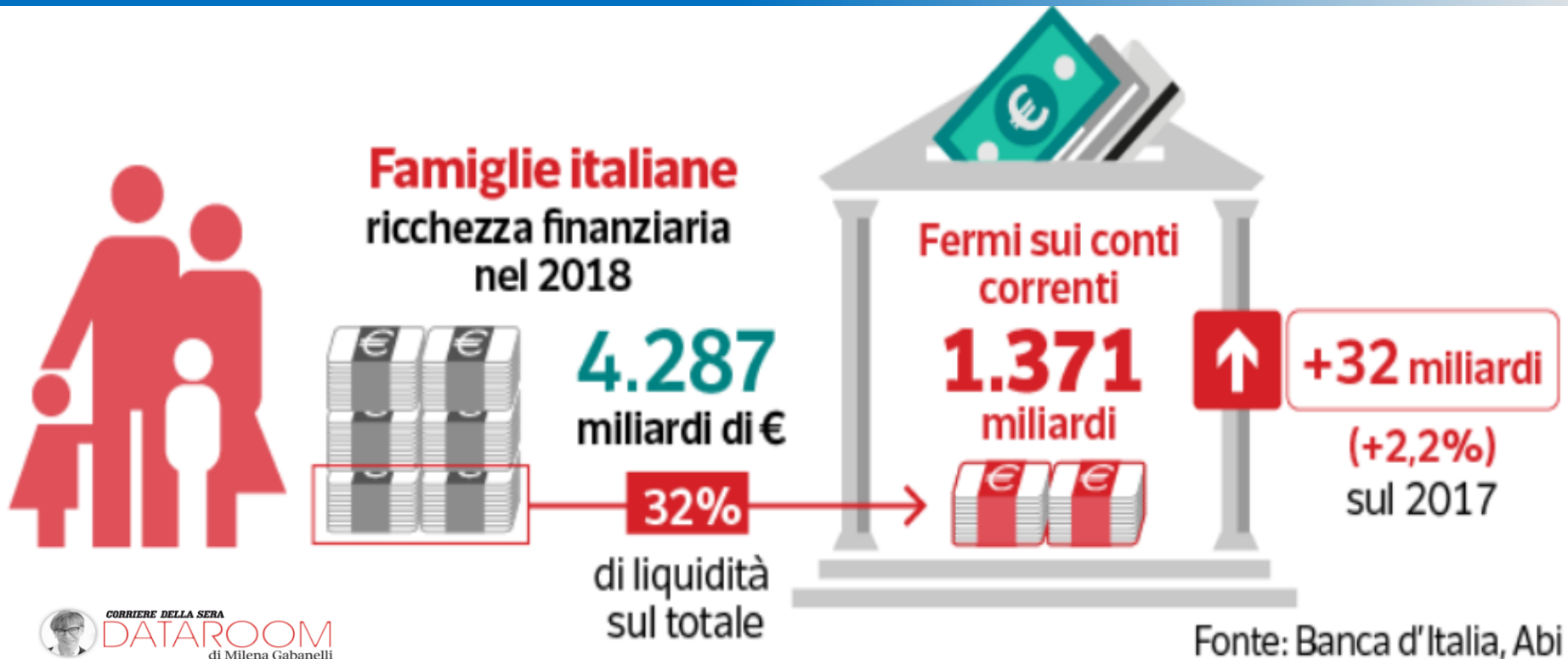
«Risparmio Tradito»

Gestire una criticità acuta (escalation)



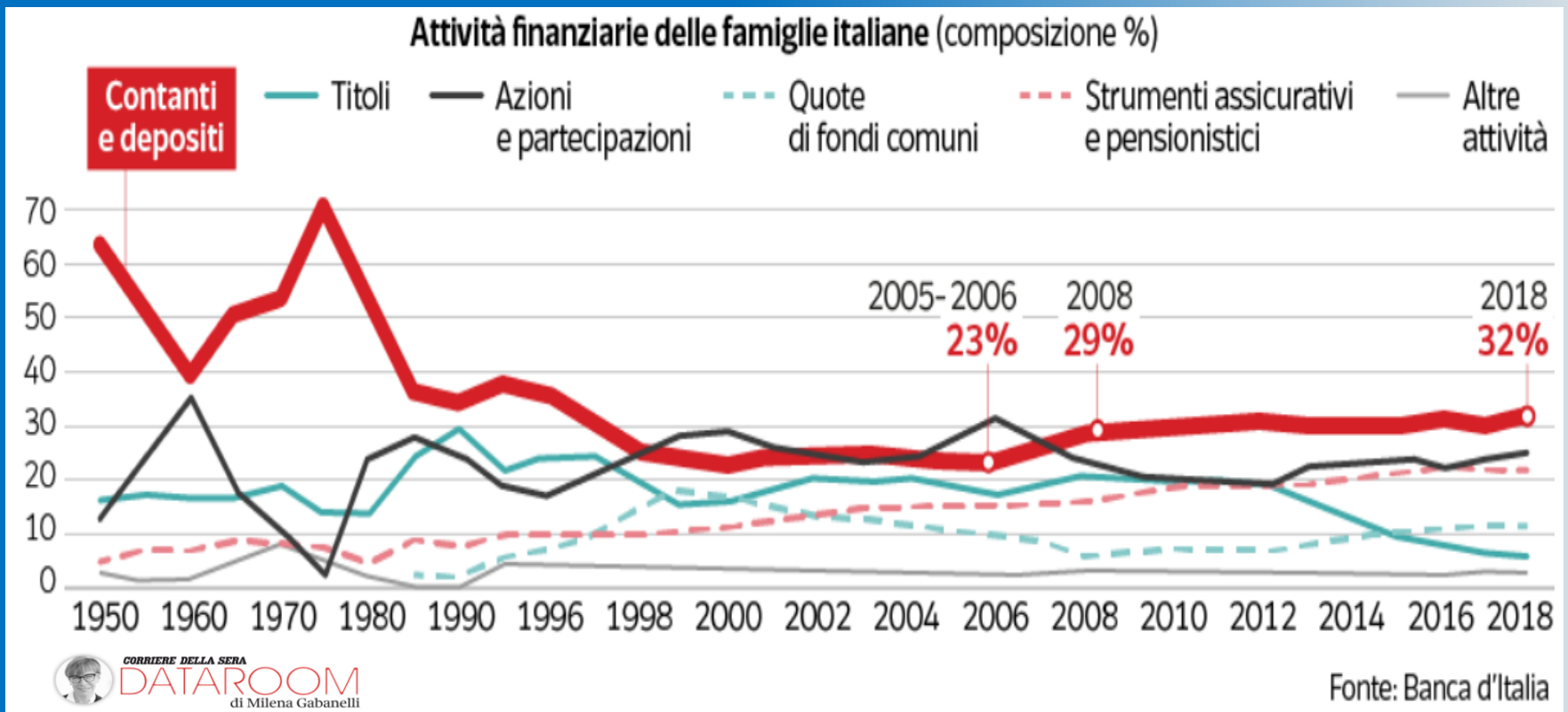
«Risparmio Tradito»

Risparmio, la paura degli italiani vale 1.371 miliardi



«Risparmio Tradito»

Risparmio, la paura degli italiani vale 1.371 miliardi



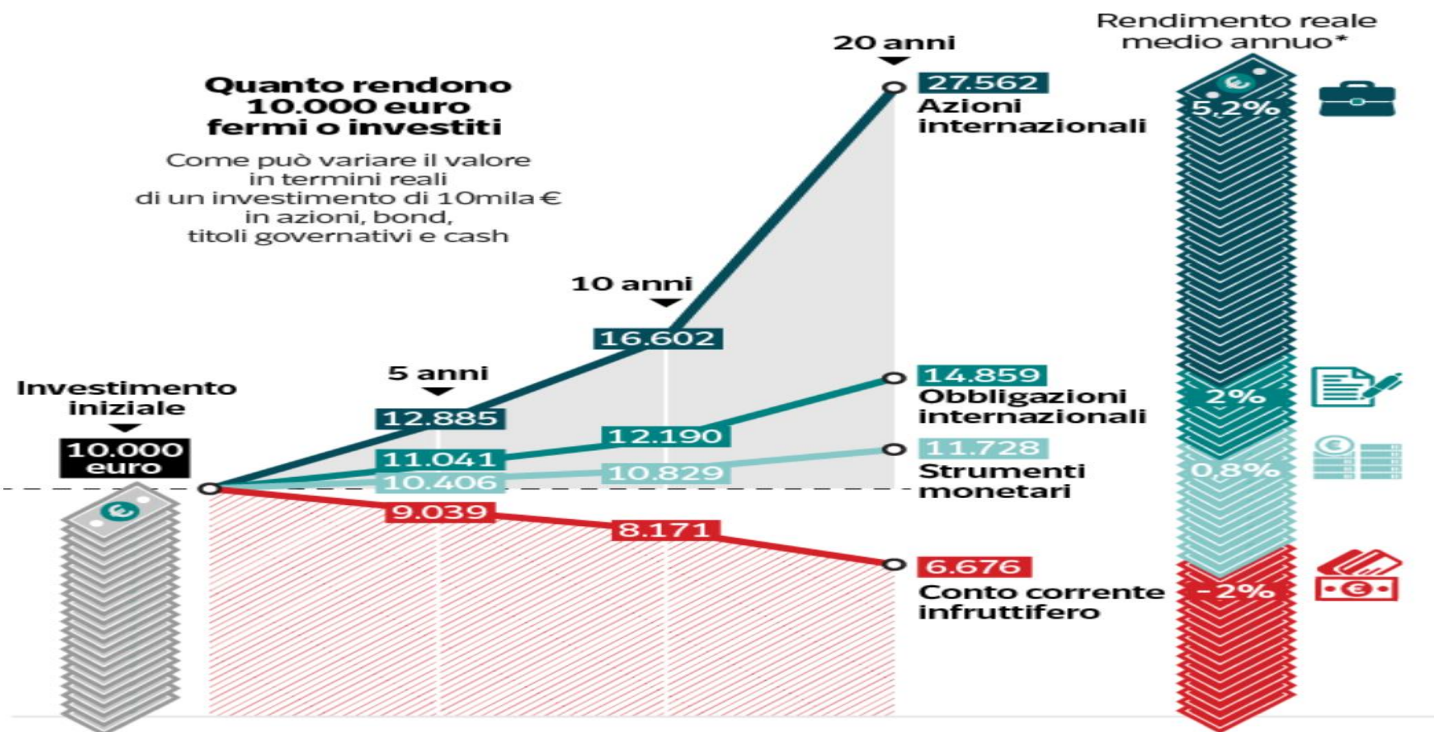
«Risparmio Tradito»

Risparmio, la paura degli italiani vale 1.371 miliardi



«Risparmio Tradito»

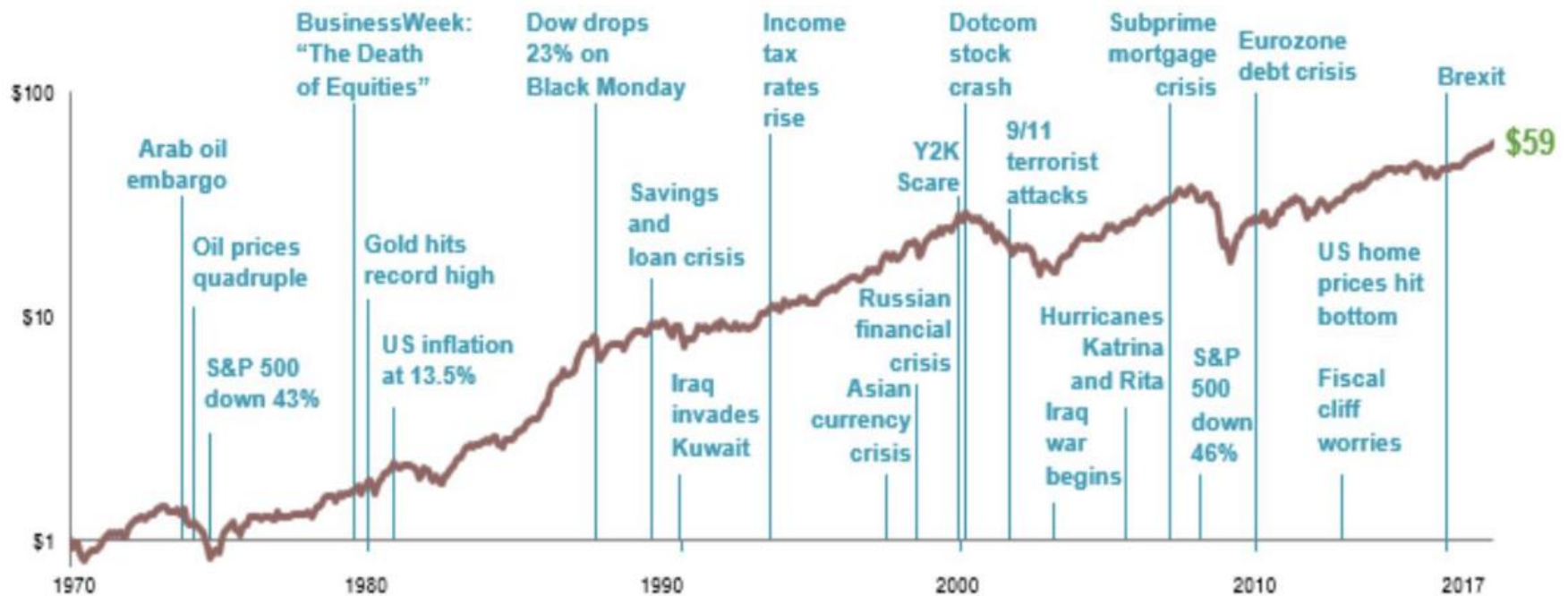
Ma quanto costa non investire? Diecimila euro posteggiati su un conto infruttifero **dopo cinque anni diventano poco più di 9 mila**, per colpa di costi e inflazione. Investiti in obbligazioni internazionali, ipotizzando di riuscire a ottenere gli stessi rendimenti medi del periodo 1900-2017, dopo cinque anni possono diventare 11 mila. L'elaborazione realizzata da AdviseOnly tiene conto di un periodo di tempo molto lungo, in cui si sono susseguiti periodi buoni e stagioni cattive per i mercati.



«Risparmio Tradito»

Markets Have Rewarded Discipline

Growth of a dollar—MSCI World Index (net dividends), 1970–2017



«Risparmio Tradito»

42

**PASQUALE CERUZZI CELL.
348158012**

SPERO DI ESSERVI STATO UTILE!

