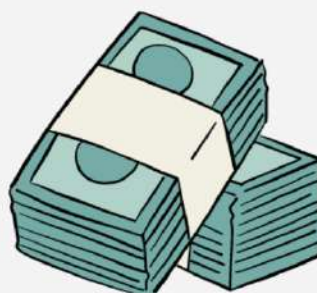


PDF



Appunti di finanza personale

Tratti dal corso "Educati e Finanziati" del
Professor Paolo Coletti



Educati e Finanziati

Paolo Coletti

22 video 306.917 visualizzazioni Ultimo aggiornamento...

I QUATTRO PILASTRI

S.2.p. = Sezione A parte

1) LIQUIDITÀ

Lo scopo è il mantenimento delle spese mensili: (+un poi extra).

Il posto dove mettere questi soldi: è il CC

2) FONDO DI EMERGENZA

Questo copre tutte le spese impreviste. Dipende dal contesto, esempi:

- un ragazzo ha fondo d'emergenza = 0 perché ci sono i genitori e coprire
- uno che lavora con la macchina dovrebbe avere un fondo per coprire il costo di una nuova / gravi riparazioni

N.B. Si può investire anche il fondo d'emergenza (in modo che i soldi siano velocemente recuperabili, come un conto deposito). Prestare attenzione ad eventuali commissioni.

N.B. Non è suggerito mettere in questo fondo mensilità perché tante volte le spese impreviste sono correlate con gli stipendi.

3) SPESE PREVISTE e PREVEDIBILI

Utile considerare un arco di tempo di 10 anni (eg. cambiare casa / ristrutturare / ferie / comprare un'auto / futuri guasti / ...)

Allocazione a scadenza

4) INVESTIMENTI

• DOVE TENERE "I SOLDI" (RISPETTIVAMENTE AI PILASTRI)

1) Conto corrente

2) Conto corrente principalmente. Per budget molto alti (per esempio 50k) non ha senso non farli fruttare.

A seconda del periodo storico i principali sono:

- Conto deposito: conto corrente la cui unica azione sono bonifici in entrata / uscita.

Tipicamente non lo si prende presso la propria banca. Ci sono quelli vincolati e non vincolati:

↳ puoi svincolare perdendo gli interessi
↳ storico: 0 ÷ 6%

E.g. al 17/07/2021 BBVA 4,25% 12 mesi.

Consiglio: evitare i conti deposito senza vincolo, ma con liquidazione a un mese dalla richiesta (stipendio perdendo di urgenza/emergenza)

- **OBBLIGAZIONI:** A Classici BOT (Buoni Ordinari del Tesoro), emessi dallo Stato fino ad 1 anno.

Bisogna avere un conto titoli:

Superfluo se ci si ferma al fondo d'emergenza, indispensabile se si vuole avere qualcosa > ②

Storico BOT: $0 \div 15\%$ (al 07/2024 $\sim 3\%$ lordo
tax aggu. $\sim 2,7\%$ netto)

Buoni Tesoro Pluriemal:

▷ **BTP**: simili ai BOT, un po' più lunghi ($0 \div 3,5\%$ lordo)

▷ ETF MONETARIO: investimento a breve (s.a.p.)

3) **OBBLIGAZIONI**: prestito che fai allo stato il quale ti garantisce un interesse (storico: $0 \div 20\%$ lordo, -10% a spese per il net)
(s.a.p.) (07/2024: $\sim 3,5\%$ lordo, $\sim 3\%$ netto)

COMMENTO: per persone con situazioni altamente instabili sarebbe bene non procedere oltre (e.g. ragazzo) al contrario di quello che si pensa.

Chi può permettersi di rischiare sono i "vecchi" con un futuro garantito e.g. statale, ..., ragazzo con idee chiarissime come studente di medicina (non aprirà un'attività probabilmente)

4) **Azioni**: almeno 10 anni di attesa (probabilità di perdita molto bassa dopo questo arco temporale, ancora meglio per i 20 anni)

Al giorno d'oggi ci si basa sugli indici (non si investe più in azioni singole)

↳ Andrebbero seguite, gli ETF invece è un'attività passiva

N.B. 1° classico modo per perdere soldi: lasciarsi convincere a investire in borsa per poi vendere

Vanno solo i soldi che non ci servono! $\leftarrow$ in un paio d'anni perché ne bisogno di soldi.

• QUALI SONO I MIEI OBIETTIVI?

Nel corso del corso si fanno le seguenti assunzioni:

1) Obiettivo principale è fare soldi (non è scontato!) = MASSIMIZZARE IL RENDIMENTO
Si tende a dimenticare lo scopo

2) Controllare "fine a rischio investimento".

Fine vita investimento
↳ azioni: dopo 10 anni
↳ obbligazioni: quando scade l'obbligazione
↳ spese previste: quando arriva la spesa

Il Rischio voglio che sia il più piccolo possibile. Le obbligazioni hanno rischio quasi nullo. Le azioni vengono scelte quelle che storicamente hanno oscillato di meno.

N.B. In finanza si usa "rischio" riferendosi alle variazioni giornaliere di cui non ci interessa nulla, noi siamo interessati al fine vita.

3) **Rischio (giornaliero)**

SMETTILA DI GUARDARE I PREZZI OGNI GIORNO/MESE. Interessa solo agli intermediari finanziari.

N.B. 2° classico motivo investitore: VENDERE SULLA PAURA. Se le oscillazioni giornaliere fanno ansia $\Rightarrow$ NO 4° PILASTRO alle prime armi

• RIASSUMENDO :

- Pilastri : Liquidità
Fondo d'emergenza
Spese previste e prevedibili
Investimenti
- Non investire con futuro incerto o se particolarmente ansioso (al massimo obbligazioni)
- Prendersi del tempo per formare i pilastri di cui si ha bisogno.
- Per gli investimenti: guardare il lunghissimo periodo e fregarsene delle oscillazioni giornaliere

SCEGLIERE IL CONTO CORRENTE

Per ora è il posto dove mettere il fondo d'emergenza.

◦ ELEMENTI PER SCEGLIERE IL CC

La scelta del CC si basa principalmente sui costi. Quelli tipici sono:

- Costo ANNUALE / MENSILE ($0 \div >200$)
 - Costo CARTA BANCOMAT
 - Costo CARTA DI CREDITO (60 € l'anno)
 - Costo BONIFICI
 - Costo PRELIEVI CONTANTI
 - OFFERTE SPECIALI
- } FISSO

Tendenzialmente le banche non danno più interessi: per non farci pagare due volte le tasse (26% interessi + pagamenti servizi), ne mettono quei soldi per abbattere i costi.

◦ TIPI DI CONTI CORRENTI DA AVERE

- Principale (vita finanziaria quotidiana). Consigliato banca locale con persona fisica in caso di bisogno
SENZA STRAPACCARLO
- Secondario: eg. i genitori per il ragazzo (18enni e)
Utile per abbattere l'imposta di bollo e in caso di problemi sul conto principale.
Può essere anche online, magari con costo = 0

► Carte conto: eg. hype, carte con IBAN ma senza conto.
Possibile alternativa a conto secondario ma controllare i servizi: come pagamenti bollettini, MAV, RAV, ..., bonifici, ...

◦ COSA GUARDARE MENTRE SI CERCA (esempi 08/2023)

• BANCA SELLA

Molto reattiva (help desks fino alle 22:00).
Confronto tra piani: (8 € / mese, 96 € / anno tantino)
Molti sedi fisiche

• FINECO

Pagamento bancomat, carta di credito (evita le multifunzione)
Conto titol. incluso

• INTESA SAN PAOLO

Bonifici e pagamento
Under 35 gratis anche il bollo

• BBVA

Zero spese
Interessi: 1% / 2%
Bonifici istantanei gratuiti
Cashbacks non tassato

N.B. Grazie alla legge Bersani è possibile chiudere il conto gratuitamente.

N.B. "Trasferimento conto": la banca destinataria si arrangia a trasferire soldi e bollette. **Titoli e utili da fare manualm.**

◦ CERCARE INFO

- forum.finanzonline.com

Un po' confusionario, ma molto ricco di info. Molte leventele (arrivano) essendo un forum

◦ SUGGERIMENTI

- Non fare il conto cointestato (oppure come 3° conto, non come principale).
(eg. blocco conto per decesso, causa penale, ...)



- Delega a operare ("con la firma") e quindi non possesse.

CARTA DI CREDITO

◦ TIPOLOGIE

• BANCHE (CARTA DI DEBITO)

Fornita da un ente di credito. Tenzialmente è gratuita e tendenzialmente è sufficiente.

• CARTA DI CREDITO (VERA)

Fa credito, ovvero alla fine del mese vengono addebitate le spese dopo 15 gg.

Utile in caso di emergenza, poi ho tempo per togliere i soldi dal fondo d'emergenza per pagare i debiti.

N.B. Gli attempaggi vogliono la c.d.c. perché vogliono bloccare una somma per poi ridartela.

Gestori principali: Visa, Mastercard e American Express. ^{accettate 1/3 dei posti}
_{Lo ovunque}

Si possono avere cdc con altre banche, poi i soldi vengono prese le spese dal conto personale.

• CARTA DI CREDITO (FINTA)

Queste carte sono "ricaricabili". Sono associate ad un conto e vanno a togliere subito la somma. Possono dare del cashback, anche in crypto.

Le condizioni cambiano spesso e i gestori non sono tendenzialmente grandi enti.

◦ COSTI CARTA DI CREDITO (VERE)

Trovarne di gratuite è molto difficile, ma non impossibile.

Possono essere addebitati dei costi (~2,5 €) di bollo ad ogni estratto conto in base a determinate condizioni (??)

Cercare di ripagare in un'unica soluzione, altrimenti possono essere applicati degli interessi.

Esempi:

• Banca Sella 49 €/anno

• Fineco 19 €/anno

• American Express

offrono un sacco di benefici se si viaggia tanto, se si vive in grosse città. Starci dietro può essere impegnativo

Carta blu: non impegnativa e 1% cashback
↳ se spendo x € con il cashback esentasse mi rifaccia il canone annuale

• Hype (più un conto-carta)

• Revolut: **ATTENZIONE A FINI ISEE**. Buoni commissioni di cambio

• Curve: scarica le spese su altre carte (si può scegliere in ogni momento)

REMINDER: finanziaonline per vedere che si dice.

MB: stare lontano dalle crypto per casini con la dichiarazione. Le cdc tendenzialm.
hano referral code, quindi: verificare prima di prenderne una solo per i vantaggi
ottenuti/elog: usando il codice unico.

Prelievi: particolarmente costosi.

◦ LIMITI

Attenzione ai limiti mensili. Se ci sono emergenze e ho 1,5k al mese,
non si riescono a coprire tutte le spese.

CONTO TITOLI

Deposito strumenti finanziari (OBBLIGAZIONI / AZIONI). Anche se faccio tutto con un app, comunque ho un conto titoli.

Controllare quali sono gli accessi che si può avere con un determinato conto titoli (eg. borsa italiana, borsa NY, ...)

↳ Tutti i conti titoli italiani hanno accesso alla borsa italiana che ha molte obbligazioni ed ETF

• COSTI

Ci possono essere dei costi annuali (soprattutto nelle banche fisiche).

Ci sono dei costi per vendita e acquisto (percentuali / fisse)

< 1% max

Si può avere con un altro intermediario se bisogna gestire manualmente lo spostamento dei soldi.

Esempi:

• Banca Sella:

- Azioni: MTA, ETFplus, ^{non per neofiti} Sedex, Cert-X, borsa americana e Nasdaq.
Borsa ita Accesso ETF (Parigi, Amst, Brux, Lisbona, Stoccolma)
- Obbligazioni: MOT, EuroMOT, ...
↳ MTA
- Costi (col minimo #movimenti):
8 € Azioni
12 € Obbligazioni
15 € NYSE-Nasdaq
11 € borsa tedesca
} Buoni (non ottimi)
} Altri:

• Fineco:

- Costi (" " ") : 19 € fissi su tutto (euro)

• Directa: ^{GRATIS apertura / chiusura}

^{Migliore per ora}

- Costi: Ci sono 3 tier, il "variabile" conviene a chi investe poco.
"Semplice" è il no-brain

• TRASFERIMENTO

Si possono spostare gli acquisti da un conto titoli ad un altro. Attenzione però, perché è un'operazione che richiede del tempo d'esecuzione e nel frattempo il conto titoli è bloccato ⇒ non cambiare conto titoli molto spesso.

Il trasferimento è gratuito.

Con patrimonio > 100k è utile avere due conti titoli (intermediari differenziati).

Non c'è un fondo di garanzia come con il normale c.c. se l'intermediario dovrebbe tenere i titoli finanziari separati da tutto.

◦ INTERMEDIARI ESTERI

I più famosi (per le commissioni basse e accessi a più mercati).

- Degiro
- Scalable Capital
- Interactive Brokers

N.B. Con intermediari italiani le tasse vengono pagate automaticamente, mentre con l'intermediario estero va fatto manualmente!

Per risparmiare sulle commissioni non ha senso spendere nel commercialista

ESTREMAMENTE COMPLICATO, CASI PARTICOLARI, DOCUMENTI AGGIUNTIVI, CAF / COMMERCIALISTI BASE NON SANNO COME FARE
- Anche se non preleva soldi! -

N.B. Ci sono delle app che sono semplici e che magari regalano soldi. Questi sono intermediari finanziari esteri e:

- O si fa la dichiarazione manualmente
- O fanno comprare in CFD (non una vera azione) che simula l'andamento dell'azione.

→ A sto punto per provare usa un intermediario italiano.

MATEMATICA DI BASE

- Rendimento semplice: usato con due valori senza grandi complicazioni.
(LINEARE)

$$\text{GUADAGNO} = \frac{\text{RITORNI TOTALI}}{\text{INVESTITO}} - 1$$

Eg: Investito: 173,94 €
Ritorni: 273,94 €
Guadagno = $\frac{273,94}{173,94} - 1 = 0,57$

- Guadagno logaritmico: *non spiegato e presente nel corso avanzato di matematica finanziaria*
- Rendimento composto

N.B. Ovviamente in questo caso i ritorni (eg. dividendi) devono essere reinvestiti
(ASSUNZIONE)

- Versione approssimata: con ritorni percentuali bassi (< 5%) per avere un'idea approssimata del rendimento totale, potrebbe avere senso fare

$$\text{Guad. tot} = 1^{\circ} \text{ guadagno} \cdot \# \text{periodi}$$

- Versione esatta: questa è utile anche per trovare il rendimento annuo anche se ho una percentuale riferita a mesi $\Rightarrow$ ANNUALIZZAZIONE

$$\begin{aligned} \text{Guadagno} &= \sqrt[\text{giorni}]{(1 + \text{RENDIMENTO})^{\frac{365,24}{\text{giorni}}}} - 1 \\ &= (1 + \text{RENDIMENTO})^{\frac{365,24}{\text{giorni}}} - 1 \end{aligned}$$

Esempio.

	Date	Valore	Ritorno
450 gg $\approx 1,23$ ani	01/01/2025	100	
	27/03/2026	120	20%

Rendimento ANNUO = $\sqrt{(1 + 0,2)^{\frac{365,24}{270}}}$ - 1 = 15,949%

N.B. Questo trucco è usato per "fregare"

Esempio: Poste Italiane (annuo $\rightarrow$ periodo)

3,5% (lordi) per 270 gg

$$\begin{aligned} \text{Rendimento 270 gg} &= (R.\text{annuo} + 1)^{\frac{\text{giorni}}{365,24}} - 1 \\ &= (0,035 + 1)^{\frac{270}{365,24}} - 1 = 2,6\% \end{aligned}$$

N.B. Non so se Poste Italiane (esempio) rifare la stessa offerta dopo la scadenza, e quindi bisogna stare attenti a calcolare il rendimento annuo se l'investimento non dura un anno (POSTE RENDIMENTO ANNUO: reinvestimento a oltranza (3 mesi nell'esempio))

Lo suggerisco: investire con rendimenti minori ma su qualcosa che dura di più nel tempo.

- Rendimento con flusso di denaro (e foglio di flusso di cassa)

N.B. Le uscite vanno indicate con il segno '-'

Esempio:

DATA	Flusso (€)
01/01/2025	-100
01/07/2025	1,5
01/01/2026	1,5
01/07/2026	1,5
...	...
...	...
01/01/2029	101,5

4 ANNI

$$R = \frac{1}{-(-100)} - 1 = 12\% \text{ su 4 ANNI}$$

$$\rightarrow R_{\text{ANNO}} = \sqrt[4]{1+0,12} - 1 = 2,87\% \quad \star$$

NB: IL TEMPO È FONDAMENTALE: una cosa che avviene prima >> avviene dopo

Per tenere conto di ogni anno, ci sono diversi modi:

Ricevere i soldi prima:

- Inflazione
- Posso spenderli subito
- Sicurezza
- Posso reinvestirli subito:

Nota: ↓ % ⇔ ↑ anni per sfruttare l'interesse composto.

⇒ Avendo date precise, dividendi, investito e ritorno (come da esempio), in Excel:

XIRR (inglese) → TIR.X (valori flussi; date associate, guess)
Se i dati sono sensati (esempio non ritorno minore all'investimento) restituisce il % annuo

TIR con date anno dopo anno)

TIR.X (Flusso; date) = 3,021 % $\star$ Ho tenuto conto del tempo invece di considerare i dividendi ricevuti tutti all'ultimo

N.B. Assume che i 1,5 vengono reinvestiti in un investimento analogo e che non li spende!

NOTA: Posso usare il TIR anche con gli esempi semplici di prima.

NOTA: Non posso usare il TIR se non ho i flussi di cassa (quindi ho X% in Y anni, devo usare la formula $\sqrt[Y]{1+X}$)

BASI DI STATISTICA

- MEDIANA (solo reminder)

Se #numeri è pari, la mediana è la media dei 2 centrali.

Utile per verificare la distribuzione dei dati. Se sbilanciata media e mediana molto diversi (può essere utile verificarle sempre assieme)

- DEV. STD (STDEV.P / S in Excel)

Quanto i numeri in media sono lontani dalla media.

Esempio su numeri random:

MEDIA: 48,983... → "MEDIA RENDIMENTI STORICA"

MEDIANA: 50,5

DEV ST: 39,27347 → Tendenzialmente considerata come VOLATILITÀ

VAR: DEV ST² (da prestare attenzione su che arco temporale è calcolata)

REMINDER: strumenti di statistica descrittiva come quelli sopra citati hanno senso con ingenti quantità di dati presi in considerazione

INVESTIMENTI BREVISSIMO TERMINE - CONTO DEPOSITO

Pilastro interessato: FONDO D'EMERGENZA

↳ Dipende da situazione. Possono essere i genitori.
"Perdere" del tempo per capire quanto mettere

Verranno elencate diverse possibilità, più o meno convenienti a seconda del periodo storico (si anche sotto il materasso :))

• SOLUZIONI

- **CONTO CORRENTE** :
 - + semplice e banale
 - non porta nessun guadagno tendenzialmente, anche se ora (2023) c'è BBVA che dà il 4% lordo
 - Tasse: 26% sugli interessi
~3k €/anno di bollo > 5k

- **CONTO DEPOSITO** (più gettonato) :
 - Non ti offre nessun servizio (bonifici da e verso il conto)
 - + Interesse maggiore di un CC
 - i Scegli banca italiana altrimenti la dichiarazione è hell
 - Tasse: 26% interessi
~0,2% di quanto si ha il 31 dicembre

Interessante, esempio:

▷ Tipologie:

10k con 3%

+

10k con 5% vincolo 2a

a) Totalmente svincolati:

b) Totalmente vincolati (adizionalmente 1-5 anni)

↑ non ha senso per il fondo d'emergenza

c) Svincolabile: vincolato con perdita di interessi se svincolati (per tutto l'anno)

↳ Se ho fortuna e non ho bisogno del fondo d'emergenza mi faccio
5% + 5% = 1000 lordi (780 netti)

d) Svincolati ma con liquidazione posticipata

→ **SCONSIGLIATO**

• TROVARE CONTO DEPOSITO

Trovare un conto deposito è un po' un casino: moltissime banche, le condizioni cambiano in continuazione, ...

Un buon punto di partenza può essere:

finanzonline.com → Forum →

→ "Banking, carte di credito, conti deposito e correnti" →

→ "RENDIMENTI CONTI DEPOSITO. foglio Excel per calcolo interessi effettivi - CAP (itab) XVII"

→ pag. 1, 2° post

Partendo dal foglio posso filtrare (es. Svincolabili (Sì), Solo CD: obbligo aprire anche un CC con quella banca)

↳ può non essere una cosa negativa, BBVA dà il 4% già su CC

NB: leggi sempre le NOTE dell'Excel

Nota: magari non saltellare troppo da un CD all'altro, cercare di rimanere almeno un anello, e non aprire troppi tutti insieme (possibile perdita offerte per nuovi clienti)

• TEMPISTICHE CD

Lo swinco è istantaneo, il bonifico per spostare i soldi dal CD al CC avviene in 1 giorno lavorativo.

S.a.P.

• INVESTIMENTO: OBBLIGAZIONI A BREVE DURATA.

Le più tradizionali sono i Bot (serve conto titoli) (se si ha la necessità di non fermarsi al 2° pilastro)

- + Tassati al 12,5% perché è un titolo di stato (nota: nel 2023 rendono leggermente di più di un CD)
- + Tendenzialmente sono stabili, ma in base a eventi molto particolari possono variare molto (poco probabile, ma se servono i soldi e tocca venderli si può andare leggermente in perdita)

Nota: se i Bot sono vicini a scadenza non ha senso comprarli, viene rimborsato a face e quindi non renderebbe niente.

- Se c'è bisogno dei soldi prima della scadenza:
 1. Si è in balia dei tassi in quel momento (BISOGNA VENDERLI)
 2. Servono 2 gg lavorativi
- Tasse: 0,2% al 31 dicembre

• INVESTIMENTO: ETF MONETARI S.a.P.

eg. liquidi

Si compra in borsa e garantisce un rendimento più o meno in linea con i tassi di mercato.

- Si è in balia del mercato... ← può andare in negativo (ag 2020)
- + ... che però è controllato (in linea con i tassi in giro)

Esempio: ISIN: LU0290358497 (su justETF.com)

! Se i tassi sono a 0% non fare il pilota e non acquistare
Te ne rendi conto perché Bot, CD, Mutui sono tutti simili

i Guido Cardinali ha fatto due video sugli ETF monetari
(“ETF Monetari: [SMAT, XEON, LEQUIDA] come fondo d'emergenza”)
(“Il ritorno degli ETF monetari: ERNE, ECR1 e PER1”)

- Tasse: 26%
0,2% al 31 dicembre

NB. I CD hanno capitale garantito, i Bot solo a scadenza (dello stato italiano).
Gli ETF monetari non hanno capitale garantito (e non hanno scadenza)

Consiglio: non mettere il fondo d'emergenza in strumenti del 3°/4° pilastro (strumenti che oscillano molto)

INVESTIMENTI LUNGO TERMINE - LE OBBLIGAZIONI

• DOUANDE

- Perché? Metodo migliore per il 3° pilastro (spese previste e prevedibili nei prossimi < 10 anni).
Eg. P.IVA che sa quali tasse deve pagare, manutenzioni, ...
- Cos'è? Contratto di debito con Stato o azienda (spesso banche).
- Come funziona? L'entità riceve dei soldi in prestito e "una volta all'anno" vengono dati gli interessi (cedola / coupon in eng.). A scadenza vengono restituiti i soldi ⇒ OBBLIGAZIONE PLAIN VANILLA
"quella più semplice"

Il rischio è che il debitore fallisca / rimborsi parziali.

↳ raro (ma non impossibile)

↳ Agenzie di rating che assegnano l'AFFIDABILITÀ (A, B, ...)

Eg. MUDI, S&P, FITCE, ...

↳ Nota: il rating è influenzato dalla politica (eg. gli USA difficilmente declassano molto)

Fact: Italia è BBB = migliore della serie B

EU " AAA

• PRINCIPALI TIPOLOGIE

• Versione semplice

07/09/2023	-10.000	TIR: 3%
" 2024	300	
" 2025	300	
" 2026	300	
" 2027	300	
" 2028	10.000	

In questo caso: 1) PREZZO ACQUISTO

"

PREZZO RIMBORSO

MA SPESSE NON È COSTI

e la

2) CECOLA = COSTI

MA SPESSE NON È COSTI

Tradizionalmente si usa il "100" per riferirsi alle obbligazioni

• Obbligazioni STEP-UP "spesso una bestia per i piccoli investitori"

07/09/2023	-100	
" 2024	2	} Irrisoria con investimenti piccoli, con tools si passa da 3k → 2k
" 2025	2,5	
" 2026	3	} Cedole alte solo alla fine (che è peggio per i motivi spiegati pagine fa)
" 2027	3,5	
" 2028	4	
" 2029	100	

→ Il tasso d'interesse non è più 3% (2,99%). Per il piccolo investitore può essere irrisoria.

→ CECDE VARIABILI MA PREVEDIBILI

• Obbligazioni con CEDOLE COMPLETAMENTE VARIABILE

eg BTP ← Legate all'inflazione (tipicamente) e in generale alle condizioni di mercato (eg. tassi altre obbligazioni, tassi di sconto banche centrali, ...)

Eg. La cedola è $1\% + \text{inflazione}$
non la so, devo stimare

07/04/2023	-100	TIR: 4,39%
" 2024	5	
" 2025	4	
" 2026	4	
" 2027	3	
" 2028	6	
" 2029	100	

N.B. Evita obbligazioni le cui cedole sono basate su azioni (inutilmente complessi)

• Obbligazioni ZERO COUPON

Eg.

07/04/2023	-90	La cedola è zero, ma tipicamente l'ente la fa pagare di meno
" 2024	0	
" 2025	0	
" 2026	0	TIR: 2,13%
" 2027	0	
" 2028	0	→ ovviamente evitare quelle vicine al 100
" 2029	100	

Nota: i BOT sono obbligazioni di questo tipo a breve durata.

• TASSE

Sic su CEDOLE che tra differenza emissione - rimborso, normalmente al 26% (come tutte) tranne per obbligazioni di:

- Governi
- Enti sovranazionali (eg. BCE)

per le quali c'è un 12,5%.

• VARIANTI

Ce ne sono tantissime, le più comuni:

- CALL: l'emittente può sancire una scadenza prematura (solitamente quando il mercato è cambiato e i tassi si sono abbassati.)
- CONVERTIBILI: a scadenza vengono convertite in azioni dell'azienda (evitare)

• RELAZIONE PREZZO - TASSO OBBLIGAZIONE

Cio' che può far variare il prezzo di un'obbligazione in borsa

- AFFIDABILITÀ ENTE e TASSI DI MERCATO

Esempio: azienda emette obbligazione al 3% (come i tassi di mercato)

07/09/2023	-100
" 2024	3
" 2025	3
" 2026	3
" 2027	3
" 2028	3
" 2029	100

aka altre aziende di pari affidabilità che emettono la stessa obbligazione al 3%

N.B. Non prendere obbligazioni NON quotate perché NON sono vendibili fino a scadenza.

- Se tutto rimane stabile (il mercato di tutte le obbligazioni mondiali è fermo al 3%), questa obbligazione valerà sempre 100 (posso venderla in borsa per 100 e comprarla per 100)
- L'azienda perde affidabilità (magari è in crisi) e riesco a vendere l'obbligazione a 70 → funziona anche l'opposto: posso vendere per 105 (azienda molto affidabile)

NOTA: se manca un anno non riesco a venderla per 105 perché la cedola è 3, ma se mancano 3 anni (incassando 9) posso trovare qualcuno che me la compra (e che incasserà 4)

- TASSI NUOVE EMISSIONI

Quando i tassi di interesse offerti dalle nuove obbligazioni (aka tassi di mercato) salgono, il prezzo della mia obbligazione scende.

Eg. Prendendo l'esempio di prima, se ora i tassi sono al 4 nessuno vuole la mia obb. al 3 a 100 e quindi la dovrò vendere ad un prezzo minore per renderla più appetibile.

→ è valido anche il viceversa

07/09/2023	-100	
" 2024	3	TIR: 1,51 %
" 2025	3	
" 2025	97	

se cedola ≤ 0

Trucchetto a spenne:
(talvolta con risultati sballati)

$$\text{valore obb} = 100 - (\text{anni rimanenti} * \Delta \text{ punti seliti})$$

Δ abbastanza piccole
e

eg. mancano 4 anni
tassi seliti di 2 punti rispetto alla mia cedola
→ $2 \cdot 4 = 8 \Rightarrow \text{valore attuale obb.} = 92$

#anni relativamente piccolo
(versione ipersemplificata)

NOTA: se vendi l'obb. perché è a 102 e poi ne compri un'altra con i nuovi tassi è inutile (la matematica non perdona)

NOTA: si è creata un'ambiguità "le obbligazioni vanno bene":
→ Controlla manualmente
 $\uparrow \text{tassi} \Leftrightarrow \downarrow \text{prezzi}$
oppure
 $\downarrow \text{tassi} \Leftrightarrow \uparrow \text{prezzi}$

Consiglio: se non si hanno bene in mente le spese previste e prevedibili può essere utile fare una scaletta di scadenze 2-4-6-8 anni.

• ESEMPIO PRATICO SU BORSAITALIANA.IT

NB: Sezioni da evitare: FONDI - DERIVATI - CW e CERTIFICATI

OBBLIGAZIONI > MGT (Mercato Obb Telematico).

Di solito le emittenti sono banche (eg. Comit, Mpaschi, ...).

• NOMENCLATURA

- Zc : zero coupon
- Tf : tasso fisso
- Sub Tier: se l'ente fallisce, quella obb ~ è la prima che salta

Nota: Tu, Cap, Floor = regole strane, da evitare (per ora)

Esempi di obbligazioni e note:

1) Comit - 97/27 Zc (tasso 86,20)
apertura scadenza

07/10/2023 - 86,6

08/01/2027 100 TIR: 4,40% (lordo, tassato 26%)

← Qualcuno la vende per questo prezzo

2) Barkley Tf 2,8% Gn24 Eur 98,41
giugno 2024

In questo caso la cedola è bassina (in media nel momento del video 3,5/4%) e quindi il prezzo di mercato è 1,59 sotto le pari.

3) Bot Zc Ag24 A Eur 96,564 14/08/2024 96,512 96,513
Agosto 24

Non va mai > 1 anno

Tra 11 mesi ottieni un 3,44 lordo (è in 12 mesi ?? :))

4) BTP 1-2834 5% 105,44

Quasi sempre a tasso fisso e con cedola

Pagate semestralmente: 2,5% a semestre (agosto - febbraio)

Leggermente sopra il mercato (+5,44) perché i tassi sono ~4%.

5) BTP Italia Ct24 Eur 97,865 0,175

BTP indicizzati all'inflazione. Paga una cedola di: 0,175/semestre
+
inflazione di quel semestre

6) CTZ (≈ BTP zero coupon)

7) CCT (≈ BTP cedola variabile con i tassi Euribor)

CCT-EU TY, EUR6m + 1,10% Ct24 ottobre 24
cedola 1,10% + Euribor a 6m

8) Sezione EURO NOT

Austria } Buoni emittenti, affidabili (più dell'Italia) e pagano abbstanza
Francia } cedole
Belgio
Bund (obbligazioni della Germania) — Tendenzialmente pagano poco

9) Domestic BOT

EIB : EUROPEAN INVESTMENT BANK (ente sovranazionale → 12,5%)

Recap: obbligazioni utili per il 3° pilastro, se vengono vendute prima della scadenza poco male (non perdo molto). **Investire in azioni per <10 anni si rischia molto di perdere.**

Diffidare dalle cose troppo strane: **rule of thumb - NOT CAPISCO**
=
NOT COMPRO

Se i tassi sono molto bassi (eg. 0,1%) tanto vale fare tesoreggiamento

COME ACQUISTARE AZIONI IN BORSA

• COME SCEGLIERE

Sito molto utile: [Simpletoolsforinvestors.eu](https://simpletoolsforinvestors.eu)

Tratta principalmente obbligazioni: plain vanilla e step up
purché determinati fin dall'inizio

• OVERVIEW DEL SITO

Nella schermata "monitor" il colore è la valuta

• Sezione Italia (BTP)

Il grafico indica la curva dei tassi. Quelli molto fuori sono probabilmente errori: il mercato obbligazionario è molto legato a regole matematiche

Ci sono anche tutti i dettagli di ogni btp.

Il lotto minimo è importante e solitamente è 1000 € (minima spesa). Per semplicità evitare di frazionare

YELD: RENDITA LORDA ANNUA

• Sezione BOT (Boni ordinari del tesoro)

Ne daremmo vedere 12 ovvero 1 al mese

REMIINDER: mettere tutto sullo stesso emittente (es. BTP) può essere ^{> 10K} pericoloso
(es. campagne diffamatorie verso l'Italia per abbassare i prezzi.)

Consiglio: obbligazioni quasi sempre in € (quindi magari no USA)

• Germania

Rendono poco ($\Rightarrow$ considerata molto affidabile).

NOTA: $|YELD\ BTP\ ITA - YELD\ BTP\ GER| = SPREAD$ (?)

• Francia

Stato intermedio (con l'Austria) in termini di tassi (tra ITA e GER).

• Altri titoli di Stato Europei

Prestare attenzione alla valuta e all'emittente.

Tenere di riferimento quanto rende (yeld) non quanto paga di cedola.
gran parte del income

Eg. 09/2023 Prezzo di riferimento Yeld Rating

Germania 73,50 6,15 BBB-

Italia ~ 3,5 BBB

Ungheria 5,27

Simil rating, ritorno molto diverso
 $\Rightarrow$ Rating non segue il mercato:
ITA + affidabile ma il rating è fatto su conti pubblici

• Banche

Dovrebbero rendere un po' di più.

Nota: MPS (Monte dei Paschi di Siena) andarci con i piedi di piombo (per due volte ha azzerato il capitale sociale)

Nota: se lo status non è "Senior" evitarle: se la banca ha problemi la prima cosa che salta è l'obbligazione

Nota: in base al periodo prendere obb di aziende non è più conveniente che prendere quelle governative che hanno agevolazioni fiscali

• Come ACQUISTARE

1) Dopo aver scelto l'obbligazione, mi segno l'ISIN e vado sul sito del mio broker (es. Direct2)

Alcuni esempi di acquisti fatti:

		Acquisto		Guadagno Lordo	
DESCRIZIONE	PREZZO	QTA	VAL. CARICO	VAL. ATTUALE	GLD
N ETF FRANKLIN FTSE BRAZIL U... FLXB - IE00BHZRQY00	23,730€ -0,54%	127	2.863,48	2.997,20	133,72€
N BTP TF 0% AP24 EUR M309210 - IT0005439273	97,855€ +0,01%	9.000	8.757,00	8.805,60	48,6€

Non è 2C, paga cedole dello 0%

N BTP VALORE CUMGN2027 M310540 - IT0005547390	99,20€ -0,30%	1.000	1.000,00	992,00	-8€
--	------------------	-------	----------	--------	-----

Tipo STEP-UP

Con PRIVILEGIO: se la porta a scadenza gli dà un premio

N AUSTRIA TF 0,85% GN212 M308922 - AT0000A5HLC6	37,75€ -0,13%	2.000	809,40	754,00	-55,4€
--	------------------	-------	--------	--------	--------

Scade nel Giugno 2125: speculazione sui tassi → sconsigliato (azione-like)

2) Cercare l'ISIN e trovare l'obbligazione. Se non c'è:

- Non è scambiata su quelle borse
- Non abbiamo accesso alla borsa giusta
- Il broker non la gestisce

(MICROSTRUTTURA DEL MERCATO FINANZIARIO: Meccanismo per piazzare gli ordini)

Dettagli: prendo l'obbligazione nel sito del broker (esempio):

- Tipo di corso: secco (sempre)
- Tasso emissione: 1% ACT/ACT ISDA (tecnicismi)

Il prezzo più in risalto è il VALORE DELL'ULTIMO SCAMBIO per quella obbligazione ⇒ NON VUOL DIRE CHE SARÀ IL MIO PREZZO D'ACQUISTO.

BID: PREZZO CHE UN'ALTRA PERSONA È DISPOSTA A SPENDERE (migliore offerta)

ASK: PREZZO AL QUALE UN'ALTRA PERSONA È DISPOSTA A COMPRARE (" ")

BID - ASK = SPREAD

→ N.B. È DIVERSO dallo SPREAD "del Tg"
(Yield obb. GER - Yield obb. ITA)

Eg. LAST BID ASK
94,27 € 93,96 € 94,71 €

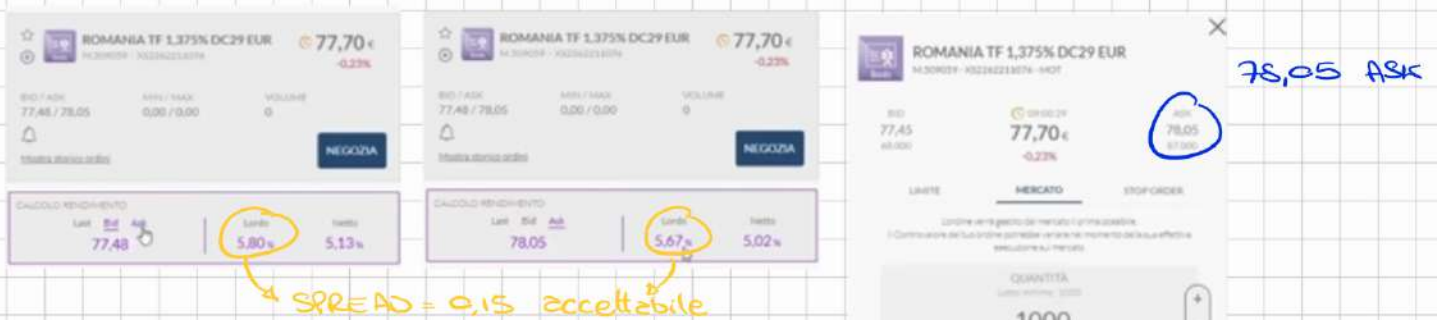
⇒ SPREAD = 0,75 ALTO: l'obbligazione scade tra 3 anni, lo spread "mangia mezzo punto percentuale", alla fine è 0,15/0,20 di rendimento in meno (lordo)

3) Negoziare il prezzo d'acquisto/vendita.

N.B. Non settare "Stop order" (per più esperti)

Poesso vendere subito oppure programmare un acquisto (nel book degli ordini) che riuscirà in pending finché il prezzo inserito non verrà raggiunto.

Esempio d'acquisto



Il prezzo non è 780,50 perché :

1) Directa (in questo caso) non è sicura causa qualche delay

2) C'è da considerare il RATEO

NOTE: un ordine con prezzo limite di solito si cancellano a fine giornata, si può evitare la cancellazione a fine giornata.

Qualche intermediario lascia la possibilità di cancellare gli ordini, altri invece no.

Ci sono altre mille parametri (video struttura mercati finanziari)

Consiglio: acquistare subito per tagliare le teste al toro (invece di provare a risparmiare cifre irrilevanti)

4) Recap

Tenere ad occhio le commissioni (eg. 5€ per Directa).

RATEO: metodo per evitare di acquistare il giorno prima della cedola per vendere il giorno dopo avendo solo guadagno.

⇒ Paga al proprietario precedente il pezzo di cedola che ha maturato fino al giorno di vendita

eg. 9 mesi di maturazione a 1,375% → 9/12 di 13,75 = -11,04 €
1,375% di 1000

quindi 2,71 € riusciranno a me

Rit Rateo : pagando le tasse sulle prossima cedola (13,75€ ma di cui otterrà solo 2,71€ perché gli 11,04€ li ha dati al proprietario precedente), il proprietario precedente mi deve dare la sua parte di tasse (1,38€)

STORIA ORDINE	
Intermediario:	Directa SIM
Liquidazione:	Per consegna e pagamento in contanti
Descrizione:	ROMANIA TF 1.375 DC29 EUR
Ticker - ISIN:	M509059 - XS2262211076
Quantità:	1.000
Prezzo limite:	Mercato
Divisa:	EUR
Quantità eseguita:	1.000
Prezzo medio:	780,40
Controvalore:	-780,40
Commissioni:	0,00
Rateo:	-11,04
Rit. rateo:	1,38
Totale Euro:	-790,06

N.B. Prestare attenzione prima di comprare obb. e quando pagano cedola:

Se è passato molto tempo dall'ultima cedola +

Cedole alte (es. 10%)

→ avrei dovuto anticipare molti soldi

→ evitare obb che stiano per pagare cedola altrimenti mi tocca aspettare per avere indietro i soldi per poi reinvestirli

• TASSE

Prendendo sempre l'esempio:

19/09/2023 -780,40 Acquisto
 " -11,40 Cedole maturate ex proprietario
 " 1,38 Anticipo tasse cedole ex proprietario

02/12/2024 13,75

▷ Tipi di TASSE

a) Su cedole : 26% / 12,5%

b) Su PLUSVALENZA : 26% / 12,5%

privati e paesi blacklisted

" -1,72

" / 2025 13,75

" -1,72

" / 2026 13,75

" -1,72

" / 2027 13,75

" -1,72

" / 2028 13,75

" -1,72

" / 2029 13,75

" -1,72

" 1000

-26,45 = (1000 - 780,40) · 12,5% SOLO SE L'OBLIGAZIONE ERA STATA MESSA A 100.

→ Se l'obbligazione è stata emessa a meno di 100 il conteggio è hell (vedi video 2 parte)

⇒ Il broker stesso può indicarlo sotto la voce "emissione"

NOTA: Di solito le cose in borsa vengono pagate 2 giorni dopo

• OBBLIGAZIONI IN VALUTA ESTERA NO!

Valute altamente instabili (autoesplicativo).

Altre valute (es. dollaro) oscilla e anche in un anno può variare molto.

Se le obbligazioni sono usate come spese previste non ha senso investire su qualcosa che può andare in negativo. (speculazione sulle valute a lungo andare è a somma zero)

ESAME

De fore

9 ERRORI DA NON FARE

1) CHIEDERE CONSULENZA ALLA BANCA / INTERMEDIARIO FINANZIARIO

Non sono disonesti e consigliano i prodotti che loro considerano migliori, **MA hanno la tendenza a consigliare i prodotti dell'intermediario stesso**, il quale li forma (giustamente). Per questo motivo loro hanno sotto gli occhi i loro **FONDI** → prodotti della banca di solito molto più cari degli ETF che fanno praticamente la stessa cosa.

Il portafoglio fatto da un consulente di banca si vede subito infatti è spesso pieno di fondi della stessa banca (che ci guadagna doppiamente se il fondo è suo o riceve una commissione del gestore del fondo per averlo piazzato).

⇒ Chiedere info al consulente senza sapere niente è come andare dal uccellaio chiedendogli se la carne è buona.

EVITA GESTIONE PATRIMONIALE: oltre al caso di prime paghi anche un +1% per il servizio. Fino ad ora P.C. non ne ha vista una di sensata.

Alternativa: consulente finanziario autonomo (albo). Non hanno interesse a mettere prodotti costosi.

2) CAPITALE GARANTITO

Garantito da chi? Se garantito dallo stesso emittente che fallisce, non è molto garantito.

La garanzia viene pagata tantissimo (eg. i CERTIFICATI). Spesso ritorna solo il capitale garantito e poco guadagno.

3) POLIZIE ASSICURATIVE

Non si intende RC, casa, cani, ..., ecc. ma quelle a uso **INVESTIMENTO**. Non c'è una definizione precisa e solitamente mettono dentro il caso morte → investimento mascherato da polizza sulla vita.

Come ce se ne accorge: "caso morte → ritorno soldi messi" quindi non è una vera polizza che tutela la famiglia in caso di decesso.

Tutte quelle viste dal prof. avevano dei ^{2/3% annuo} costi > dei fondi (1)
+

COSTI PER USCIRE PRIMA e "OBBLIGO" A METTERE SOLDI PER RECUPERARE IL CAPITALE INIZIALE

4) INVESTIMENTI ALTERNATIVI, INNOVATIVI, FICHISSIMI (e Peer2Peer Lending)

Regole per identificare le truffe: $\geq 10\%$ annuo garantito (nel 2023 è del 4%)

"Se l'investimento me lo proponesse uno sconosciuto nello stesso modo con cui è presentato nel sito gli darei 5k?"

No P2P LENDING (prestare soldi a persone o aziende senza rating)

5) NO INVESTIMENTI COMPLESSI

NON CAPISCO ⇒ NON INVESTO

Soprattutto nelle obbligazioni possono esserci delle regole astruse.

Prima di investire, capire:

- Da dove tirano fuori i soldi i destinatari
- Perché hanno bisogno di soldi (eg. BTP dello Stato per pagare il debito)

6) SMETTERE DI VENDERE IN PERDITA

Prodotti che devono stare 10 anni non possono essere disinvestiti dopo 3 sperando di essere in positivo

Se hai paura compra obbligazioni singole.

Se non sai quando ti servono i soldi non investire nel lungo termine

Paura / pessima pianificazione $\Rightarrow$ rischio vendita in perdita

7) PREVEDERE IL MERCATO

Torna giù $\Rightarrow$ quindi acquisto

Se un evento è previsto dalle condizioni precedenti, tali condizioni sono già pubbliche.

Se uno avesse ragione con le previsioni, tutti lo seguirebbero e il mercato andrebbe di conseguenza (si bilancierebbe)

"La finanza è diversa dall'economia" $\rightarrow$ Gli USA sono un'ottima economia
non vuol dire che siano finanziariamente un buon investimento

Non aspettare che il prezzo cali per comprare, è una strategia fallimentare, tanto vale andare a caso

$\hookrightarrow$ Episodio 10 - link al video per la prova pratica

8) MOVIMENTARE GLI INVESTIMENTI

Non movimentare gli investimenti per prevedere il mercato, o perché si ha paura, perché si vuole cambiare l'asset allocation o perché qualcuno ha suggerito di cambiare.

Comprarsi se arrivano altri capitali, ma non vendere prematuramente

$\Rightarrow$ Lascia i soldi dove sono, nessuno sa quali azioni andranno meglio.

N.B. Ogni volta che si vende in attivo si pagano tasse anticipate.

9) NON SERVE SPACCAR IL CAPELLO IN QUATTRO

Non essere troppo pignoli sul piano d'investimento (es. mi ritorna ad essere investito col 23% sulla Grecia invece che 18%): **NON CAMBIA NIENTE**

Soprattutto con piccoli capitali:
< 100k

"Non serve comprare SOE al mese dell'ETF sulle batterie" $\Rightarrow$ OVERTHINKING.

o RECAP

1) No consigli consulenti banche. Se si chiede bisogna essere educati per capire cosa ci stanno proponendo

2) No capitale garantito: serve solo per placare la paura.

Se non vuoi rischiare NON INVESTIRE

3) No polizze assicurative come investimento

4) No investimenti fighi (se esiste qualcun altro se l'è già presi).

5) Non capisco $\Rightarrow$ non compro

6) Non vendere in perdita

7) Non cercare di prevedere il mercato

8) Non mobilitare in continuazione

9) No troppo pignoli

LE AZIONI

Le azioni sono pezzi di aziende.

• I DIRITTI DEI PROPRIETARI DI AZIONI

- 1) PERCEPIRE DIVIDENDI (scopo principale delle aziende non no-profit)
- 2) ANDARE IN ASSEMBLEA (se si è azionisti di un'azienda non si ha un grosso peso (però alle assemblee ci sono i buffet gratis))
- 3) PERCEPIRE LIQUIDAZIONE (se l'azienda chiude)

1) DIVIDENDI:

- Sono soldi che la propria società decide di pagare ai propri azionisti.
- L'assemblea degli azionisti ogni anno decide di prendere degli utili della società o di attingere alle riserve e distribuire quei soldi agli azionisti, ciascuno in base al #azioni possedute (valore azione = soldi da dividere / #azioni)

N.B. Dopo il pagamento dei dividendi il valore dell'azienda cala:

a) I dividendi sono soldi dell'azienda, dopo che avrà pagato i dividendi l'azienda stessa avrà meno soldi.

b) Chi compra l'azione subito dopo la distribuzione dei dividendi non ha diritto al dividendo fino al prossimo (pagamento effettuato all'apertura di mercato del giorno prestabilito)

Eg. Generali distribuisce il 22 maggio

Chi alle ^{Apertura del mercato} 9:00 del 22/05/20.. aveva l'azione otteneva il dividendo, chi comprava alle 9:01 no.

- Possono esserci dei **PAGAMENTI** di dividendi **STRABORDINARI** in seguito ad avvenimenti particolari che interessano direttamente l'azienda
- Un altro modo sono i **STOCK DIVIDEND**. Sono tassati in egual misura (26%).

NOTA: Tipicamente in Italia i dividendi sono distribuiti 1 volta all'anno: l'assemblea è intorno a marzo e il pagamento è a maggio. Ci sono aziende che pagano 4 volte/anno

N.B. Un'azienda può non pagare dividendi per poter reinvestire gli utili (molte aziende tech le fanno). → un po' in controsenso: perché avere azioni se non ha un ritorno economico oltre ad avere azioni che valgono di più?

- Sono visti dai mercati finanziari come un segnale.

Brutto: dividendi dell'anno $n+1 <$ dividendi anno $n \Rightarrow$ per di non diminuire i dividendi attingono alla riserva

↳ Sarebbe da guardare l'utile, non il valore dell'azione

2) ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

L'assemblea vota:

- Sul bilancio (che tocca poco i piccoli azionisti)
- Operazioni straordinarie (per le quali c'è l'assemblea straordinaria)
- Quanto pagare di dividendo
- Chi saranno gli amministratori dell'azienda

Decisione importante perché:

- Prendono decisioni per l'azienda
- Prendono un sacco di soldi
- Decidono accordi con altre aziende (se di loro proprietà, meglio)

La distribuzione delle azioni può essere:

Pubblicazione database della consob

I) Almeno il 5% delle azioni nelle mani dello stesso azionista o famiglia di azionisti

II) Proprietà dei fondatori: ne che nel tempo hanno sempre più venduto quote e creato nuove azioni (quindi proprietà al 20/30%)

→ Riescono ad essere soci di maggioranza perché l'80/70% di azioni è diviso nel mercato = piccoli azionisti o fondi con il 2% di azioni

III) Controllate da nessuno, nessuna grossa quota di maggioranza e i fondi che detengono sufficienti quote si mettono d'accordo ed eleggono qualcuno per il consiglio d'amministrazione (controllo labile)

A seconda del controllo l'azienda può essere soggetta ad una **SCALATA**:

- Un socio di minoranza si mette d'accordo con altri soci di minoranza e fare un **PAUO PARASOCIALE** (voto concordato per cambiare il CDA)
- Continuare ad acquistare azioni dalle borse → pressione in acquisto e il prezzo può salire
- Lanciare una CPA (**OFFERTA PUBBLICA D'ACQUISTO**). Basandosi sul prezzo dell'azione in quel momento (leg. 4) fa una proposta d'acquisto favorevole a chi vende (leg. 4,50) di solito > rispetto al prezzo in borsa

↳ Questo può generare un acquisto di massa per poi rivendere le azioni acquistate a chi ha avviato l'OPA → lo fanno tutti → il prezzo si allinea a 4,50

Esito:

× Non ha successo, non succede niente

✓ Ha successo, il responsabile dell'OPA paga tutti e assume il controllo.
(gli azionisti sperano in CPA per avere un guadagno)

- Se un azionista ha moltissime azioni (leg. 95%) e la % di azioni in mano al mercato è così piccola che l'azienda va cancellata dal listino di borsa.
→ Il proprietario per legge deve lanciare un'OPA RESIDUALE ad un prezzo stabilito dalla legge e l'azione viene **DELISTATA**

Se si rimane proprietari:

- Rimane il diritto di andare alle assemblee e al dividendo
- Si è azionisti di superminoranza di un'azienda privata (non quotata) e per poter vendere le quote bisogna venderle direttamente a qualcuno

⇒ **SUGGERIMENTO**: se arriva OPA o OPA RESIDUALE è meglio vendere

Nota: un'azienda può essere SPA anche senza essere quotata in borsa.

3) LIQUIDAZIONI

L'azienda suette di esistere:

- FALLIMENTO: le azioni valgono 0€ e quindi noi non riceviamo nulla o parte di ciò che ne rimane
- ACQUISIZIONE: azienda T acquista molte azioni dell'azienda V. Avendo la maggioranza in entrambe le società vote per diventare CEO ed far acquisire V a T.
⇒ V diventa una SUCCURSALE di T (che magari diventa T&V)
⇒ Si vote per cancellare le azioni di V e chi aveva azioni di V si troverà azioni di T&V (è raro esser liquidati in denaro)

• TIPI DI AZIONI

- COMMON SHARES (AZIONI ORDINARIE)

Le azioni descritte nella sezione dei Diritti fanno parte di questa categoria.

- TUTTI GLI ALTRI TIPI

Non c'è nessuna regola che dice come devono essere i tipi di azioni alternative. Per esempio azioni di Berkshire Hathaway ha:

- BRK-B a 343\$
- BRK-A a 521.775\$

Solitamente per le aziende si trovano sia le azioni normali sia le azioni "preferenziali" / "di risparmio" / "preferred" / ... che hanno dividendo maggiorato con specifiche regole ma non si ha diritto di voto in assemblea che cambiano da azienda ad azienda

N.B. Informarsi se l'azione è quotata, non tutti i tipi lo sono e che sia liquida.

• DOVE SONO SCAMBIATE LE AZIONI

Le azioni sono scambiate in BORSA o in MERCATI FINANZIARI. Ci possono essere più mercati per stato (es. in USA: Borsa NY, NASDAQ, AMEX (American Stock Exchange))

Un'azione può essere:

a) NON QUOTATA: scambiare è difficilissimo, telefonare direttamente acquirenti / venditori.
Da evitare come la peste.

b) QUOTATE: possono essere quotate in più mercati (anche senza permesso).

qualsiasi ente con delle azioni può mettersi a venderle e comprarle

C'è un mercato UFFICIALE che è dove viene scambiata maggiormente.

Nota: Il prezzo dei vari mercati è allineato altrimenti comprare a su X a 3 per venderla su Y a 4 (ARBITRAGGIO).

SUGGERIMENTO: evitare di acquistare azioni su mercati non principali, perché:

- Spesso poco liquide, l'vendita - acquisto (SPREAD) alto
- Possono venire delistate. Bisogna chiedere l'intermediario di spostarla in un altro mercato.

N.B. È molto comune vedere i nomi delle azioni cambiare

I mercati aprono alle 9:00 e chiudono alle 17:00. Tutti gli ordini fatti fuori orario verranno elaborati il giorno lavorativo successivo.

Da considerare il fuso orario

• PREZZO DELL'AZIONE

Mentre le obbligazioni sono caratterizzate da comportamenti ben definiti:

EVENTO	PREZZO
↑ Tassi	↓ Prezzo
↓ Tassi	↑ Prezzo
↑ Affidabilità emittente	↑ Prezzo
↓ Affidabilità emittente	↓ Prezzo
↑ Tempo	Prezzo → 100

(elementi importanti per la DIVERSIFICAZIONE S.p.)

per le azioni non c'è nessuna regola (l'unica è che quando paga dividendi il prezzo dell'azione cala tanto quanto il dividendo), soprattutto nel breve periodo, però il mercato va tutto nelle stesse direzione (per un 90%, c'è sempre qualcosa che va in controtendenza)
↳ o quasi

Lo stesso comportamento vale anche per SETTORE INDUSTRIALE (ce ne sono ~ 42).

Nel MEDIO e LUNGO periodo ci possono essere dei trend e ci sono due tecniche per provare a determinare il prezzo dell'azione:

Non sempre palese

Eg.
- Tesla
↳ produttori: auto
↳ aziende tecnologiche

- Conglomerati di aziende (eg. Amazon)

• ANALISI FONDAMENTALE (Pietro Michelangeli per più info)

Più accettata dalla comunità scientifica e va ad analizzare i bilanci delle aziende. Le voci di bilancio e ciò che è inserito sotto quelle voci è una scelta abbastanza arbitraria (con dei vincoli da rispettare).

L'A.F. solitamente guarda:

- UTILE (quanto un'azienda rende),
- PREZZO AZIONE RISPETTO A QUANTO VALE L'AZIENDA
↳ in base agli asset che possiede
- UTILE FUTURO (stima, non facile)

Paolo: "Io non so fare l'A.F. quindi compro azioni a caso [...] diversifico per mercati e per settori e compro a caso [...] leggere A.F. di altri già tardi: perché l'info è pubblica + bisogna fidarsi di chi si copia"
- Sewcit.

L'A.F. si concentra sul lungo periodo.

• ANALISI TECNICA

Dall'analisi visiva sull'andamento dei grafici si possono prevedere determinati comportamenti. Basandosi su pattern ricorrenti e sfruttando le inefficienze di mercato si possono ricavare dei "sordi".

È usata per il BREVE (al massimo MEDIO) periodo.

Se ci si vuole basare sull'analisi tecnica:

- ! Essere professionali
- ! Non copiare gli altri (molto comune per scemi)

• COME SCEGLIERE LE AZIONI e RENDIMENTI

Dopo essersi preoccupati di DIVERSIFICARE, posso prendere azioni a caso, FUNZIONA? SÌ, IN MEDIA
⇒ Il mercato azionario IN MEDIA fa un 7% / anno

↳ Anno n: -20%

" n+1: +35%

" n+2: -15%

" n+3: -10%

" n+4: +80%

Quindi NON sono come le obbligazioni con le cedole (le azioni danno i dividendi, un contentino rispetto al guadagno)
max 4%, il resto è aumento

Es. Restando investiti per 10 anni, questo è quello che rendono i mercati

- Rendimento lordo nominale (senza cambio valuta, al lordo dell'inflazione locale)

Borse americana + dividendi:

	MSCIworld	S&P + div	NASDAQ	LONDRA	GERMANIA	ITALIA
MIN	8,45 %/anno	-4,54 %/anno	-7,40 %/anno	-5,50 %/anno	-3,30 %/anno	-10,33 %/anno
AVG	12,45 %/anno	9,68 %/anno	10,54 %/anno	4,55 %/anno	7,60 %/anno	-3,12 %/anno
MAX	15,23 %/anno	20 %/anno	27,73 %/anno	18,34 %/anno	18,34 %/anno	6,89 %/anno

Senza dividendi:

I guadagni / perdite sono all'ANNO se rimborsi investito 10 anni.
Posso beccare un decennio splendido (+20%) o pessimo (-6%)

REINVOER: Interesse composto (anche in negativo)!

- Rendimento lordo REALE (CON cambio valuta in EUR, al NETTO inflazione ITA)

	MSCIworld	S&P + div	NASDAQ	LONDRA	GERMANIA	ITALIA
MIN	4,89 %/anno	-5,25 %/anno	-6,97 %/anno	-4,97 %/anno	-5,90 %/anno	-12,32 %/anno
AVG	9,40 %/anno	6,97 %/anno	7,17 %/anno	2,11 %/anno	5,29 %/anno	-4, ... %/anno
MAX	12,61 %/anno	14,99 %/anno	20,03 %/anno	9,28 %/anno	13,69 %/anno	... %/anno

Valori oltre l'inflazione

N.B. S&P - Considerare qualcosa il più del 26% di tasse perché sono dividendi: esteri

MEDI!!!

I rendimenti quindi: non sono uale, sono molto ballanti, e con il decennio sbagliato, eg. è -9% ALL'ANNO, ci si può trovare il capitale quasi azzerato (su 10 anni è peggiore di un -90%)

Consiglio: prendere azioni singole sono molto più rognose (oscillazioni dell'azienda, CPA, ...) e quindi si opta per un ETF

N.B. Al 10/2023 è "tassato uale", ha una tassazione sfavorevole.
C'è una legge delega, forse diventerà legge definitiva

ETF, ETC ed ETN

• FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO

Quando investiamo nell'azionario vorremo comprare più di un titolo per non essere in balia di una sola entità → DIVERSIFICAZIONE

s.a.p.

Problemi nel comprare moltissime azioni diverse:

- 1) Bisogna avere soldi (ci sono azioni da 1000€)
- 2) Bisogna scegliere manualmente ogni singola azione
- 3) Le aziende mutano nel tempo (come detto nelle precedenti sezioni)



FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO:

- Fanno parte degli OICR (ORGANISMI D'INVESTIMENTO COLLETTIVO DEL RISPARMIO) in cui molti investitori mettono del capitale, comprano delle quote di questo fondo comune d'investimento che a sua volta compra un gran numero di azioni per i suoi investitori.
 - Stabilisce dei criteri iniziali, compra delle azioni, e gli investitori comprano delle azioni di questo fondo comune d'investimento → in questo modo l'investitore "possiede tutte le azioni del fondo"
- ETF - EXCHANGED TRADED FUND (fondo scambiato sugli exchange)

ETF

"exchange traded"



eg. borsaitalia.it

- Scambiato nei mercati finanziari
- ⇒ Consigliato come comprare una singola azione

FONDO

È come una "società privata"



- Non sono scambiati a mercato, rapporto 1:1 con il fondo o l'intermediario che lo gestisce

Eg. Il fondo me lo dà la banca. Se voglio restituire le quote, a fine giornata la banca calcola il valore e dopo un po' di giorni mi dà i soldi

⇒ Moltissimi fondi esistenti

DIFFERENZE PRATICA

- Quasi tutti gli etf sono a GESTIONE PASSIVA



Nel regolamento dell'etf c'è scritto che indice deve replicare e come, o se non specifica l'indice che regole usa.

↳ decise a priori, così precise che a volte comprende anche casi speciali

⇒ Costi bassi (0,2% - 0,7%)

- Quasi sempre a GESTIONE ATTIVA



Esperti che decidono, con modelli personali, quali saranno gli investimenti più promettenti nel futuro ⇒ "PAGARH!" (1% - 3% per anno)

Il mercato azionario fa 7% avg anno

- Piccolo costo ingresso
- Piccolo costo uscita

perché devo comprarlo in borsa,
dipende dall'intermediario
(es. Direct 5€ fissi)

- Commissione d'ingresso (es. 4%) (spesso azzerata)
- Commissioni d'uscita (più rare, ~1%)

Esistono nelle letterature scientifiche dimostrazioni
che gestione attiva non riescono a rendere più
dei costi:

IPOTESI MERCATO EFFICIENTE:

Se esistessero degli esperti così performanti,
il fondo sarebbe pieno di adesioni, saturando
il mercato e portando i prezzi a pari.

▷ JUST ETF

Ci sono solo ETF, disponibili nel paese in cui si sta cercando.

N.B. Stare attenti, ogni tanto c'è qualche errore (es. sul tipo di replica)

Eg. "USCI USA" (fornitore di indici di paese)

"Invesco USCI USA UCITS ETF": TER 0,05%

▷ ANALIZZARE IL FONDO

Guardare il KID, e la SCHEDA INFORMATIVA. (costi indicati riferiti all'anno)
più esauritiva (più)

- INDICE DI RISCHIO: Non dare troppo peso (secondo Coletti non è sempre sensato)
- SCHEDA DI PERFORMANCE: "sono cose sperate a caso" - cit.
- ANDAMENTO PASSATO INDICE: l'andamento passato non è indicativo del futuro
- ALLOCAZIONE GEOGRAFICA: difficile stabilire dove stia un'azienda (sede legale, dove vende, dove fabbrica) → es. azienda londinese nell'ETF USA
- ALLOCAZIONE SETTORIALE: vedi i settori implicati (generalmente sbilanciato USA)
- ESPOSIZIONE PRINCIPALE: molto importante. Si vede quali sono le aziende più pesanti in quel fondo.

NOTA: Gli ETF tendenzialmente si basano su indici geografici (considerano le aziende quotate in quel paese o con la sede legale, ...)

Essere quotati sulla borsa di NY non vuol dire
essere americani

- Scelta per tema: controllare assolutamente su cosa investe perché può essere quella che non ci si aspetta.

▷ ETF OBBLIGAZIONARIO

Non è come l'azionario che è "come comprare azioni", l'ETF OBBLIGAZIONARIO
NON è come comprare obbligazioni.

OBBLIGAZIONI: a scadenza sei (quasi) certo di ricevere i soldi

ETF OBB.: NON vanno a scadenza. Continua a vendere obbligazioni vicini a scadenza per comprarne altre a lungo termine.

(eg. iShares Euro Government Bond 1-3y: obbligazioni governative, si compra BTP e altro che è a 3 anni dalla scadenza e li vende vicino alla scadenza. Anche se li portasse a scadenza comunque ci sarebbero altre non a scadenza)

NON C'È UNA SCADENZA DI TUTTO L'ETF, **NON C'È CAPITALE CERTO**, non sono brutti strumenti, solo non fanno quello che ci si aspetta.

NON usarli per il II e III pilastro! Per il IV solo per paura delle azioni MA tenendolo per 10 anni! (eg. iShares Government bond 7-10 anni)
 IE0005JYTH290 compra a 10 anni e vende a 7 anni

ETF MERCATO MONETARIO. ETF obbligazionari a brevissima durata. Il trend è come i tassi (più prevedibile), quando salgono sarebbe bene comprare dato che l'oscillazione è lenta.

▷ DETTAGLI

Prendendo come esempio "Amundi FTSE MIB UCITS ETF X".

Residenti fiscali in Italia che comprano ETF **DEVE** essere UCITS.
↳ non vale per ETR e ETC

□ DIVIDENDI

Al posto della X:

- ACC: riceve i dividendi ma li reinveste comprando altre azioni
→ Il 26% di tasse lo paga solo quando vende (in attivo)
- DIST: quando le aziende pagano i dividendi, li reinveste in cose a bassissimo rischio e periodicamente dà i dividendi (come se fossi azionista diretto)
→ N.B. 26% sui dividendi che ricevo subito.
Se chiudo l'investimento in perdita NON mi ritornano i soldi delle tasse

□ REPLICA

Indica in che modo l'ETF segue l'indice su cui si basa.

• TOTALE (/ FISICA)

L'ETF compra tutte (o quasi) le azioni che fanno parte di quell'indice e nella quantità decisa dall'indice.

↓
Molto spesso è per "CAPITALIZZAZIONE" ovvero aziende molto grosse occupano una parte importante dell'indice

• PARZIALE (/ FISICA A CAMPIONAMENTO)

L'ETF compra le fette più grosse dell'indice e per le restanti cerca di fare un campionamento sensato.

• SINTETICA (o SWAP)

Non vanno a comprare le azioni previste ma garantiscono di avere lo stesso rendimento dell'indice comprando altri prodotti altamente speculativi ("derivati" o "swap"). Più economici delle repliche fisiche. Leggermente più rischiosi soprattutto durante grandi oscillazioni.

NOTA: Se l'ETF performa meglio dell'indice, o delle possibili motivazioni: possono essere l'Accumulo o perché non ha comprato aziende che sono andate giù.

N.B. Ogni tanto JustETF non è preciso sulle replica → leggere scheda informativa / KIID

• ET...

Ci sono anche altri tipi di oggetti finanziari:

- ETP (Products)
 - ETC (Commodities)
 - ETN (?)
- Un po' le stesse cose degli ETF

Sono degli "ETF" che si basano su altro (es. commodities = materie prime).

- CONS:

1) Spesso replica sintetica (anche se dichiarati come "totale")

- PRO:

1) Non serve che siano UCITS (le banche si arrangia con le tasse)

2) Vantaggio fiscale S.a.p.

▷ DETTAGLI

Leggere bene la descrizione perché riporta spesso informazioni che nel riepilogo sono imprecise.

▷ TIPI DI CONTRATTO

- SPOT : prezzo odierno
- FUTURE : prezzo futuro

Nota: swap vuol dire che non hanno fisicamente il materiale su cui investono.

NOTA: Non cercare ET... con dimensione del fondo troppo bassa (es. 1 ML) anche se "To big to fail" non è sicuro al 100 %

• RECAP

Se compro etf controllare:

- Dimensione del fondo
- Come fa la replica
- Distribuzione / Accumulo
- TER (TOTAL EXPENSE RATIO)
- Se voglio etf particolari, per esempio quelli che fanno:
 - a) EDGING : sarebbero in una valuta ma cambiano in un'altra senza perdere soldi;
a causa della fluttuazione della prima
 - b) LEVA : investo x volte e come se investissi n.x
hanno costi extra NON inclusi nel TER

ALLOCAZIONE DI PORTAFOGLIO

Ovviamente stavo parlando del IV pilastro.

• CONCETTI BASE

▷ RENDIMENTO MEDIO e RISCHIO

7/8 % lordo annuo

Ogni strumento finanziario di investimento ha un RENDIMENTO MEDIO e un RISCHIO.

È molto raro che un ETF fallisca, perciò il rischio viene associato alla VOLATILITÀ.

eg. genere

eg. -20% , +35% ← oscillazioni enormi
⇒ 7% medio

Dev. STO dei rendimenti

Il RENDIMENTO MEDIO, che storicamente è stato 7% / 8% annuo, non è detto che si ripeta i prossimi anni (servirebbe la palla di cristallo). In > 10 anni si è abbastanza sicuri che non si azzeri l'investimento.

Il Rischio può essere abbassato (oltre che se > 10 anni), anche con la DIVERSIFICAZIONE: prendendo due assets DECORRELATI (quando uno sale l'altro scende) se entrambi hanno un rendimento medio del 10% (esempio), si compensano le vicende.

Esempio numerico:

	Occhiali da sole	Ombrelli	Mio Portafoglio
Estate piovosa	-40%	+60%	$0,5 \cdot -40\% + 0,5 \cdot 60\% = 10\%$
Estate soleggiata	+60%	-40%	$0,5 \cdot 60\% + 0,5 \cdot -40\% = 10\%$
Media	+10%	+10%	10%
Rischio	50%	50%	0%

Stesso principio per gli

Stesso rendimento ma non ho più una situazione incerta

N.B. GLI ELEMENTI DECORRELATI DEVONO AVERE LO STESSO RENDIMENTO MEDIO!

Ma in finanza è difficile trovare assets perfettamente decorrelati: perché i mercati vanno abbastanza all'unisono. → però possiamo trovare paesi molto diversi con mercati molto diversi (rischio ridotto)



• Bisogna usare assets con stesso rendimento medio (altrimenti non riduci solo il rischio ma anche il rendimento) e che vedono in contro tendenza tra di loro (decorrelati)

• Non vorrei avere assets con rischi troppo diversi (e alti) → Voglio ASSETS OMOGENEI

NOTA: Un portafoglio con solo aziende tecnologiche NON è diversificazione

(in termini di rischio e rendimento).

▷ SOGLIA MASSIMA DI RISCHIO

Quanto sono disposto ad avere oggetti con una determinata oscillazione.

Eg. Sono disposto ad avere azioni (molto variabili) ma non derivati (estremamente variabili)

eg. -50 annuo

eg. leva: -50 ⇒ -150 (devo mettere soldi)
azioni derivati

⇒ BISOGNA TIRARE UNA RIGA OLTRE LA QUALE NON SI VA, ANCHE PRIMA DEGLI ETF AZIONARI SE CE NE FOSSE BISOGNO!

D DIVERSIFICAZIONE

- BASE GEOGRAFICA: eg. un etf per paese (che non abbiano un andamento troppo variabile come il sud Africa)
- CAPITALIZZAZIONE: il peso che le aziende e i paesi hanno all'interno di un etf cambia in base a quanto sono "GRANDI"

FINANZIARIAMENTE!

eg. ETF europeo

Aspettative: Germania, Inghilterra, Francia, Italia, ...

Pil < Germania

Realtà: Regno Unito, Francia, Svizzera, Germania,
(MSC Europe) 23% 18% 15% 12%

Paesi: Paesi Bassi, Danimarca, Svezia, Spagna, Italia
6% 5% 4% 4% 3,95%

Nonostante sia un paese molto grosso

N.B. Se si prendono degli etf a macro regioni sto investendo in paesi finanziariamente importanti:

UK è primo perché le borse di Londra ha più capitalizzazione di quelle di Francoforte.

↳ quotate più aziende e più grosse

Borsa di Milano ha poca roba e il Pil italiano è dato da piccole-medie imprese non quotate.

N.B. Quasi tutti gli indici sono a capitalizzazione

eg. ETF mondiale:

- USA: 70%	- Germania: 2%
- Giappone: 6%	- Australia: 1%
- UK: 4%	- Paesi Bassi: 1%
- Canada: 3%	- Danimarca: 0,5%
- Svizzera: 2%	- Other: 5%

Suggerimento del Prof. (discusso): Diversificare senza guardare le dimensioni di mercato, tenendo conto che piccoli mercati tendono a oscillare di più.

NOTA: ECONOMIA ≠ FINANZA

~~ECONOMIA~~
Il ~~MERCATO~~ degli USA è solido e con grosse infrastrutture, va bene e andrà bene

⇒ Il ~~MERCATO~~ sa che l'ECONOMIA sta andando bene e quindi ha già alzato i prezzi. I prezzi tengono già conto che gli USA andranno bene perché lo sono già tutti.

L'ECONOMIA messicana potrebbe saltare da un momento all'altro e queste info è intrinseca nei prezzi: la gente ha venduto abbassando i prezzi.

$$\text{"FINANZA"} = \frac{\text{ECONOMIA}}{\text{PREZZI}}$$

- EMITTENTE: non è una brutta idea diversificare l'emittente (iShares, Xtrackers, ...)

COMPRARE ETF (stesso video della sezione precedente)

Andare su JUST ETF e cercare quello che mi interessa, segnandomi l'ISIN e controllando accuratamente la "Scheda Informativa".

N.B. NON GUARDARE l'entità dell'addebito perché è a 1 anno (guardare a 10 anni).

Posso scegliere di investire per area geografica usando i filtri e controllando le aziende interessate (scheda informativa).

N.B. A meno di acquisti gratuiti, non ha senso comprare molti ETF mettendo pochi soldi ciascuno (Pago nelle 3K/5K a botte).

NON SPOSTARE IN CONTINUAZIONE (es. perché si ha sentito un'altra strategia) perché si perdono soldi in commissioni e spread. → l'unico caso se prodotti costosi come "assicurazioni", fondi o ETF con TER ~ 1%.

o Come comprare

Esempio con Directa.

Una volta cercato l'ISIN possono comparire più risultati, uno per ogni mercato in cui è scambiato (es. ETF/ITA: Borsa italiana, Xetra, ...) → Guarda il "Volume" e eventuali commissioni per decidere quale comprare.

- "Ordine a mercato" : compra all'ultimo prezzo a cui è stato scambiato
- "Ordine limite" : se metto un prezzo troppo basso per risparmiare e dopo sale, se poi voglio comprarlo devo spendere di più.

o RiBILANCIARE

Esempio:

	USA	UK	GER	FR	GIAP	CINA	INDIA	MESSICO	TAILANDIA
MOMENTO A	20	10	10	10	10	10	10	10	10
↓ VARIAZIONE PREZZI									
MOMENTO B	25	10	10	10	10	10	10	10	5

→ RiBILANCIARE o NO?

1) La normativa fiscale al 10/2023 è pessima (tasse alte)
(da verificare se è cambiata a dicembre)

⇒ NO RiBILANCIAMENTO ETF, se è sbilanciato in seguito ad un aumento di prezzo, ohen.
ALTRO PUNTO DI VISTA (impreditoriale): basandomi su: soldi che io ho versato per ciascun ETF, il mio portafoglio è ancora bilanciato (quindi non guardo il valore attuale, ma le uscite)

2) Un possibile momento per ribilanciare è quando un asset è cresciuto a dismisura (es. $\times 2$, $\times 3$, ...) ed è completamente disallineato rispetto agli altri.

3) NON RiBILANCIARE ASSET CHE STANNO CALANDO altrimenti rischio di continuare a buttare soldi dentro qualcosa che sta perdendo.

4) **RIBILANCIAMENTO PASSIVO** : se ho nuovo capitale lo investo in modo tale da avere un portafoglio più bilanciato da prima

oppure

se mi servono dei soldi: posso togliere l'investimento (se sono passati più di 10 anni meglio), dall'asset che è cresciuto di più (però pago più tasse)

ALCUNI PORTAFOGLI DI ESEMPIO

I portafogli sono inventati, NON FARE COPIA-INCOLLA.

A) ASDRUBALE (~20 anni)

- Info: 20k € da parte
Vive con i genitori che pagano tutto
Non ha grosse spese
- Riflessioni: non sa cosa gli riserva il futuro (→ all-in su azioni non è una scelta saggia)
- Pilastri:

1) SPESE CORRENTI: non molte (se bastano anche 500 €, sono sufficienti)
→ 500 € nel CC (gratuito)

2) FONDO D'EMERGENZA: pressoché niente → 1K nel CD vincolabile

3) SPESE PREVISTE / PREVEDIBILI:

Non sa bene se gli serve la macchina, se dovrà fare master all'estero, caparra per casa,...

→ 6,5k obbligazioni 2 anni

6k	"	4	"
6k	"	6	"

→ Qual è quante? ⇒ simpletoolsforinvestors.eu



6,5k obbligazioni 2 anni:	ROMANIA 4,20	SPAGNA 3,23	→ Breve durata, se
6k "	4 " : BTP 3,84 (NO CACS)	GER 2,62	le rischia un po'
6k "	6 " : BTP 4,14	BTP 4,07 (NO CACS)	di più

★ Le CACS fanno sì che in caso di problemi lo Stato possa toccare le obbligazioni. L'Italia ha sempre pagato i buoni del tesoro

Nota: non ha usato un CD vincolato perché almeno le obbligazioni le può vendere

4) AZIONI: no

B) BIANCA e CARLINO

Info: neosposi con nomi vicini

mutuo residuo 100k

10k surplus annuale

50k da parte

dipendenti pubblici (stipendio sicuro)

1) CC: 4k su due conti correnti in banche differenti non cointestati
(FUN FACT: puoi chiudere il cc della banca con cui hai il mutuo, pagando periodicamente con bonifici)

2) FONDO D'EMERGENZA: 10k su CD vincolabile

*) NOTA: - se mutuo tasso variabile: 50k potrebbero essere utili per abbatterlo (eg. 4% interessi netti sul mutuo vs 7/8% con ETF, lordo, non sicuro e che aumenta ISEE)

- se mutuo tasso fisso (eg. 0÷2%) si può pensare di tenerlo (interessi passivi, non molti, su dichiarazione dei redditi)

3) SPESE PREVEDIBILI / PREVISTE: 21k su obbligazioni: 2 5 anni (€)
5k " " " 3 anni (€)

4) AZIONI : 15k su ETF (US, EU, PAESI EMERGENTI)

Reminder: che l'ETF sia espresso in USD o EUR non cambia niente, le azioni che compra sono quotate in USD → siano esposti al dollaro ugualmente (anche se è in EUR nelle borse di Milano).
→ quelli EDGED (la COBERTURA VALUTARIA) costano dell'1-2% all'anno ⇒ meglio di no

N.B. In Borsa italiana, prima di comprare l'etf:

- Minimo sindacale : almeno 1 scambio al giorno (scheda "Schede")
- Numero di contratti : abbastanza (scheda "Contratti")

• Chi compra i prodotti?

a) OBBLIGAZIONI ad uno e AZIONI all'altro

↳ Se uno dei due diventa inabile l'altro non è in grado di vendere le obbligazioni se gli servono
↓

b) EQUIRIPARTITO : magari 2 ETF li tiene uno e 1 l'altro.

• Quali ETF (esempio)?

Guardare i componenti principali

- ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD ACC
(Controvalore giornaliero ~4M (scambi))
- LYXOR CORE STOXX EUROPE 600 (DR) UCITS ETF ACC
- XTRACKERS MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF LC

× No obbligazioni: assicure azioni, se ho bisogno di soldi devo vendere anche le azioni ⇒ pessima idea

× No etf obbligazionario: se mi servono i soldi ma i tassi sono aumentati, mi trovo l'etf in perdita.

Note: ~ È stata scelta una diversificazione anche per emittente

~ Portafoglio bilanciato sulle grosse aziende, altrimenti

a) Prendo etf EQUALLY WEIGHTED per mercato NON per aree geografiche!
(ci sono anche le piccole)

b) Prendo etf specifici: piccole / medie imprese

c) DARIO, ERMEGILDA e FILIPPO

Info: Figlio
casa di proprietà
10k surplus annuale
150k da parte
Dario dipendente privato
Em. p. IVA

1) CC : 6k su due conti correnti in banche differenti non cointestati

2) F.E. : 14k conto deposito sindacabile

3) SPESE P.&P : 50k deb. governative in euro di emittenti differenti con varie scadenze (da mettere non cointestato)

4) AZIONI : - 10k azionario USA
 - 5k " Cina

- Sk " Giappone
- " " Francia
- " " UK
- " " Svizzera
- " " Germania
- " " Italia (eg. EUR di Direct)
- " " Messico
- " " Thailandia
- " " Africa
- " " Est EU
- " " Australia
- 10k " etf che copra i restanti
oro
altre commodities

Scelte fatte
e CASO

Non COPIARE

d) GIANCARLO, HELEN, INES, JACOPO e KATRIN

Info: famiglia con 3 figli
No surplus annuale (venno in peri), 100k
In affitto

- 1) CC: 10k su tre banche diverse (NON cointestato)
- 2) F.E: 20k conto deposito svincolabile
- 3) P&P: 20k obbligazioni 3 anni
40k " 5 "
10k " 7 "
- 4) Nulla

e) LUDOVICO

Info: 50 anni
affitto
20k surplus
300k da parte

- 1) CC: 7k in due/tre banche differenti
- 2) F.E: 23k C.D. svincolabile
- 3) P&P: 30k obblig. 4 anni
- 4) Azioni: 210k su tre ETF azionari (VWCE, Europa, Emergenti) ← N.B. Emittenti diverse
20k ETF obbligazionario high yield → Alti rendimenti dati da obbligazioni vicine al fallimento (occhio ai tassi)
- 5) COSE ALTISSIMAMENTE SPECULATIVE (x20) (no fun money): 10k Ethereum o azione high tech ← investimenti per enormi ritorni (~10k per valerne la) pena

f) MATTEO

Info: ricco, con paura, gestisce le case
case proprietà
50k surplus e 700k da parte

- 1) CC: 20k su tre banche differenti
- 2) F.E: 30k su CD svincolabile
- 3) P&P: 100k in obbligazioni con shue sulle ristrutturazioni
- 4) Azioni: 420k ETF obbligazionari a varia durata (MINIMO 10 anni)
20k ETF oro, 10k altri metalli

N.B. Emittenti diverse

Legati all'Euribor

Government + Corporate + CCT

g) Nunzio

Info: 68 anni

Casa proprietà

10k surplus sulla pensione + 200k da parte

- 1) CC: 10k su due conti (ultimi viaggi)
- 2) F.E: 15k C.D. svincolabile (ultima auto)
- 3) P&P: 50k scelti 2-6 anni obbligazioni euro emittenti diverse (case di riposo)
- 4) AZIONE: 125k ETF VWCE (nipoti)

h) OTTONE + 11 figli (P → Z) indipendenti

Info: 75 anni

Casa proprietà

20k surplus + 400k da parte

- 1) CC: 10k in banche differenti con accesso a figli di fiducia
- 2) F.E: 20k su C.D. svincolabile, NO DELEGA
- 3) P&P: 50k scelti 2-6 anni obbligazioni governative euro di emittenti diverse con delega ad almeno due figli di fiducia. Da tenere buone contabilità e dare ad altri figli
- 4) AZIONI: 320k in azioni singole a caso eventualmente ad alto rischio, NO DELEGA

Riassegnazione dei prezzi
di carico con l'eredità

i figli ereditano senza pagare tasse (sotto 1.000.000€)
e il prezzo di carico viene imputato nel momento
dell'eredità (parte di quel momento il conteggio degli interessi
che fanno reddito)

Nota: Ferrari ha doppia tassazione, olandese e italiana (sede fiscale Olanda)

TASSAZIONE SUGLI INVESTIMENTI FINANZIARI

Non parleremo di tassazione su crypto e casi molto speciali.
Ce ne sono principalmente 4.

1) IMPOSTA DI BOLLO

• CONTO CORRENTE

Grava sull'estrattoconto (fisico o online)

Sono ~34 €/anno (vengono divisi ogni volta che viene erogato il documento) solo se nel periodo preso in considerazione vengono superati i 5000 € (GIACENZA MEDIA)

ANNUALE ≠ MENSILE

Calcola titolo
l'anno

Calcola il mensile ⇒ ci possono essere dei mesi in cui non la pago

dichiarazione
redditi

N.B. Per conti ester. con > 5K vanno indicati nel quadro RW e va pagata l'IVA FE (Imposta Valore Attività Finanziaria all'Estero) ⇒ Imposta di bollo.

Il calcolo viene fatto considerando tutti i CC presso lo stesso intermediario (anzi il bollo lo si paga per ogni conto)

• CONTO TITOLI

Tutti i conti abilitati a mantenere dei titoli

2€ ogni 1000€

Bollo = 0,2% del valore di mercato dei titoli al momento dell'estrattoconto (all'anno)

Se vendo il 30 Dicembre, il 31 Dicembre (di solito) pagherò molto meno bollo

Commissioni compravendite >> Imposta bollo

ESTERO: nel caso di azioni possedute con un intermediario finanziario estero, oltre a dover compilare il quadro RW, bisogna pagare il 2% (forse 4% con la nuova legge) calcolato sul periodo di possesso dei titoli (es. con 6 mesi si paga le metà)

NOZIONE PRELIMINARE: I 3 REGIMI FISCALI IN ITALIA

• REGIME AMMINISTRATO (solo ITA)

Regime di default se si apre il conto titoli presso un intermediario.

L'intermediario si arrangia e fa pagare le tasse → non dobbiamo fare niente.

• REGIME RISPARMIO GESTITO (GESTIONE PATRIMONIALE)

Diamo i soldi all'intermediario che amministra tutto al posto nostro (tasse incluse)

• REGIME DICHIARATIVO

Tasse calcolate quasi nello stesso modo del regime amministrato, ma vanno pagate da noi manualmente con la dichiarazione dei redditi dell'anno successivo, presentando i quadri RT, RM, RL. I conti dobbiamo farli noi manualmente.

In caso di controlli bisogna presentare tutti i conti fatti per ottenere quei risultati

N.B. Obbligatorio per chi sceglie un intermediario estero (+Rw)

2) TASSA REDDITI DA CAPITALE

Secondo il fisco: tutti i redditi certi che derivano dal fatto di avere il capitale investito
"È sicuro che arriveremo" non "certi" come "alcuni"

Essi sono:

- a) DIVIDENDI AZIONARI
 - b) CEDOLE OBBLIGAZIONI
 - c) INTERESSI CC e CD
 - d) (non detto)
- Sicuri: "ne ceppa"

Corrisponde al 26% senza attenuanti, però con:

- CEDOLA OBBLIG. GOVERNATIVA o
ETF OBBLIG. che ha OBBLIG. GOVERNATIVE : 12,5%
DI STATI NON IN BLACK LIST (perdisi Fiscali)
- CEDOLA AZIONE ESTERA: dividendo tassato dal fisco olandese e poi da quello italiano.
AKA SEDE LEGALE Alcune banche che applicano la tassazione non su quanto arriva in Italia ma su quanto Ferreri aveva pagato originariamente.
(eg. Ferreri)
non CNi2

3) REDDITI DIVERSI (AKA PLUSVALENZE e MINUSVALENZE)

PREZZO DI CARICO: prezzo al momento dell'acquisto + Commissioni d'acquisto e vendita

RICAVO: valore alla vendita

RICAVO - PREZZO DI CARICO

➗ PLUSVALENZA (tassata 26% o 12,5%)
↘ MINUSVALENZA

Ci sono dei coefficienti correttivi per minusvalenze usate su plusvalenze con diverse tassazione (azioni → obbligazioni)

↓
Suggerito il REGIME AMMINISTRATIVO

A meno che non abbia nello ZAINETTO FISCALE delle minusvalenze
eg. Vendo in perdita di 1k €
Vendo un'altra guadagnando 1,5k €
⇒ TASSE sui 500 €

N.B. Dopo 4 ANNI le minusvalenze SCADONO (anno in corso + altri 4)
(eg. Nov 2023 → 31 Dic 2027)

NOTA: le minus dovrebbero valere dal giorno stesso, ma meglio fare il giorno dopo la plus.

N.B. Non avendo idea di che asset andrà su o giù può essere utile vendere un po' ciò che è in perdita e un po' ciò che è in guadagno.
Controllare a Dicembre che minus stiano scadendo

N.B. Grazie a Bersani è possibile trasferire tutti i titoli da un conto titoli ad un altro gratuitamente insieme a tutti i prezzi di carico. Facendo certificare la minusvalenza e dandole al nuovo intermediario, si trasferisce anche lo zainetto

N.B. Per il regime dichiarativo posso compensare ciò che voglio indipendentemente da quando è successo.

o STORTURE

1) ETF NON UCITS

Approvato da normative EU, quasi solo questi con intermediari europei

ETF (NON ETC, ETN, ...) non UCITS vanno nella dichiarazione dei redditi (Rw), non nei redditi finanziari → irpef

2) ETF OBBLIGAZIONARI MISTI

ETF con obbligazioni: GOVERNATIVE e AZIENDALI. A norma dovrebbe avere tassazione tra 12,5% e 26% e dovrebbe cambiare in base al momento in cui si vende → rischio di esser tassati al 26% secco
→ Separare ETF obb governativi da quelli corporate

3) MINUSVALENZE

Situazione: ho delle minusvalenze che scadono tra 3 anni

Obiettivo: avere un guadagno entro 3 anni per usare le minusvalenze

→ Se compro AZIONI il guadagno è INCERTO

→ Comprare OBBLIGAZIONI ZERO CUPON (ZC) emesse a prezzo basso +

NON FA REDDITO DA CAPITALE, ← NON PAGANO CEDOLE
NON COMPENSABILE CON LE MINUSVALENZE
(SOLO LE PLUSV. SONO COMPENSABILI)

a 90 e tra 3 anni arriva a 100 → 10 di plusvalenza

PROBLEMA: il fisco sa questo trucco e quindi divide il guadagno in reddito da capitale e plusvalenze con un calcolo "folle"

→ NON USARE OBBLIGAZIONI ZC PER RECUPERARE MINUS

SOLUZIONE: usare obbligazioni che pagano cedola 0 o 0,1 purché siano state emesse a 100 (o vicino a 100) (CONTROLLARE PREZZO EMISSIONE)

4) RATEO DELLA CEDOLA

Situazione: vendite obbligazione tra una cedola e l'altra abbiamo il diritto di ricevere dall'acquirente anche il rateo (parte della cedola) (e viceversa)

Tassa: normalmente 12,5% o 26% perché è sempre reddito da capitale

PERÒ

Se la cedola è a tasso variabile e il tasso non è stato ancora determinato, non fa reddito da capitale MA PLUSVALENZA

es. BTP ITA e non è ancora uscito l'ultimo comunicato dell'ISTAT che dà l'inflazione finale per calcolare la cedola

es. È un EURIBOR che di solito pagano con l'EURIBOR di due giorni prima

5) ETF COME REDDITO DA CAPITALE

fanno plusvalenze

Se si vende un ETF in attivo (NON ETC, ETP, ETN, ...) è reddito da capitale

Se si vende un ETF in perdita allora è MINUSVALENZA

↳ non si possono usare le minusvalenze ⇒ 26% secco

⇒ ETF fiscalmente inefficienti → bisogna prendere ETC, ETN, ... per usare le minus (anche i Fondi)

N.B. È prevista una riforma di legge che mette cedole, dividendi, interessi CC, guadagni da ETF, obbligazioni: 26% tutte come PLUSVALENZE

LA MICROSTRUTTURA DEI MERCATI FINANZIARI

Insieme di regole tecniche che gestiscono i mercati finanziari.

Non sono nozioni indispensabili per investire, ma sono informazioni utili per capire come vanno le cose ed eventualmente non commettere errori

Gli ordini effettuati durante la notte vengono messi in ordine di prezzo, non in base all'orario in cui viene mandato l'ordine. Una volta salvati nel "Book" e al momento dell'apertura dei mercati finanziari, l'algoritmo cercherà di eseguire più scambi possibili:

Ordinati per il prezzo migliore per la controparte: ACQUISTO → prezzi crescenti
VENDITA → prezzi decrescenti

pubblico

ESEMPIO:

Ordini inseriti durante la notte e mercato chiuso

ACQUISTO		VENDITA		ACQUISTO	
QUANTITÀ	PREZZO	QUANTITÀ	PREZZO	QUANTITÀ	PREZZO
70	72,5	110	69	22	Al meglio
184	72,4	32	73,4		
161	71,9	27	73,5		
		101	74,9		



VENDITA	
QUANTITÀ	PREZZO
17	Al meglio

Persone che vogliono acquistare al PREZZO D'ASTA (ovvero quando il mercato apre)

Viene fatta l'ASTA D'APERTURA: un algoritmo cerca di fissare un prezzo unico e di fare il matching maggiore in termini di quantità

Prendendo in considerazione 69€, 72,5€ e 72,4€ l'algoritmo fisserà un prezzo medio di 70,75€ (N.B. L'algoritmo cerca di massimizzare il numero di scambi)

ACQUISTO		VENDITA		ACQUISTO	
QUANTITÀ	PREZZO	QUANTITÀ	PREZZO	QUANTITÀ	PREZZO
4 70	72,5	1 110	69	2 22	Al meglio
5 184	72,4	32	73,4		
161	71,9	27	73,5		
		101	74,9		

PREZZO FISSATO: 70,75

VENDITA	
QUANTITÀ	PREZZO
3 17	Al meglio

Passaggi:

- 1) Le 110 azioni verranno vendute a 70,75€ mentre le 110 No
- 2) Le 22 " " comprate " " perché non ha fissato un prezzo massimo

→ Rimangono 88 azioni + 17 di quelle che è disposto a vendere (3)
105 azioni

4) Viene eseguito tutto e rimangono 35 azioni

5) Viene eseguito parzialmente

Commento: (1) ha venduto tutte le azioni (prezzo molto più basso di tutte le proposte d'acquisto)

(2) e (3) sicuramente vengono eseguiti

(4) è contento perché al posto di pagare 72,5 ha pagato 70,75

(5) non viene completato perché è disposto a spendere meno di quello che vuole il venditore ($72,4 > 73,4$)

Vendere a mercato chiuso "al meglio" è un po' pericoloso a causa di quello che può succedere durante la notte

Non tutti gli intermediari fanno comprare a mercato chiuso o "al meglio"

⇒ A questo punto "il mercato apre a 70,75€"

ACQUISTO

VENDETA

QUANTITÀ	PREZZO	QUANTITÀ	PREZZO
184 ¹⁴⁹ 161	^{BID o "denaro"} <u>72,4</u> 71,9	32	^{ASK o "lettera"} <u>73,4</u> 73,5 74,9
		27	
		101	

APERTURA: 70,75€

SPREAD: $\frac{\text{Migliore acquisto} - \text{Migliore vendita}}{\text{media (M.A. - M.V.)}} = 1$
 $\frac{\text{Migliore acquisto} - \text{Migliore vendita}}{\text{media (M.A. - M.V.)}} = 1,37\%$

La spread menzionata nelle tv NON è questo, ma la diff. tra bond italiani e tedeschi

Non è una buona cosa, indice che il mercato è poco LIQUIDO (pochi ordini). Ci si aspetta 0,1%

||
Nuovo ordine di vendita a 72,5



ACQUISTO

VENDETA

QUANTITÀ	PREZZO	QUANTITÀ	PREZZO
184 ¹⁴⁹ 161	^{BID o "denaro"} <u>72,8</u> 71,9	100	^{ASK o "lettera"} <u>72,5</u> 73,4 73,5 74,9
		32	
		27	
		101	

per esempio

Apertura: 70,75

Spread: 0,10

0,14%

MAX: 72,50

MIN: 70,75

★ ULTIMO: 72,50

→ Il mercato si accorge che c'è un matching ed esegue la compravendita a 72,5 ANCHE SE l'acquirente era disposto a spendere 72,8 ("mercato favorevole ai taker", quelli che arrivano dopo).

☆ Valore mostrato dai monitor e usato per dire quanto vale l'azienda quotata in borsa, ma non è totalmente corretto perché nel book non è più possibile comprare a quel prezzo

ACQUISTO		VENDITA			
QUANTITÀ	PREZZO	QUANTITÀ	PREZZO	Apertura :	70,75
100 ⁴⁹ 161	<u>72,8</u> 71,9	32 ²² 27 101	<u>73,4</u> 73,5 74,9	Spread :	0,60 0,82 %
	BID o "denaro"		ASK o "lettera"	MAX :	73,40
				MIN :	70,75
				ULTIMO :	73,40

Ora è possibile acquistare a 73,4 ma non è possibile vendere. Attenzione al prezzo perché si riferisce all'ultimo scambio. Per azioni singole

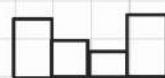
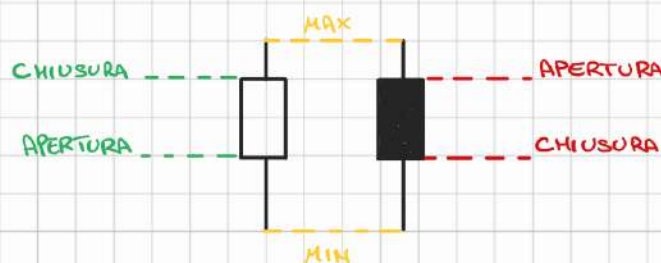
AZIONI SINGOLE: non è troppo importante, il mercato si muove molto e lo spread è relativamente basso

AZIONI POCO QUOTATE • : solitamente il prezzo è distante dalla realtà
OBBLIGAZIONI → meglio guardare BID/ASK

||
|| mercato chiude
↓

Il prezzo di chiusura è o l'ultimo o la media degli ultimi 15 minuti. È chiamato anche prezzo ufficiale (prezzo detto dai telegiornali)

I vari prezzi (min, max, ...) vengono usati per : grafici a CANDELA



← Grafico dei volumi
= scambi

• TIPI DI ORDINI e OPZIONI

- AL MEGLIO : soluzione migliore a mercato aperto
- LIMITATI
- CON VALIDITÀ TEMPORALE :

L'ordine resta valido per più tempo. La tentazione di speculare sul prezzo è forte (es. proposte vendite 78, quella d'acquisto è 76 e vogliamo offrire 76,7 che è la migliore offerta ma ancora non in matching) MA rimaniamo fregati se arrivano migliori proposte d'acquisto che fanno salire il prezzo (es. +8 € → 85)

→ Consiglio : evitare speculazioni se sono investimenti lungo termine

- TON (Tutto O Niente):

Utile per evitare esecuzioni di ordini parziali dovendo comunque pagare le commissioni a fine giornata

- ESEGUI E CANCELLA

- ICEBERG:

Non per i comuni mortali. Se voglio comprare moltissime azioni, gli altri investitori possono basare le loro scelte in base al Book (tipico dei trader). Per evitare questo gli investitori possono mettere degli ordini che non corrispondano a quelli visualizzabili sul Book in quel momento (perché ce ne sono altri dello stesso tipo momentaneamente nascosti)

- CASI SPECIALI

- ECCESSO DI RIALZO / RIBASSO

Se il prezzo varia molto rapidamente (ci sono degli indicatori di volatilità e delle regole per ogni borsa) la compravendita di azioni può venir sospesa per qualche ora.

La sospensione dura poco e devono intervenire delle persone per fare le dovute verifiche

- FALLIMENTO o LIQUIDAZIONE

Le sospensioni per più giorni solitamente preannunciano una rimozione dal listino causa fallimento o liquidazione e chiusura azienda.

Se un titolo non è vendibile non ci si può fare niente.

- IPO - INITIAL PUBLIC OFFERING

Situazione opposta a quella di prima. L'azione in questo caso si quoti.

N.B. Evitare di comprare azioni quando devono essere quotate perché di solito c'è un'euforia generale e si rischia di comprarle sovrapprezze

- SPLIT / RAGGRUPPAMENTO

Le azioni possono venir divise e raggruppate non perdendo il loro valore (es. 10 azioni a 0,01 € → 1 azione a 0,10 €)

→ Se vedo un aumento vertiginoso del prezzo può esserci stato un raggruppamento anziché una crescita del valore dell'azione

- FUSIONI TRA AZIENDE

I nomi delle azioni in possesso possono cambiare.

N.B. Gli ETF non fanno cose troppo strane però anche loro possono chiudere

• VENDERE AZIONI

Ci sono due linee di pensiero:

Vendere le cose
in ATTIVO:

- Lo scopo di investire è fare soldi
- Impatto psicologico migliore

Vendere le cose
in PASSIVO:

- Se vendo le cose in attivo devo pagare le tasse.
→ Vendo in perdita per avere minusvalenze e poi vendo le cose in attivo senza pagare le tasse

L'idea è che sono un costo secco che tolgo dagli investimenti

- Qualcosa in attivo può andare ancora più in attivo (es. le tech negli ultimi anni)

NOTA: Controllare le commissioni dell'intermediario

• DIRECTA

Ci sono 3 profili per le commissioni:

SEMPLICE	 - + +	numera d'acquisti
DINAMICO		
VARIABILE		

CONSIGLIO: scegliere periodicità ridicontazione TRIMESTRALE → ANNUALE
(sotto "Dati personali")

Un po' più equo
Più pagamenti minori
5 su 10.000 ogni trimestre

Un po' più costosa
Pago una volta 31/12
2 x 1000 x investito

• PERCHÉ VENDERE

- 1) Ho bisogno di soldi
- 2) Sono diventato zuzzurlo al rischio
- 3) Devo fare dei bilanciamenti per GRANDI sbilanciamenti

IL FONDO PENSIONE

Il fondo pensione è un investimento che spessissimo conviene tanto, ha solo due grossi "svantaggi":

- 1) Lentissimo a lungo termine
- 2) Potrebbe esser gestito meglio

Maggiore vantaggio

Pensato per essere DEFISCALIZZATO

• INPS

Per vedere i contributi maturati fino ad adesso bisogna accedere al proprio profilo nel portale INPS e cercare il "fascicolo previdenziale".

Entrare quindi su Posizione ASSICURATIVA > ESTRATTO CONTO.

• GESTIONE CONTO REGIME GENERALE

Sono visualizzabili tutti i versamenti fatti con CONTRATTI DA LAVORATORE DIPENDENTE

• GESTIONE SEPARATA

Per chi ha fatto lavori Ca.Co.Co. o Co.Co.Pro (1998)

MONTANTE PARASUBORDINATI: Tabella con tutto il montante (contributi versati nella cassa dei parasubordinati)
↳ separate da quelle dell'Inps

Per calcolare a spanne il montante generale basta fare la somma dei due montanti. Se non si ha mai versato nella cassa dei parasub. il conto lo fa direttamente l'Inps.

▷ SIMULATORE

Lo strumento si chiama "Simulazione della propria pensione"

• CALCOLO MANUALE

Con la gestione separata bisogna andare all'INPS o per calcolarlo manualmente usando i COEFFICIENTI DI TRASFORMAZIONE:

Es. 300k € contributi versati
68 anni → coefficiente di trasformazione: 5,772%

$$\text{Pensione annua} = \frac{300.000}{5,772} = 51.992 \text{ €/anno}$$

• FONDI PENSIONE

I fondi pensione sono dei veri e propri fondi in cui vengono messi annualmente dei soldi (da noi o dal datore di lavoro), ci sono grossi benefici fiscali e i soldi vengono ridati con una rendita

Ci sono infiniti casi particolari ed eccezioni, la tabella sotto riporta a spanne vantaggi e svantaggi

VANTAGGI

- **SGRAVO FISCALE FINO A 5164,57 € / anno non pago tasse**

Non si riferiscono ai soldi GUADAGNATI

Es. Verso 5k/anno nel Fondo pensione e ho un'aliquota marginale del **40%** ^{2k}

- a) Non verso niente nel fondo pensione
→ Guadagno: stipendio netto

Fondo pensione: 0 €

- b) Verso i 5k nel fondo pensione
→ Guadagno: stipendio netto ^{netto su 5k} - **3k** € _{5k - 2k}

Fondo pensione: 5k €
⇒ Mi vengono tolti 3k dallo stipendio netto e ne ho 2k nel fondo pensione

SBAGLIATO: percepire lo stesso stipendio e trovarsi 2k a congruo con il successivo 730.

- Il datore di lavoro ha sbagliato abbassando lo stipendio di 5k e non di 3k
- Non ha fatto un f.p. con il datore e ha versato i 5k e dopo mi vengono restituiti 2k

Con il F.P. non si "guadagna di più"

- Contributo datore di lavoro. Dipende dal contratto collettivo: 0% - 10%

SVANTAGGI

- Pago comunque le tasse quando ricevo i soldi.
→ le tasse che non pago adesso le pago quando andrò in pensione

MITIGAZIONE

- Non si paga l'aliquota normale ma tra il 9% - 15% a seconda di quanto sei rimasto iscritto al fondo
< 15 anni → 15%
- 0,3% / anno (9% 35 anni)

ATTENZIONE ALLI ALIQUOTA !

- Aliquota alta (es. 43%) → Tanto guadagno
- Aliquota bassa

Senza IRPEF } Guadagno nullo o peggio

(eg. Regime simpatrizi, saturazione IRPEF con spese mediche / lavori in casa)

Nessun beneficio e poi ci pago le tasse

⇒ GUARDA NEL 730 LA TASSA EFFETTIVA

ATTENZIONE VERSAMENTO DATORE

I soldi regalati che un eventuale datore mette nel nostro fondo pensione sono conteggiati nei 5164,57 € / anno

- Solo se fai il fondo di categoria

→ Vincolato ad specifico fondo

Dipende dalla professione e dagli accordi stipulati dal datore (o regione)

OBBLIGO VERSAMENTO

TFR

- Certe categorie non versano TFR (pubblico / semi pubbl.)

TFR

- Contratto indeterminato: lo vedo dopo molto tempo
- Contratto determinato: lo ricevo entro poco e posso reinvestirlo

- Tassazione sui rendimenti azionari 20% (non 26%)
(obbligazionari 12,5%)

→ Tassazione doppia !

9-15% sul versato
+
20% sul guadagnato (12,5%)

- Niente imposta bollo 0,2%

Tassato come il fondo anziché con la SUA TASSAZIONE: media aliquote pagate negli ultimi 5 anni quando ricevi il TFR

Se lo lasci in azienda viene rivalutata con l'inflazione

- Tassazione applicata ogni anno
→ i soldi delle tasse non generano interessi

- Soldi bloccati fino alla pensione

- Soldi percepiti a rate

- Varie possibilità d'uscita (eg. 1° caso)

→ Tassazione media

- Se hai versato 150k si possono prendere tutti insieme

Posso arrivare a 50k togliere tutto e ricambiare (ricambiare anche la tassa al 15%)

→ Si può investire già da subito in due diversi

- COSTI DI VERSAMENTO E GESTIONE

Dipendono dal fondo e di solito quelli di categoria sono più costosi

Il gioco quindi è tra  e . Il paragone naturale è quello con un ETF: se li investo senza sgravi fiscali, contributo del datore, ecc ma con costi minori e senza nessuna che li gestisca (gestori dei fondi), mi conviene?

Dipende dalle situazioni, ma la risposta è molto complessa. "Il fondo pensione conviene?"

◦ SCELTA "NO-BRAIN" PER FONDO PENSIONE:

1) Entrare con il minimo contributivo anche se siamo giovani con niente da detrarre e senza IRPEF.
↳ Anche se i costi di versamento sono l'80% delle somme versate
→ Accumulo anni contributivi nel fondo ⇒ 35 anni ha il 9%

2) Il datore di lavoro ci mette un contributo

→ Versare ciò che massimizza il contributo del datore di lavoro.

3) Non devo metterci il TFR oppure devo mettercelo ma sono a tempo indeterminato e il TFR lo vede dopo molto

Si suppone che il fondo faccia molto meglio di quello che l'inflazione consuma.

4) Aliquote IRPEF alte e magari manca poco alla pensione.

Cercare per fondo aperto, non di categoria.
(eg. Azundi 2° pensione) ☆

5) Arrivati a 50k in un fondo, conviene cambiare fondo. Forse è meglio ricevere subito i soldi piuttosto che dilazionati:

1) Possono essere spesi subito se non stiano bene e l'aspettativa di vita si accorcia.

Oppure tenere due fondi pensione fin dal principio

6) Ho le mani bucate

◦ NON CONVIENE

1) Non pago IRPEF (regime forfettario, rimpatriati)

2) Aliquote IRPEF basse e magari con grandi lavori fatti in casa

3) Aliquote IRPEF basse e molti anni alla pensione (dei conti del prof. un ETF batte un fondo pensione con grossi costi, nonostante il vantaggio fiscale).

→ Se sono giovane e ho un'aliquota IRPEF bassa, potrebbe non essere una buona soluzione il fondo pensione.



◦ FONDO APERTO

Sono fondi pensione che danno benefici fiscali senza avere obblighi versamento TFR.

Il versamento va fatto manualmente e i soldi vengono presi con il 730 dell'anno successivo.

VANTAGGIO: posso versare tutto a dicembre invece di versare mese per mese

◦ ESEMPIO: AMUNDI SECONDA PENSIONE

15€ / anno → BUONO

Di solito ci sono delle linee in base al rischio. Per chi è ancora giovane di solito quella azionaria è meglio → 0,80% / anno

TER alto rispetto ad un ETF,
basso rispetto ad altri fondi
che fanno 1,5%

Controllare sempre i dettagli dei costi (eg. 0,1% per rate + 0,8%...)

Controllare la composizione del fondo come si fa con gli ETF per vedere in che cosa investono.

(eg. [monthly-factsheet-95000013033-ita-ita-retail-amundi.pdf](#) ← "Report mensile")

[La linea "Garantita" mette 1,5% in azioni e 98,5% in obbligazioni
di cui il 26% Spagnole]
→ Di "garantito" non c'è mai niente

NOTA: è tipico dei F.P. non avere un comparto 100% azionario.

◦ COMMENTO FINALE

Al video mancano un'infinità di dettagli tecnici, spesso specifici del datore di lavoro e del fondo pensione

→ La situazione per ognuno è personalissima: in modo autonomo bisogna vedere il nostro fondo di categoria, quanto dà il datore di lavoro, fare delle stime e prendere una decisione.

In molti casi i vantaggi fiscali di un fondo pensione sono tali da diventare la scelta migliore

GLI OTTO ERRORI DEI PRO

1) ERRORI SULLE PERCENTUALI

a) PERCENTUALE DELLA PERCENTUALE

"L'anno scorso l'asset x ha fatto il 20%, quest'anno il 5% in più"

Di COSA?

+5% del suo valore
iniziale $\rightarrow$ 25%

+5% del 20% in
più $\rightarrow$ ~21%

$\rightarrow$ Se non si capisce di cosa, scarto l'informazione

b) PERCENTUALI PER "POVERACCI"

Commission: dell'1% sono commissioni piuttosto alte, sarebbe meglio trovare costi: 2×1000 . Se però parliamo di investimenti piccoli, per esempio 100€/mese, non ha senso perdere troppo tempo a salvare quei 12€/anno quando lavorando 1h o evitando una pizza se ne ottengono di più.

$\rightarrow$ "Di che numeri stiamo parlando?"

2) GUARDARE SOLO GLI ULTIMI ANNI

Guardare solo gli ultimi anni (che per l'azionista sono 15 anni) è sbagliato e non rappresentativo.

$\rightarrow$ Allargare l'orizzonte temporale d'analisi e calcolare l'interesse annuo per capire quanto effettivamente ha performato.

3) GRAFICO PARTENDO DA UN GIORNO PRECISO

Molti giornali, siti, notizie fanno cominciare i grafici in un giorno specifico. In base al giorno (prima o dopo ad picco per esempio) potrebbe cambiare il risultato in modo significativo.

$\rightarrow$ Far partire il grafico in ogni giorno con lo stesso arco temporale (difficile per chi non vuole elaborare dati)

$\rightarrow$ Prendendo sempre la stessa finestra la faccio scorrere di anno in anno per vedere come si comporta.

4) PREDILIGERE LA VOLATILITÀ AL RENDIMENTO

VOLATILITÀ: è (quasi sempre) la deviazione standard dei rendimenti giornalieri.

$\hookrightarrow$ Per un investitore a lungo termine NON interessa niente

Vuol dire che deve avere una
distribuzione

Alcune persone preferiscono avere minori rendimenti per avere una volatilità più bassa $\rightarrow$ nulla in contrario, basta esserne consapevoli:

Avere un portafoglio con certi asset e introdurre un altro asset solo perché decorrelato. abbassa la volatilità generale del portafoglio quando l'asset ha un rendimento minore del rendimento medio del portafoglio.

→ Inflazione delle obbligazioni che (quasi sempre) salgono quando le azioni scendono, non garantisce maggiori rendimenti, ma li abbassa (in media)

↳ Video: "Che effetto fanno gli etf obbligazionari in portafoglio?"

5) AGGIUNGERE ASSET CON ALTA VOLATILITÀ

Ho un portafoglio con certi asset con rendimento medio e una certa volatilità. Aggiungo un asset decorrelato per diminuire la volatilità
↳ NON È DETTO!

Formule per varianza di un portafoglio con due asset (① nel portafoglio):

$$\sigma_{\text{portafoglio}}^2 = \underbrace{w_1^2}_{\text{peso}} \cdot \sigma_1^2 + \underbrace{w_2^2}_{\text{peso}} \cdot \sigma_2^2 + 2 \cdot w_1 \cdot w_2 \cdot \underbrace{\text{Cov}_{1,2}}_{\text{Covarianza}}$$

Se la varianza è enorme, anche con correlazione negativa otteniamo una volatilità alta

Covarianza, fa abbassare la volatilità se i due oggetti sono negativamente correlati più che decorrelati

Es. Asset 1 azionario con $\sigma_1 = 10$

Asset 2 bitcoin con $\sigma_2 = 50.000$ ← però è correlato con il mercato

→ $\text{Cov}_{1,2} < 0$ MA $\sigma_{\text{portafoglio}}$ molto alta

⇒ Se voglio diversificare devo usare asset con $\pm$ lo stesso rendimento e con varianza il minore possibile → non basta buttarsi dentro robe decorrelate o negativamente decorrelate

6) COMPRARE BASSO E VENDERE ALTO

Non si sa se è alto o è basso: qualcosa per raggiungere il massimo deve passare per i massimi precedenti:

Se siamo dei massimi non è detto che cresca ancora (il passato lo insegna). "Non entro perché siamo ai massimi" vorrebbe dire prevedere il mercato → completamente sbagliato

⇒ EVITARE DI ANDARE A NASO QUANDO SI INVESTE

7) CONOSCENZE PROPRIE O ARTICOLI LETTI

Comprare un asset perché sono esperto nel settore non è una buona strategia.

Ricordando $\text{FINANZA} = \frac{\text{ECONOMIA}}{\text{PREZZI}}$ per le aziende è

$\text{VALORE AZIENDA} = \frac{\text{ECONOMIA}}{\text{GESTIONE}}$ (es. vedi Parmalat, Cirio,...)

Stesse cose con gli articoli di giornale:

- Scritti bene ma magari non vanno a fondo
- Previsioni su futuro che nemmeno i professori fanno
- Per i giornali guardare le fonti, per i documenti scientifici leggerli interamente perché ci saranno dei test con delle limitazioni

↓
solitamente non vengono considerate
benche, assicurazioni e utilities

LEGGO QUELLO $\Rightarrow$ COMPRO non è così valido

8) È COSÌ PERCHÉ SÌ

Classico: "il portafoglio va fatto con il 20% di obbligazioni"

Nel 2020 dei professionisti consigliavano ancora dei fondi obbligazionari o obbligazioni singole perché si è sempre fatto così (mentalità da ente pubblico)

→ Chiedersi il perché delle cose e se qualcuno mette in dubbio le nostre credenze farsi i conti per verificare che siano corrette.