
SCELTE DI RISPARMIO E INVESTIMENTO IL RAPPORTO RISCHIO-RENDIMENTO E LA DIVERSIFICAZIONE DEL RISCHIO

Un percorso per l'investimento consapevole

Progetto di educazione finanziaria

Milano 23 febbraio 2018

LA GESTIONE DEL DENARO

E' un problema di **scelta** intertemporale

Considero il mio reddito corrente (oggi) e il mio reddito atteso (domani) e decido se:

consumare
(spendere)
tutto subito

consumare di
più oggi rispetto
a domani (ho
bisogno di un
prestito)

consumare
meno oggi per
consumare di
più domani
**(investire il
risparmio)**

UN PERCORSO DI RISPARMIO E INVESTIMENTO

Le decisioni di risparmio e investimento

Come mi preparo per investire?

In quali strumenti posso investire?

A chi mi rivolgo per investire?

Quali i miei diritti e i miei doveri? Quali attenzioni?

→ **SONO CONSAPEVOLE
DELLE MIE SCELTE DI INVESTIMENTO**



La Finanza Comportamentale

Errori di ragionamento derivano dalla
tendenza a seguire

la **PRIMA IMPRESSIONE** e

dalla **SUGGERIZIONE DEI CONTESTI**

**RAZIONALITA'
LIMITATA**



Ogni individuo
viola
sistematicamente
i principi di
razionalità
Usa scorciatoie di
pensiero

Rilevanza del
contesto
(frame)

**BIAS
comportamentali**



COME MI PREPARO PER INVESTIRE?

COMPORRE UN PROPRIO OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

- **LA DIVERSIFICAZIONE RIDUCE IL RISCHIO COMPLESSIVO DEL PORTAFOGLIO**
- Quanta parte del mio patrimonio ho investito?
- Ho investito in titoli diversi (azioni, obbligazioni...) emessi da società diverse (alimentare, petrolifero, finanziario...)?

Diversificazione

- **A UN RENDIMENTO PIU' ELEVATO CORRISPONDE UN RISCHIO PIU' ALTO**

- Cerco un rendimento periodico (cedola) o una rivalutazione del capitale investito?
- Posso tollerare variazioni del valore del capitale investito (o perdita del capitale)?

**Rischio-
rendimento**

**Orizzonte di
investimento**

- per quanto posso fare a meno della somma investita?
- Quando devo utilizzare la somma investita?
- devo utilizzarla tutta insieme o in parte?

RISCHIO E RENDIMENTO - 1

IL RENDIMENTO ATTESO dipende dall'incasso di cedole o dividendi e dal valore dello strumento a scadenza/vendita

IL RISCHIO dipende dalla variabilità dei rendimenti nel tempo.

Più il risultato è legato a fattori che non si possono prevedere, più un investimento sarà rischioso. Quali i rischi?

- ✓ Non ottenere risultati nella misura sperata
- ✓ Avere un rendimento negativo o un capitale finale inferiore
- ✓ Perdere tutto il capitale (evento raro ma...)

RISCHIO E RENDIMENTO - 2

Più si ricerca un rendimento positivo, più si lega il proprio investimento ad un rischio elevato

□ ogni **RISCHIO** merita un **PREMIO**

□ non c'è **PREMIO** senza **RISCHIO**

Quanto posso attendermi di guadagnare in relazione al rischio che corro?

Quanto posso permettermi di perdere?

→ **DIFFIDO SE MI VIENE OFFERTO UN ALTO RENDIMENTO «SENZA CORRERE RISCHI»**

COME MI PREPARO PER INVESTIRE?

COMPORRE UN PROPRIO OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

- **LA DIVERSIFICAZIONE RIDUCE IL RISCHIO COMPLESSIVO DEL PORTAFOGLIO**
- Quanta parte del mio patrimonio ho investito?
- Ho investito in titoli diversi (azioni, obbligazioni...) emessi da società diverse (alimentare, petrolifero, finanziario...)?

Diversificazione

- **A UN RENDIMENTO PIU' ELEVATO CORRISPONDE UN RISCHIO PIU' ALTO**

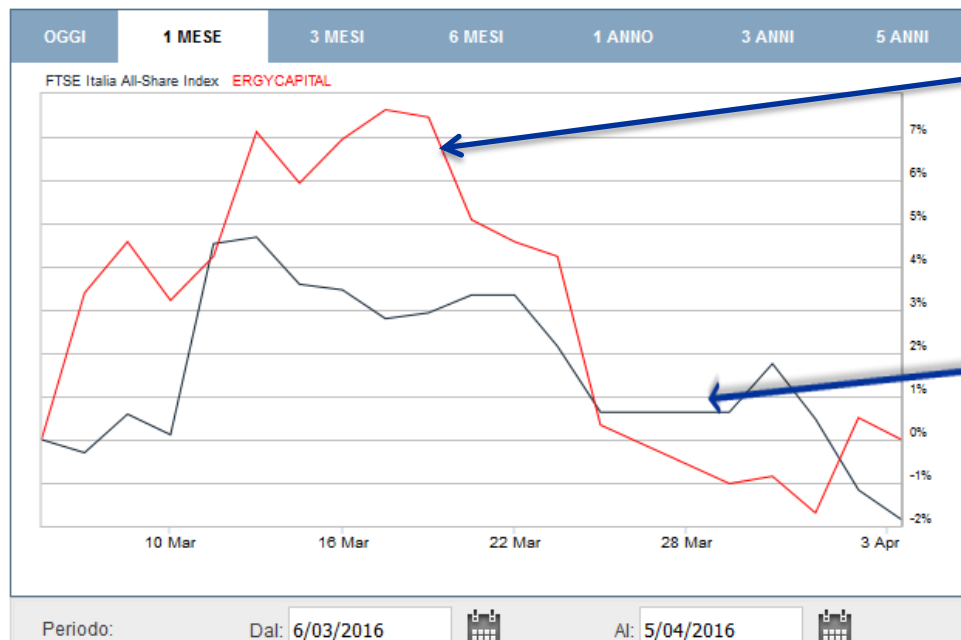
- Cerco un rendimento periodico (cedola) o una rivalutazione del capitale investito?
- Posso tollerare variazioni del valore del capitale investito (o perdita del capitale)?

**Rischio-
rendimento**

**Orizzonte di
investimento**

- per quanto posso fare a meno della somma investita?
- Quando devo utilizzare la somma investita?
- devo utilizzarla tutta insieme o in parte?

LA DIVERSIFICAZIONE



LE OSCILLAZIONI DI UN SINGOLO TITOLO

SONO PIU' AMPIE

DELLE OSCILLAZIONI DI UN PORTAFOGLIO

(in questo caso il portafoglio è rappresentato da tutte le azioni quotate alla borsa di Milano)

Se la correlazione tra i titoli è negativa (quando uno si apprezza l'altro si deprezza) il rischio del portafoglio è inferiore alla somma dei rischi dei due titoli che lo compongono

IN QUALI STRUMENTI POSSO INVESTIRE

PRODOTTI FINANZIARI

AZIONI
OBBLIGAZIONI
FONDI COMUNI

**PRODOTTI
PREVIDENZIALI**
PIANI PENSIONISTICI
INDIVIDUALI
FONDI PENSIONE
APERTI

**PRODOTTI ASSICURATIVI
A CONTENUTO
FINANZIARIO**

POLIZZE UNIT LINKED –
INDEX LINKED

ACQUISTARE E VENDERE UNO STRUMENTO FINANZIARIO: DOVE?

- ❑ sul mercato primario, sottoscrivendoli al momento in cui vengono offerti per la prima volta al pubblico;
- ❑ sul mercato secondario, cioè acquistandoli "in borsa", in un momento successivo alla loro emissione, da chi già li possiede e vuole venderli.

La presenza di un mercato secondario permette di vendere le obbligazioni prima della scadenza, e di vendere le azioni in caso di necessità (le azioni non hanno scadenza).

Al momento della vendita sul mercato secondario il prezzo può essere diverso dal valore nominale dello strumento e dal prezzo a cui l'ho acquistato.

ACQUISTARE E VENDERE UNO STRUMENTO FINANZIARIO: A CHI MI RIVOLGO?

- ❑ **intermediari autorizzati** BANCHE, SIM (società di intermediazione mobiliare), SGR (società di gestione del risparmio)
- ❑ **professionisti autorizzati**

CONSULENTE FINANZIARIO ABILITATO ALL'OFFERTA FUORI SEDE Agisce per conto di un solo intermediario, è remunerato dall'intermediario, non accetta denaro dal cliente (solo assegni intestati all'intermediario o ordini di bonifico)

CONSULENTE FINANZIARIO è indipendente, è pagato dal cliente

Tutti questi operatori sono vigilati dalle Autorità (BANCA D'ITALIA, CONSOB Organismo Consulenti Finanziari) e sono iscritti in appositi **ALBI**

→ POSSO VERIFICARE

ACQUISTARE E VENDERE UNO STRUMENTO FINANZIARIO: QUANTO?

Dal rendimento LORDO al RENDIMENTO NETTO

Quanto ho pagato per:

- **Tasse** (su capital gain e interessi)
- **Commissioni** (di acquisto, di vendita, di gestione....)
- **Oneri vari** (spese postali, bolli....)

Le commissioni e i costi devono essere esplicitati nella documentazione di vendita → **VERIFICO E CHIEDO**

ACQUISTARE E VENDERE UNO STRUMENTO FINANZIARIO: QUANTO? QUALI SONO I COSTI? DOVE LI TROVO?

Per strumenti finanziari (es. azioni, obbligazioni): commissioni di negoziazione, spese deposito a custodia, spese invio comunicazioni

→ FOGLIO INFORMATIVO SERVIZI DI INVESTIMENTO

Per fondi comuni di investimento: commissioni di gestione, di performance, di collocamento, di uscita anticipata

→ REGOLAMENTO DI GESTIONE, KIID

Per i prodotti assicurativi: caricamento (parte del premio trattenuta a copertura spese dell'impresa di assicurazione), commissioni di gestione

→ FASCICOLO INFORMATIVO

Per la previdenza complementare ISC comparati sul sito COVIP

Consultare la documentazione di offerta, confrontare, chiedere informazioni all'intermediario

**Leggere bene prima di investire
investire solo dopo aver capito**

ACQUISTARE E VENDERE UNO STRUMENTO FINANZIARIO: CONOSCERE I PROPRI DIRITTI E DOVERI

AI VARI SERVIZI OFFERTI



CORRISPONDE UN DIVERSO GRADO DI TUTELA

Per calibrare l'investimento in relazione alle esigenze del cliente, l'intermediario deve **PROFILARE** il cliente rispetto a: **conoscenze** ed **esperienze** in materia di investimenti e tipo di prodotto o servizio; **situazione finanziaria** e **obiettivi d'investimento**.

→ Partecipa attivamente allo scambio informativo
Diffida dell'intermediario che non fa domande o risponde al posto tuo

ESSERE CONSAPEVOLI DELLE SCELTE FINANZIARIE ...E DOPO?

- Leggere i rendiconti periodici
- Informarsi sull'andamento dei propri investimenti

Le caratteristiche del prodotto, la situazione dei mercati, le esigenze (orizzonte, obiettivi di investimento)..... **POSSONO CAMBIARE**

Se riteniamo che il comportamento dell'intermediario sia scorretto e riteniamo di aver subito un danno per effetto di tale comportamento ci sono diversi **strumenti di tutela**



SE NE PARLA NEI PROSSIMI INTERVENTI

Grazie per la vostra attenzione

Rosateresam.guida@bancaditalia.it