



MYMINDMYINVESTMENT

Associazione Nazionale Professionisti esperti nella gestione dell'approccio e del comportamento degli investitori

BENVENUTI

Stefano Fabbri
Presidente

Firenze 21 maggio 2019



MYMINDMYINVESTMENT

Associazione Nazionale Professionisti esperti nella gestione dell'approccio e del comportamento degli investitori

Una grande opportunità

BUON LAVORO

Firenze 21 maggio 2019



FORMAZIONE E ASSISTENZA AGLI *INVESTITORI*

Nuove opportunità professionali per i Commercialisti

Franco Bulgarini
(fondatore e presidente di 9dots)

Firenze, 21 maggio 2019

The image shows the facade of the Bankitalia building. At the top, there is a row of decorative elements, possibly capitals or small columns. Below that, the words "BANCA D'ITALIA" are inscribed in large, capital letters on a stone or concrete surface. The background of the entire image is a photograph of the building's facade, showing classical architectural elements like columns and windows.

BANCA D'ITALIA

LO STUDIO

Bankitalia: la ricchezza degli italiani è di 10mila miliardi, meno titoli di Stato in portafoglio

–di Davide Colombo | 9 novembre 2018

Oltre 4mila miliardi investiti: la ricchezza degli italiani in banca

Lo stock al netto di mutui e debiti finanziari - che secondo la Cgia sono cresciuti in media a 20mila euro per famiglia - è tre volte il reddito disponibile. Raddoppiato in 20 anni. Calano i bond in portafoglio



| 11 Agosto 2018

Il Sole **24 ORE**
FINANZA & MERCATI

Fondi, il patrimonio supera i 2mila miliardi

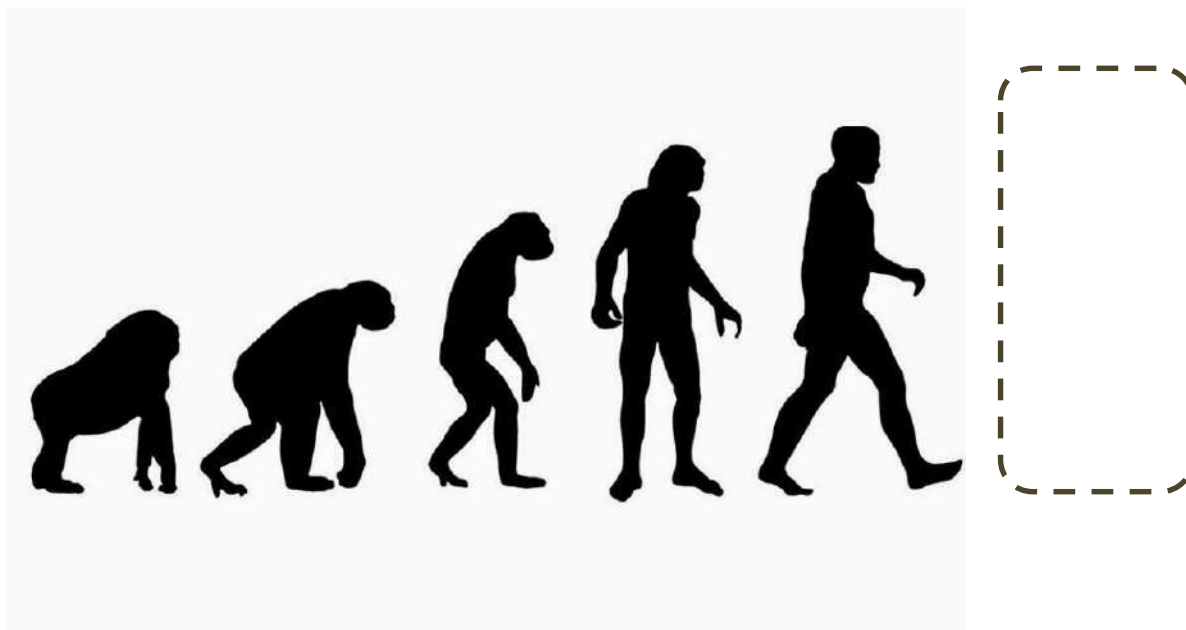


COMUNICATO STAMPA

Mapa mensile del risparmio gestito - marzo 2019

L'EFFETTO GESTIONE PORTA IL PATRIMONIO OLTRE **2.144 MILIARDI DI EURO.**
RACCOLTA VICINA ALLA PARITÀ

RACCOLTA MENSILE	-597 mln
PATRIMONIO GESTITO	2.144 mld



breve storia della consulenza finanziaria in Italia

UNA DATA FONDAMENTALE
22/03/1983

UNA DATA FONDAMENTALE

22/03/1983

Legge 77/83 - Istituzione e Disciplina dei Fondi Comuni





PROGRAMMA ITALIA S.p.A.
Centro Direzionale - Palazzo Donatello
MILANO 2 - 20090 SEGRATE - Telef. 02/2162.1

RACCOMANDATA
Milano 2, 25/10/85

Egregio Signor
BULGARINI FRANCO
Via Ferri 12
47049 FORLI

=====

LETTERA DI INCARICO PER PROCACCIATORE D'AFFARI

INCARICO n° 490 DECORRENZA 25/10/85 CODICE PERSONALE 15563

ZONA EMILIA ROMAGNA ISTRUZIONI: allegata copia n° 490 edizione 85

Con riferimento alle intese intercorse ci è gradito confermarLe l'autorizzazione ad operare in qualità di procacciatore d'affari per realizzare il collocamento sul mercato delle iniziative finanziarie patrimoniali mobiliari e immobiliari della cui distribuzione la nostra Società è o sarà incaricata.

Resta inteso che tale precario rapporto potrà cessare in ogni momento, senza alcuna formalità o preavviso e che nessun trattamento previdenziale potrà esserLe di conseguenza, riconosciuto.

Le provvigioni sugli affari conclusi ed andati a buon fine Suo tramite, Le saranno riconosciute nella misura indicata nel manuale in uso presso la nostra rete di vendita e sulla base del «parametro provvigionale» a Lei assegnato e di cui all'art. 10 delle allegate «istruzioni per l'incarico di Procacciatore d'affari» che fanno parte integrante e sostanziale della presente lettera.

Vorrà sempre riportare in modo preciso e chiaro in ogni comunicazione il codice personale e la zona.

Voglia restituirci la seconda copia della presente sottoscritta per accettazione e benestare.

Gradisca i nostri più distinti saluti. ✱

PROGRAMMA ITALIA S.p.A.
(l'Amministratore Delegato)



PROGRAMMA ITALIA S.p.A.
Centro Direzionale - Palazzo Donatello
MILANO 2 - 20090 SEGRATE - Telef. 02/2162.1

RACCOMANDATA
Milano 2, 25/10/85

Egregio Signor
BULGARINI FRANCO
Via Ferri 12
47049 FORLI

=====

LETTERA DI INCARICO PER PROCACCIATORE D'AFFARI

INCARICO n° 490 DECORRENZA 25/10/85 CODICE PERSONALE 15563

ZONA EMILIA ROMAGNA

ISTRUZIONI: allegata copia n° 490

edizione 85

Con riferimento alle intese intercorse ci è gradito confermarLe l'autorizzazione ad operare in qualità di procacciatore d'affari per realizzare il collocamento sul mercato delle iniziative finanziarie patrimoniali mobiliari e immobiliari della cui distribuzione la nostra Società è o sarà incaricata.

assegnato e di cui all'art. 10 delle allegate «istruzioni per l'incarico di Procacciatore d'affari» che fanno parte integrante e sostanziale della presente lettera.


Vorrà sempre riportare in modo preciso e chiaro in ogni comunicazione il codice personale e la zona.

Voglia restituirci la seconda copia della presente sottoscritta per accettazione e benestare.

Gradisca i nostri più distinti saluti. ✱


PROGRAMMA ITALIA S.p.A.
(l'Amministratore Delegato)

La **“consulenza finanziaria”** non esiste, non è un’attività riconosciuta

I procacciatori/agenti sono associati ad  ANASF
Associazione Nazionale Agenti Servizi Finanziari



La **“consulenza finanziaria”** non esiste, non è un’attività riconosciuta

I procacciatori/agenti sono associati ad  ANASF
Associazione Nazionale Agenti Servizi Finanziari



Nel **1989** ANASF istituisce
l’Albo di Autodisciplina dei
“Consulenti Finanziari”





Albo di Autodisciplina dei Consulenti Finanziari

Il consulente finanziario nell'esercizio della sua attività opererà in modo da perseguire l'interesse del cliente.

Il consulente finanziario offrirà ai clienti — sia nella fase di impostazione del rapporto, sia nel corso del rapporto stesso — tutte le informazioni e tutti i suggerimenti che riterrà necessari e opportuni, secondo la sua coscienza professionale, per definire le scelte più aderenti alle loro esigenze e ai loro interessi.

Il consulente finanziario osserverà la massima riservatezza sulle conoscenze da lui acquisite circa le situazioni personali e patrimoniali dei clienti.

Il consulente finanziario iscritto all'Albo che si renda responsabile di violazione delle regole di correttezza professionale incorre in sanzioni disciplinari che, a seconda della gravità della scorrettezza, possono consistere in un richiamo, nella censura, e, infine, nella radiazione dall'Albo.

FRANCO BULGARINI

socio fondatore

il Presidente

1 Gennaio 1989



Legge 1/1991, comma 1, lettera e.

Riconosce e regola l'attività di **CONSULENZA FINANZIARIA**
(consulenza in valori mobiliari).

La inserisce tra le **ATTIVITA' RISERVATE** ai soggetti abilitati
allo svolgimento delle attività di intermediazione mobiliare
(oggi servizi di investimento)

1) BANCHE

2) SIM (società di intermediazione mobiliare)



Legge 1/1991, comma 1, lettera e.

Istituisce l'ALBO dei **PROMOTORI FINANZIARI**



GAZZETTA
UFFICIALE
DELLA REPUBBLICA ITALIANA

Legge 1/1991, comma 1, lettera e.

Istituisce l'ALBO dei **PROMOTORI FINANZIARI**



Manager di rete, coordinatore e formatore sul territorio nazionale di circa 400 tra promotori finanziari e consulenti assicurativi

1998 – TUF Testo Unico della Finanza



1998 – TUF Testo Unico della Finanza

(art. 1, comma 5, lett. f), d. lgs. n. 58/1998) **Consulenza in materia di investimenti**



La “**consulenza finanziaria**”

NON E' PIU'
UN SERVIZIO DI
INVESTIMENTO

ma diventa un
“*servizio accessorio*”,

ed è

**LIBERAMENTE
ESERCITABILE.**

TUF Testo Unico della Finanza

(art. 1, comma 5, lett. f), d. lgs. n. 58/1998) **Consulenza in materia di investimenti**

Elementi essenziali per individuare la figura del Consulente Finanziario

- ✓ **L'esistenza di un rapporto bilaterale e personalizzato** tra il Consulente e il Cliente, fondato sulla conoscenza degli obiettivi di investimento e della situazione finanziaria del Cliente stesso così che le indicazioni siano elaborate in considerazione della situazione individuale dello specifico investitore;
- ✓ **La posizione di strutturale indipendenza del consulente** rispetto agli investimenti consigliati;
- ✓ **L'inesistenza di limiti predeterminati** in capo al consulente circa gli investimenti da consigliare;
- ✓ **La circostanza che l'unica remunerazione** percepita dal consulente sia quella ad esso pagata dal Cliente nel cui interesse il servizio è prestato.



Il mercato azionario sale per la maggior parte del tempo.....



Il mercato azionario sale per la maggior parte del tempo....



**.....nonostante questo,
gli investitori
«NON GUADAGNANO MAI»**

Sa 27/11/2004

Il Sole **24 ORE**

Estratto da pagina: 1G

«Stelle» inutili senza consulenza

*La qualità di alcuni prodotti
sprecata dai risparmiatori*

Chissà se fra i 14.600 risparmiatori entrati e usciti negli ultimi 10 anni da Anima Trading ci sono molti risparmiatori che pensano che i fondi sono strumenti poco redditizi e non trasparenti, utili solo per far guadagnare i gestori, e che pertanto sia meglio tenere i soldi sotto il materasso. Sarebbe un dato sorprendente, visto che Anima Trading è di gran lunga il miglior fondo azionario internazionale degli ultimi dieci anni, con un rendimento annualizzato del 10,9% più che doppio

soprattutto da reti di promotori finanziari e piccole banche che hanno percepito laute commissioni per la "consulenza" prestata. Alla faccia della "consulenza", avrebbe detto Totò! Questi intermediari, con elevata frequenza, non sono stati capaci di spiegare ai risparmiatori come si fa a utilizzare un buon fondo azionario, visto che la maggior parte di questi lo ha considerato un prodotto speculativo dal

Sa 27/11/2004

Il Sole **24 ORE**

Estratto da pagina: 1G

«Stelle» inutili senza consulenza

*La qualità di alcuni prodotti
sprecata dai risparmiatori*

Chissà se fra i 14.600 risparmiatori entrati e usciti negli ultimi 10 anni da Anima Trading ci sono molti risparmiatori che pensano che i fondi sono strumenti poco redditizi e non trasparenti, utili solo per far guadagnare i gestori, e che pertanto sia meglio tenere i soldi sotto il materasso. Sarebbe un dato sorprendente, visto che Anima Trading è di gran lunga il miglior fondo azionario internazionale degli ultimi dieci anni, con un rendimento annualizzato del 10,9% più che doppio

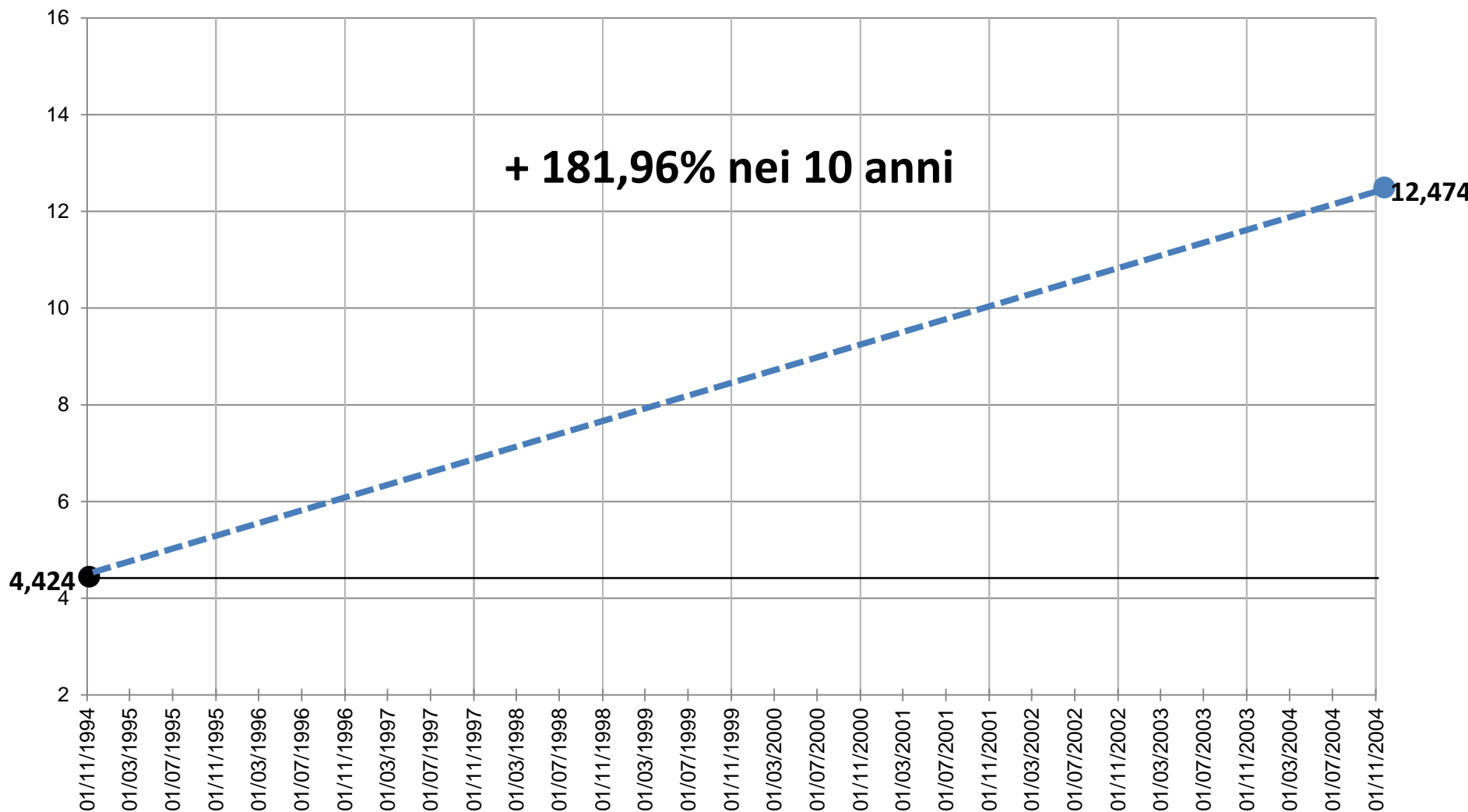
soprattutto da reti di promotori finanziari e piccole banche che hanno percepito laute commissioni per la "consulenza" prestata. Alla faccia della "consulenza", avrebbe detto Totò! Questi intermediari, con elevata frequenza, non sono stati capaci di spiegare ai risparmiatori come si fa a utilizzare un buon fondo azionario, visto che la maggior parte di questi lo ha considerato un prodotto speculativo dal

**Il miglior fondo
Azionario Internazionale
negli ultimi 10 anni
performance del**

(+181,9%)

(il doppio rispetto all'indice)

ANIMA FONDO TRADING – Azionario Internazionale Periodo di 10 anni dal 01/11/1994 al 01/11/2004



Sa 27/11/2004

Il Sole **24 ORE**

Estratto da pagina: 1G

«Stelle» inutili senza consulenza

*La qualità di alcuni prodotti
sprecata dai risparmiatori*

Chissà se fra i 14.600 risparmiatori entrati e usciti negli ultimi 10 anni da Anima Trading ci sono molti risparmiatori che pensano che i fondi sono strumenti poco redditizi e non trasparenti, utili solo per far guadagnare i gestori, e che pertanto sia meglio tenere i soldi sotto il materasso. Sarebbe un dato sorprendente, visto che Anima Trading è di gran lunga il miglior fondo azionario internazionale degli ultimi dieci anni, con un rendimento annualizzato del 10,9% più che doppio

soprattutto da reti di promotori finanziari e piccole banche che hanno percepito alte commissioni per la "consulenza" prestata. Alla faccia della "consulenza", avrebbe detto Totò! Questi intermediari, con elevata frequenza, non sono stati capaci di spiegare ai risparmiatori come si fa a utilizzare un buon fondo azionario, visto che la maggior parte di questi lo ha considerato un prodotto speculativo dal



l'80%

**dei 14.600 sottoscrittori
entrati e usciti dal fondo nei
10 anni,
è uscito con una**

**performance inferiore
a quella del fondo**

Sa 27/11/2004

Il Sole **24 ORE**

Estratto da pagina: 1G

«Stelle» inutili senza consulenza

*La qualità di alcuni prodotti
sprecata dai risparmiatori*

Chissà se fra i 14.600 risparmiatori entrati e usciti negli ultimi 10 anni da Anima Trading ci sono molti risparmiatori che pensano che i fondi sono strumenti poco redditizi e non trasparenti, utili solo per far guadagnare i gestori, e che pertanto sia meglio tenere i soldi sotto il materasso. Sarebbe un dato sorprendente, visto che Anima Trading è di gran lunga il miglior fondo azionario internazionale degli ultimi dieci anni, con un rendimento annualizzato del 10,9% più che doppio

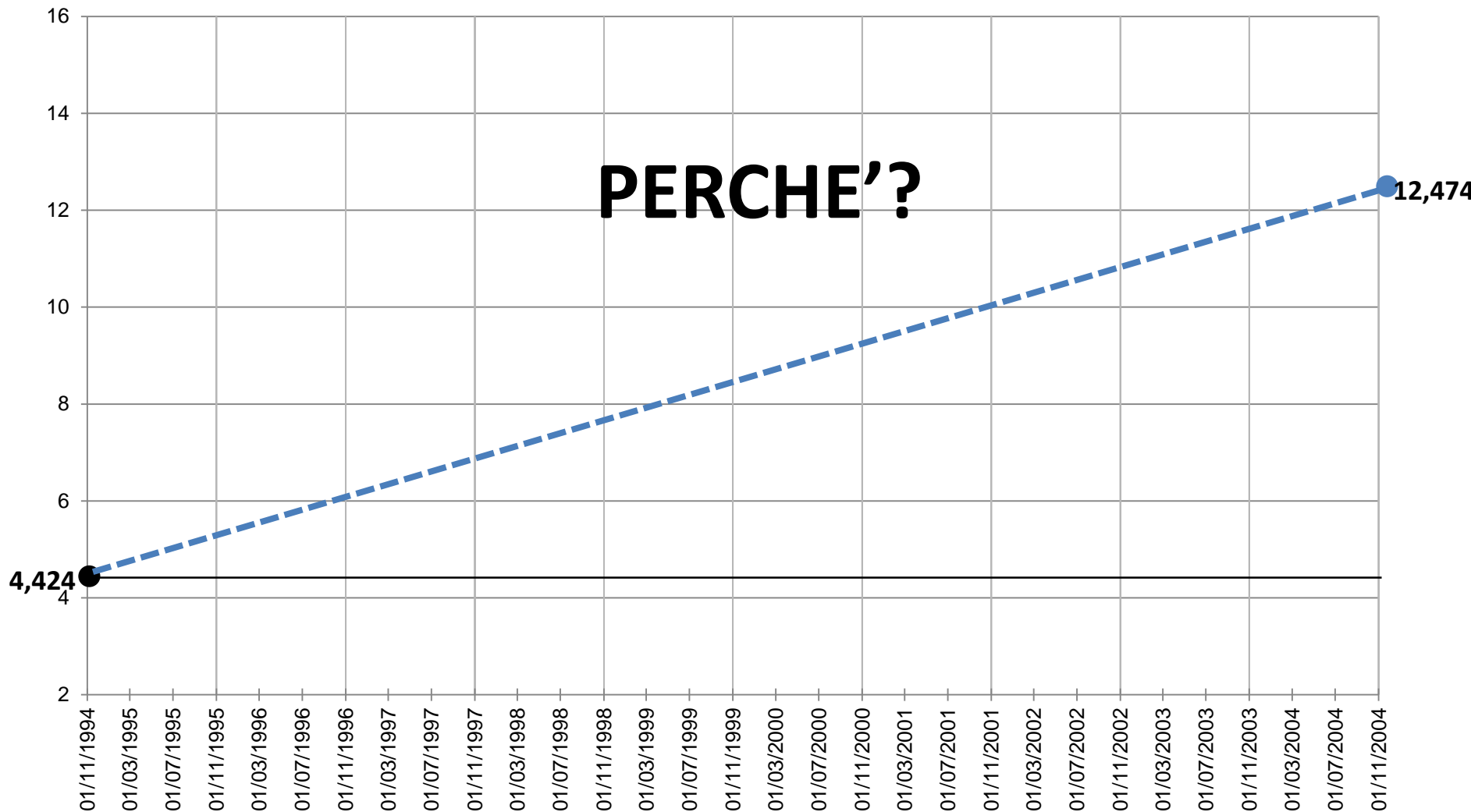
soprattutto da reti di promotori finanziari e piccole banche che hanno percepito laute commissioni per la "consulenza" prestata. Alla faccia della "consulenza", avrebbe detto Totò! Questi intermediari, con elevata frequenza, non sono stati capaci di spiegare ai risparmiatori come si fa a utilizzare un buon fondo azionario, visto che la maggior parte di questi lo ha considerato un prodotto speculativo dal



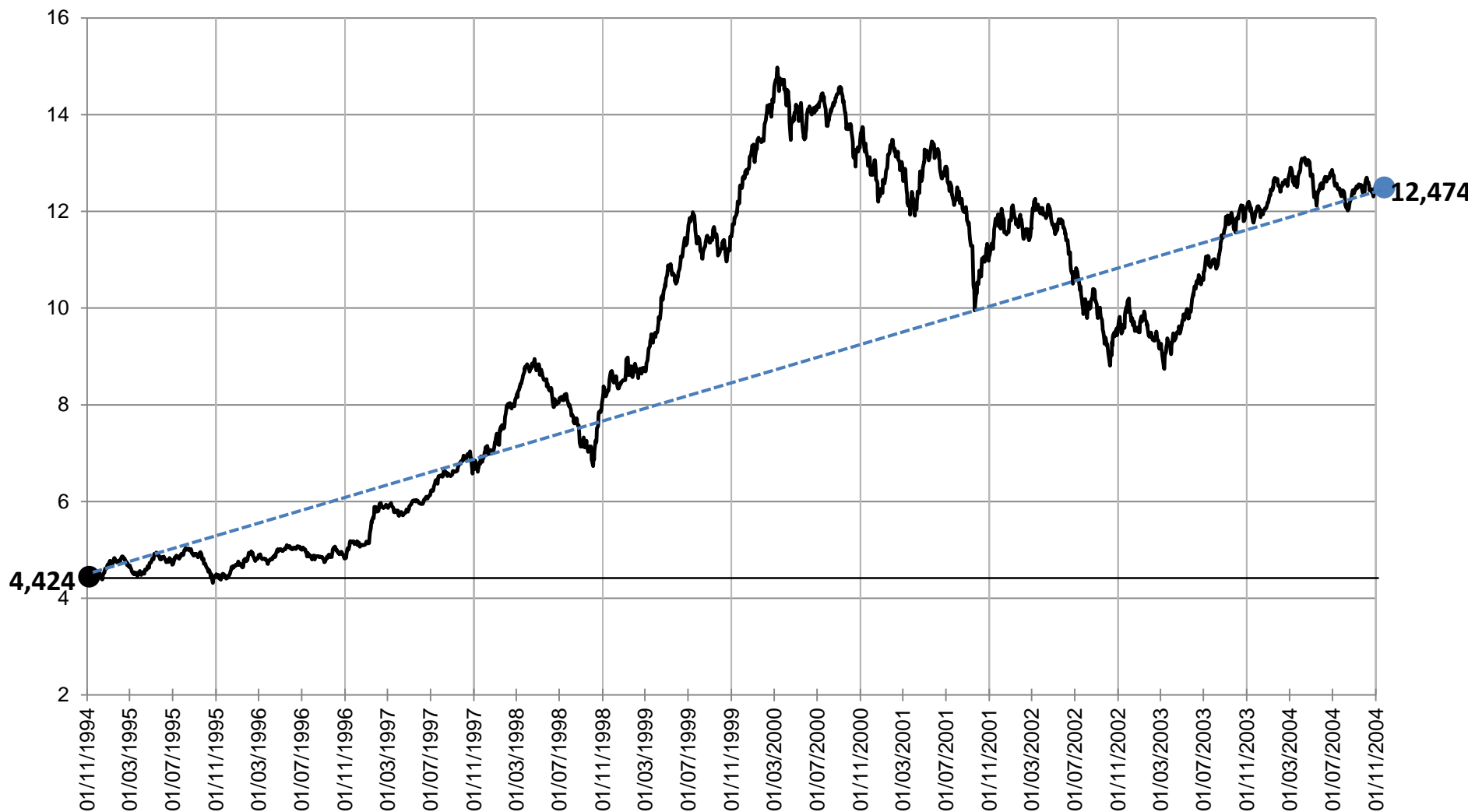
Il 50%

**dei 14.600 sottoscrittori
entrati e usciti dal fondo nei
10 anni,
è uscito addirittura con una
performance NEGATIVA
(perdita)**

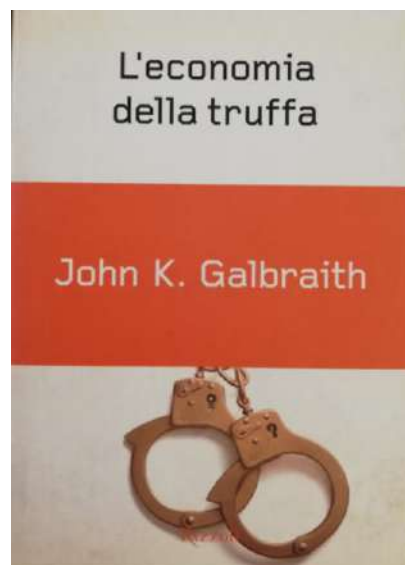
ANIMA FONDO TRADING – Azionario Internazionale Periodo di 10 anni dal 01/11/1994 al 01/11/2004



ANIMA FONDO TRADING – Azionario Internazionale Periodo di 10 anni dal 01/11/1994 al 01/11/2004



Buone letture....



**Di quale supporto hanno
realmente
bisogno gli investitori?**

?



**Di quale supporto hanno
realmente
bisogno gli investitori?**

?

**...di un altro
esperto
di finanza,
(più bravo?)**



**Perché pur in presenza di mercati che
SALGONO PER LA MAGGIOR PARTE DEL TEMPO.....**



**.....gli investitori concludono spesso i loro investimenti
NON SODDISFATTI o in PERDITA?**

PRESTITI

VS

INVESTIMENTI

I PRESTITI

Tipicamente:

- TITOLI DI STATO,
 - OBBLIGAZIONI BANCARIE,
 - OBBLIGAZIONI CORPORATE
- ecc.

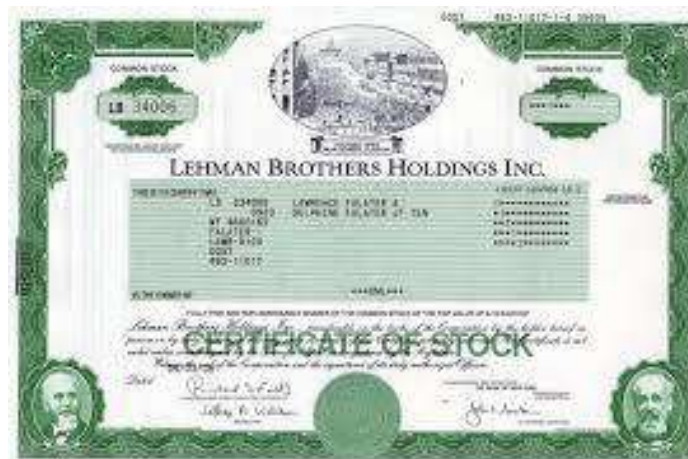


- hanno una scadenza prefissata;
 - hanno un rendimento predefinito.
- (o un modo predefinito per calcolarlo)

GLI INVESTIMENTI

Tipicamente

- AZIONI



- NON hanno una scadenza prefissata;
- NON hanno un rendimento predefinito.

PRESTARE



E' come viaggiare in treno.

(è un processo passivo)

Non servono particolari permessi.

C'è chi guida e si può quindi stare comodamente seduti in carrozza come passeggeri, a leggere, dormire, chiacchierare, ascoltare musica,

(incassare le cedole periodiche e **attendere il rimborso alla scadenza**).

INVESTIRE



E' come viaggiare in auto.

(è una attività)

E' obbligatorio avere la patente.

Occorre guidare senza distrarsi e fare tutto quanto serve per gestire i possibili imprevisti (traffico, maltempo, incidenti, lavori stradali) per

arrivare a destinazione, ovvero *“portare a casa il risultato”*.

PRESTARE

INVESTIRE



E' molto pericoloso INVESTIRE

con l'approccio e il comportamento di PRESTARE

“Il tuo comportamento determina il successo dei tuoi investimenti, non l’andamento dei mercati finanziari”

Franco Bulgarini
Presidente 9dots





**Per ottenere risultati reali con gli investimenti occorre la
combinazione di due condizioni:**

1_a

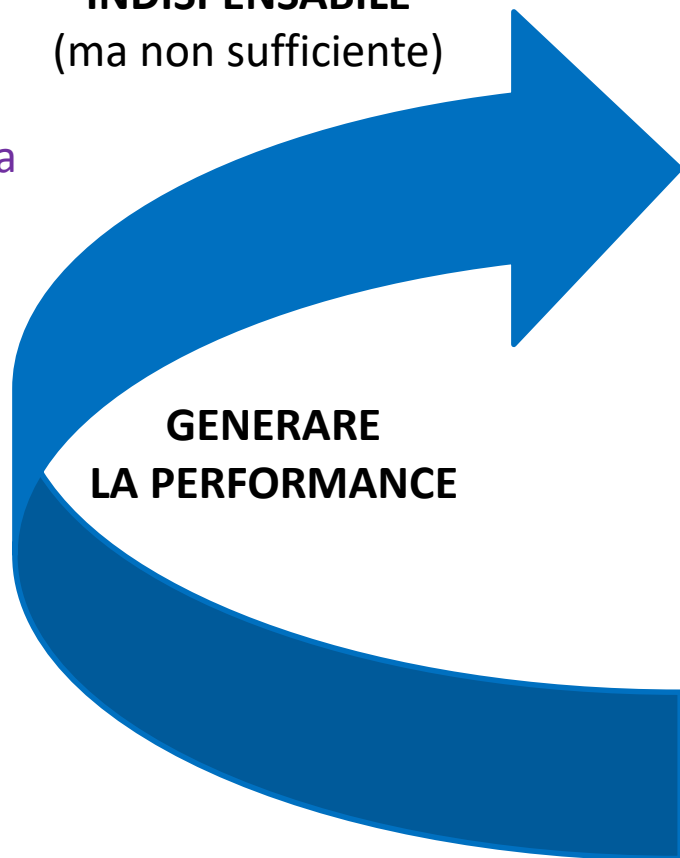
INDISPENSABILE
(ma non sufficiente)



**Per ottenere risultati reali con gli investimenti occorre la
combinazione di due condizioni:**

1_a

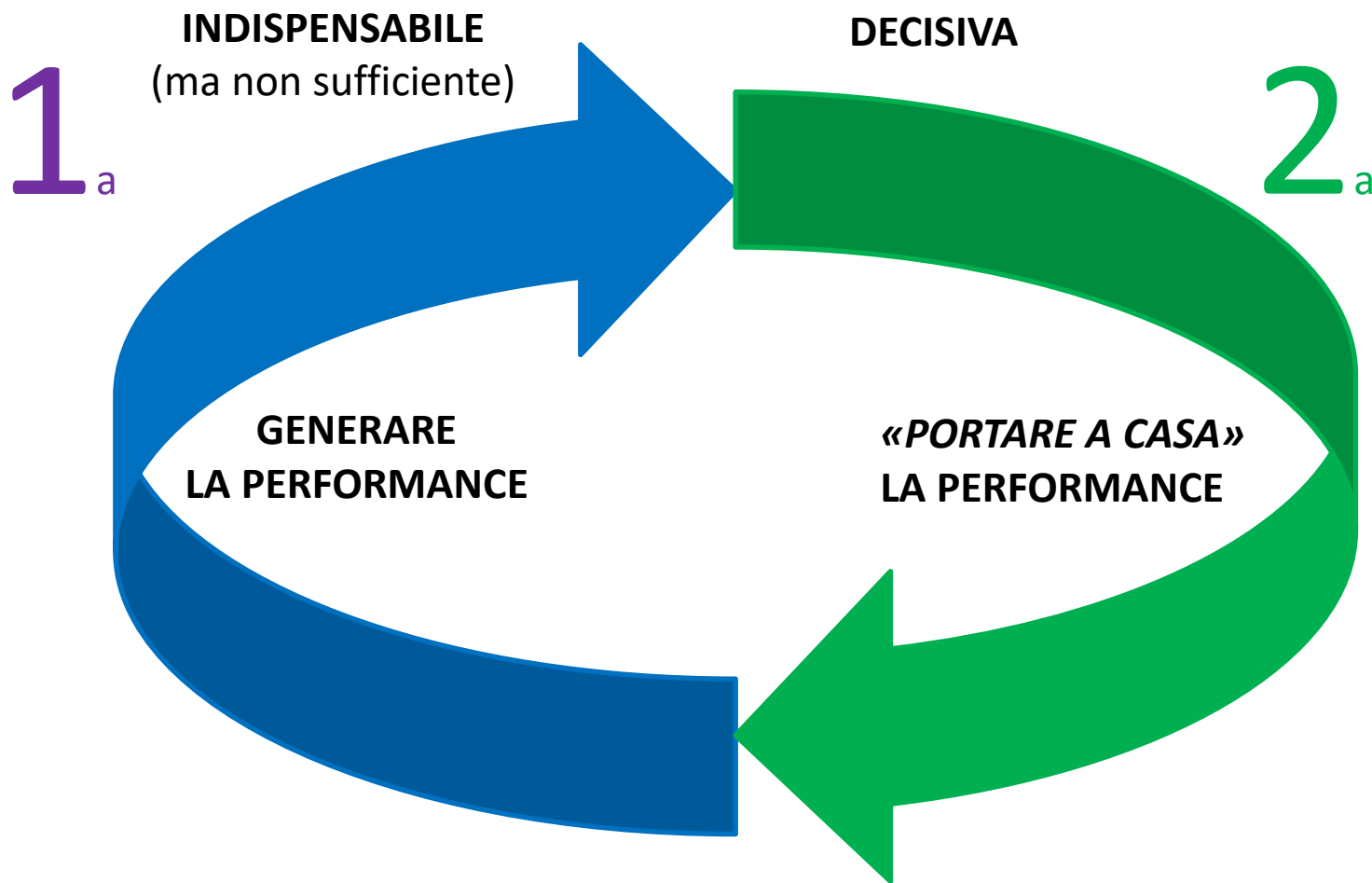
INDISPENSABILE
(ma non sufficiente)



**La performance
LA GENERA IL MERCATO**
(senza che noi facciamo nulla)

GLI ESPERTI, CONSULENTI O GESTORI
(che si occupano professionalmente
di finanza, economia, titoli, valute)
operano professionalmente allo scopo
di tentare di migliorare la performance
del mercato

**Per ottenere risultati reali con gli investimenti occorre la
combinazione di due condizioni:**



**Per ottenere risultati reali con gli investimenti occorre la
combinazione di due condizioni:**

DECISIVA

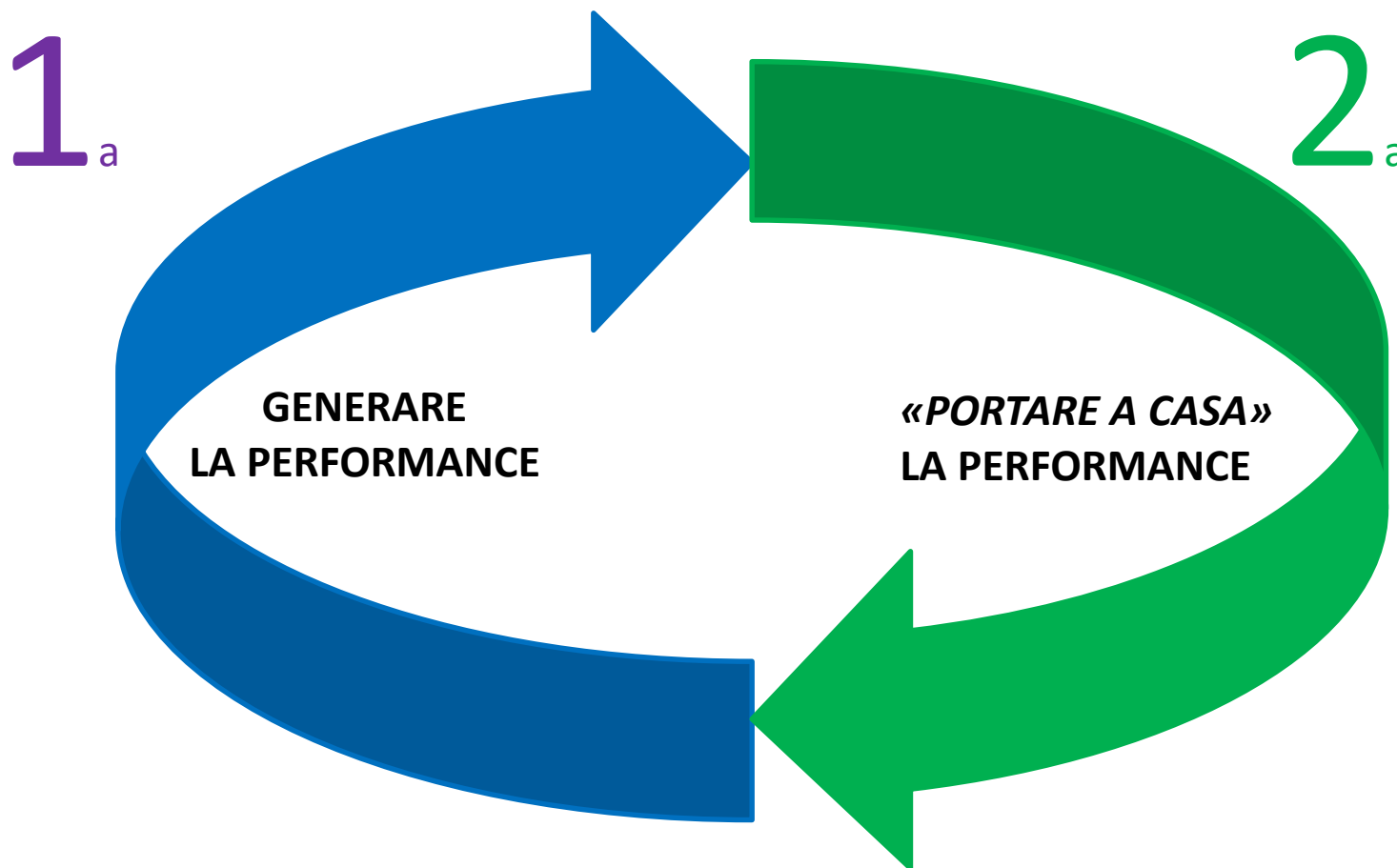
2^a

**Portare a casa la performance
E' INVECE COMPITO DEGLI INVESTITORI**

**Non presuppone particolari competenze
finanziarie ma un piano di investimento
basato sulla gestione
dell'APPROCCIO e del COMPORTAMENTO**

**«PORTARE A CASA»
LA PERFORMANCE**

La combinazione delle due condizioni
«crea le condizioni» per **MASSIMIZZARE LE PROBABILITA'**
di concludere un investimento con soddisfazione.



LA FINANZA COMPORTAMENTALE THE NUDGE – LA SPINTA GENTILE



Daniel Kahneman
2002
NOBEL economia



Robert Shiller
2013
NOBEL economia

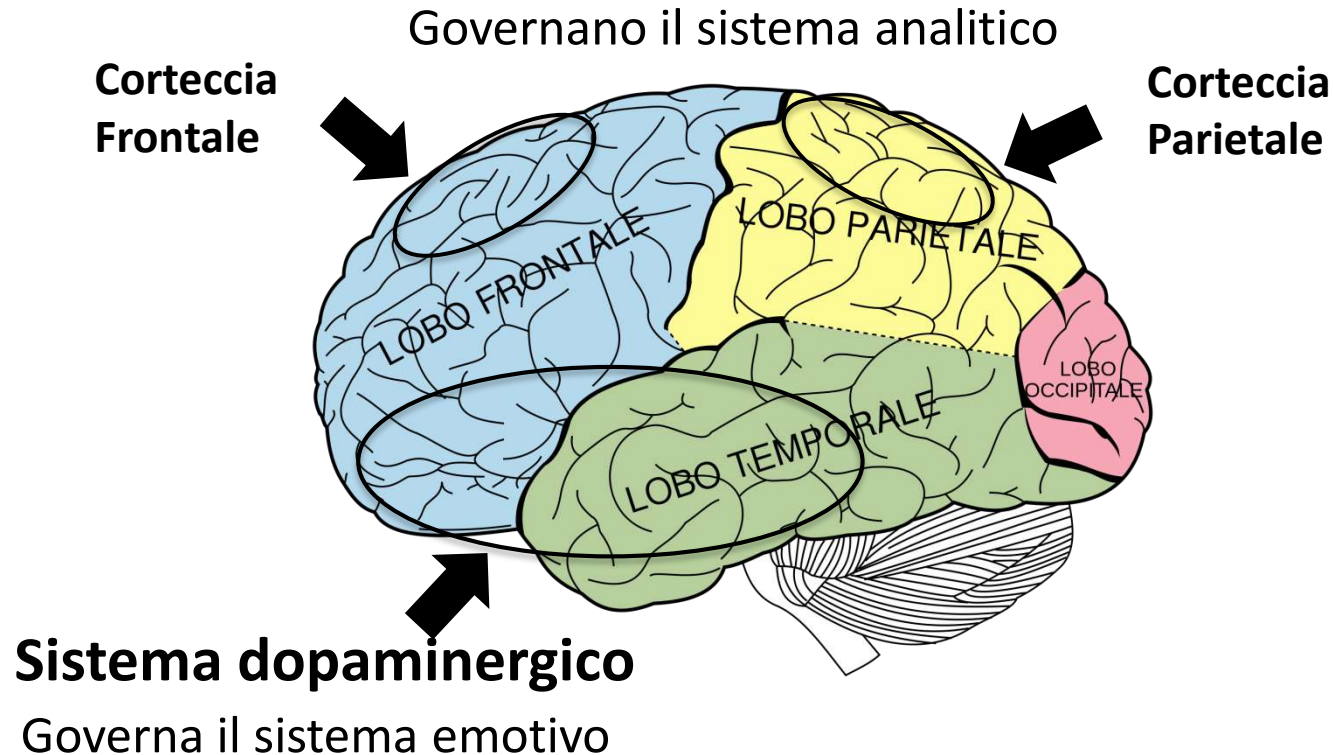


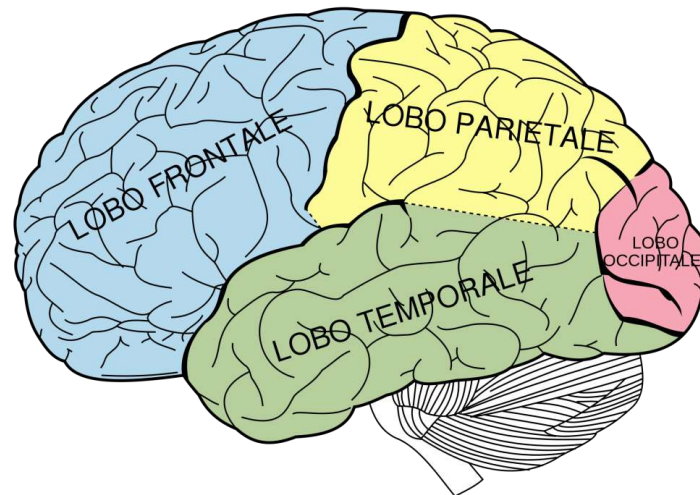
Richard Thaler
2017
NOBEL economia





I due sistemi del cervello

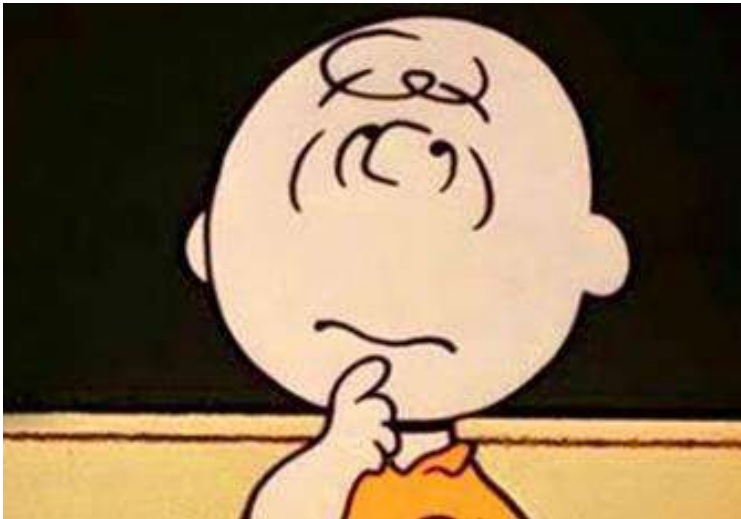




E' sorprendente scoprire come il cervello sia uno strumento così speciale, da non farci vedere, anche se c'è, quello che non ci dovrebbe essere come il secondo «il» all'inizio della seconda riga

Pensieri Lenti e Veloci

Nei modelli sul ragionamento e sull'apprendimento sviluppati dagli psicologici, il comune denominatore è il ricorso a due sistemi di raccolta e elaborazione degli stimoli:



Nudge e scelte inconsapevoli

Alcuni nudge indirizzano verso una scelta **senza che il decisore ne sia conscio**, ossia senza che consapevolmente debba prendere una decisione in modo attivo.



Attenzione alle spinte: come l'opzione dominata indirizza e distorce le scelte

Che senso ha
l'opzione di
mezzo?

Aiuta a definire
il processo
decisionale con
cui valutare le
altre due
opzioni.

Economist.com

SUBSCRIPTIONS

Welcome to
The Economist Subscription Centre

Pick the type of subscription you want to buy or renew.

- Web subscription** US \$59.00
One-year subscription to Economist.com.
Includes online access to all articles from
The Economist.
- Print subscription** US \$125.00
One-year subscription to the print edition
of *The Economist*.
- Print & web subscription** US \$125.00
One-year subscription to the print edition
of *The Economist* and online access to all
articles from *The Economist* since 1997.


- **Le spinte gentili modificano il contesto di scelta per semplificare il compito decisionale riguardo l'azione da intraprendere.**
- Tali “spinte” possono aiutare le persone a meglio comprendere ciò che realmente vogliono, ma che spesso non riescono a ottenere per colpa di problemi di auto-controllo o errori comportamentali, quindi **serve anche l'aiuto dei consulenti.**
- **Spesso i *nudge* sono anche in grado di indirizzare le scelte delle persone in modo prevedibile.**

- **Le auto-spinte gentili** sono un modo per tentare di gestire razionalmente, in proprio, la propria irrazionalità
- In finanza, molto spesso le spinte sono **poco “gentili”**
- La finanza comportamentale è utile all’investitore per capire quanto le spinte gentili possano **migliorare il suo comportamento** negli investimenti
- Occorrono relativamente poche competenze finanziarie di base e un supporto professionale che aiuti l’investitore a **definire e rispettare le auto-spinte.**

- Sapere una cosa **NON IMPLICA** un cambiamento automatico del nostro comportamento;
- La psicologia sottostante errori distorsioni è **resistente al cambiamento**;
- L'apprendimento è piuttosto lento e il compito di modificare il cambiamento **richiede notevoli sforzi**;
- Il processo di **minimizzazione** degli errori in caso di investimento (per aumentare le probabilità di realizzare concretamente i propri obiettivi) può essere raggiunto grazie ad un approccio (**metodo di investimento**) **basato sulle auto-spinte gentili**.



- + Esperienza**
- + Normativa**
- + Nuove conoscenze**
- + Metodo (piano di investimento)**
- + Clienti**

A black and white photograph of Miles Davis playing the trumpet. He is wearing dark sunglasses and a pinstriped suit jacket. The lighting is dramatic, highlighting his face and the instrument against a dark background. The trumpet is held in his hands, and he is captured in the middle of a performance.

**Non suonare quello che c'è.
Suona quello che non c'è.**

MILES DAVIS

Una **NUOVA** attività di **FORMAZIONE E ASSISTENZA** agli investitori (consulenza finanziaria liberamente esercitabile???)



Una **NUOVA** attività di **FORMAZIONE E ASSISTENZA** agli investitori (consulenza finanziaria liberamente esercitabile???)



- ✓ **NO concorrenza con PROMOTORI FINANZIARI**
(no vendita di prodotti finanziari ma assistenza per l'acquisto)
- ✓ **NO concorrenza con GESTORI PROFESSIONALI**
(no attività di gestione ma confronto e selezione dei diversi gestori)

Una **NUOVA** attività di **FORMAZIONE E ASSISTENZA** agli investitori (consulenza finanziaria liberamente esercitabile???)

FORMAZIONE


- ✓ i diversi **servizi finanziari** offerti dagli intermediari
- ✓ la differenza tra **titoli, indici e gestione**
- ✓ la differenza tra **prestiti e investimenti**
- ✓ i **criteri di confronto** e di selezione dei fondi
- ✓ l'importanza di un «**piano di investimento**» per la gestione del corretto **dell'approccio e comportamento** da tenere in caso di investimento

Una **NUOVA** attività di **FORMAZIONE E ASSISTENZA** agli investitori (consulenza finanziaria liberamente esercitabile???)

ASSISTENZA

- ✓ nell'**analizzare e disaggregare** il portafoglio
- ✓ nel **predisporre** (per gli investimenti) il «piano di investimento» **per la disciplina dell'approccio e del comportamento**
- ✓ nel **valutare** i diversi **intermediari**
- ✓ nel **perseguire** il «piano di investimento»
- ✓ nell'**analizzare** i **rendiconti** periodici

Una **NUOVA** attività di **FORMAZIONE E ASSISTENZA** agli investitori (consulenza finanziaria liberamente esercitabile???)

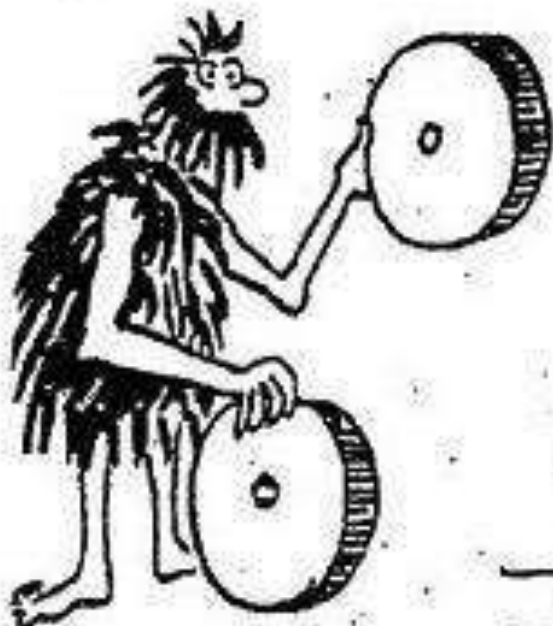


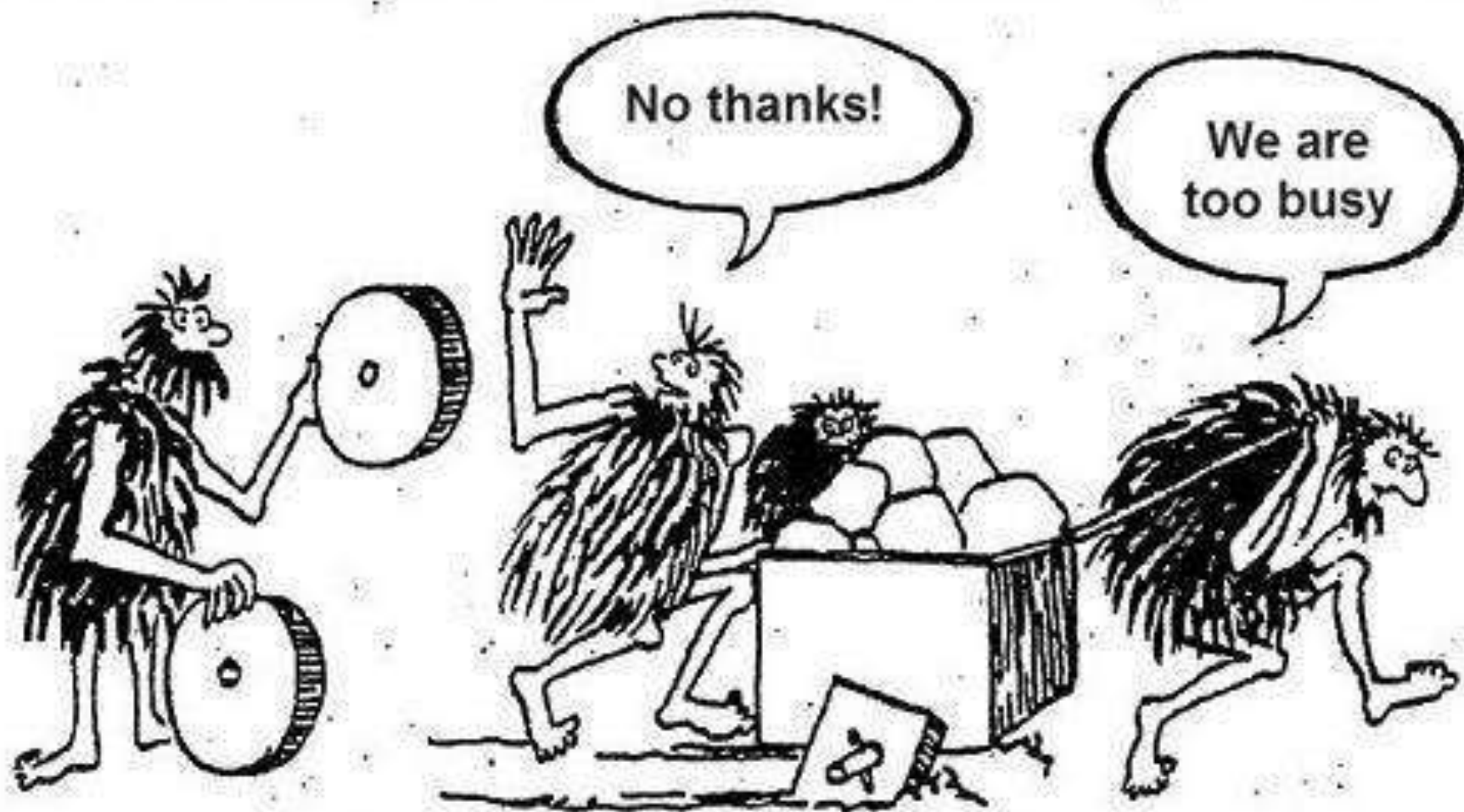
Un'attività perfetta per **professionisti riconosciuti**,
che hanno già **clienti che si fidano di loro**,
interessati ad **allargare la loro area professionale**
attraverso un nuovo servizio di («*consulenza*»),
formazione e assistenza **ad alto valore aggiunto**,
innovativo e realmente utile per i clienti.

**Una *NUOVA* attività di FORMAZIONE E ASSISTENZA agli investitori
(consulenza finanziaria liberamente esercitabile???)**



**Un'attività perfetta per i
Dottori Commercialisti**



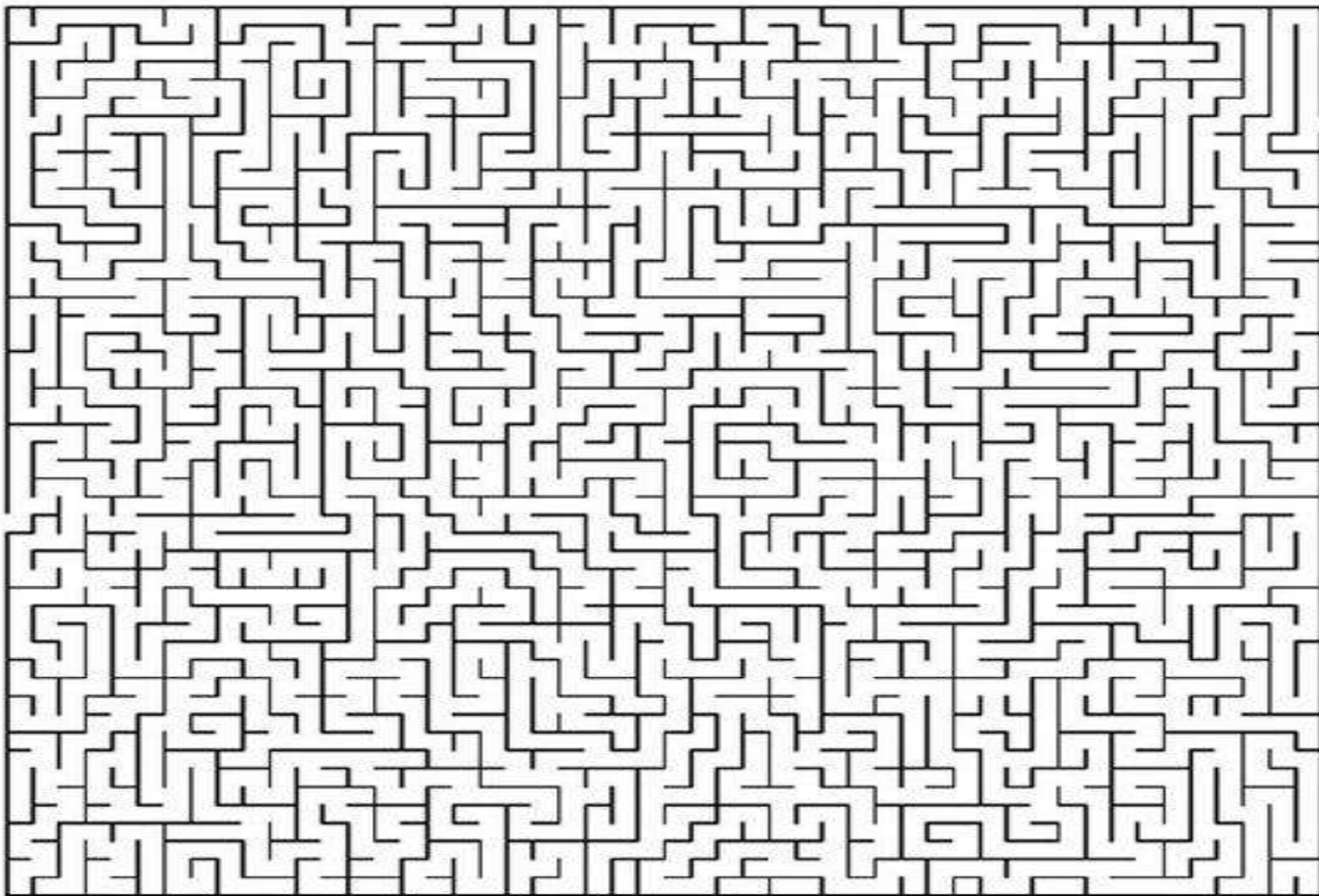


Il mercato finanziario è:

**COMPLICATO...
DIFFICILE...
COMPLESSO...**



RISCHIOSO.....





***«Per essere un buon investitore occorre sapere:
le moltiplicazioni, le divisioni, le addizioni, le sottrazioni, le percentuali
e le probabilità. Di più è superfluo, di meno lascia perdere».***

Warren Buffett

BORSA ITALIA

IERI

FTSE MIB

+ 1,45 % ▲

07:32

TG5

PRIMA PAGINA



BORSA ITALIA

IERI

BPM

- 0,76 % ▼

TELECOM

- 0,94 % ▼

UNICREDIT

- 1,69 % ▼

07:32

TG5

PRIMA PAGINA



INDICE FTSE MIB

+	A2A
+	ATLANTIA
+	AZIMUT
+	BANCA GENERALI
+	BANCA MEDIOLANUM
+	BCA MPS
+	BPER BANCA
+	BANCO BPM
+	BRUNELLO CUCINELLI
+	BUZZI UNICEM

+	CAMPARI
+	CNH INDUSTRIAL
+	ENEL
+	ENI
+	EXOR
+	FERRARI
+	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES
+	FINECOBANK
+	GENERALI ASS
+	INTESA SANPAOLO

+	ITALGAS
+	JUVENTUS FC
+	LEONARDO
+	MEDIASET S.P.A
+	MEDIOBANCA
+	MONCLER
+	PIRELLI & C
+	POSTE ITALIANE
+	PRYSMIAN
+	SAIPEM

+	SALVATORE FERRAGAMO
+	SNAM
+	STMICROELECTRONICS
+	TELECOM ITALIA
+	TENARIS
+	TERNA
+	UBI BANCA
+	UNICREDIT
+	UNIPOL
+	UNIPOLSAI



Borsa Italiana

INDICE FTSE MIB

ANNO 2018

INDICE FTSE MIB 40 TITOLI

-16,15%



INDICE FTSE MIB

ANNO 2018

INDICE FTSE MIB 40 TITOLI

-16,15%

MEDIA MIGLIORI 10 TITOLI

+12,79%



INDICE FTSE MIB

ANNO 2018

INDICE FTSE MIB 40 TITOLI

-16,15%

MEDIA MIGLIORI 10 TITOLI

+12,79%

MEDIA PEGGIORI 10 TITOLI

-31,19%

LA GESTIONE PROFESSIONALE



MORNINGSTAR®

Fondi: Analisi categorie

Home	MyPortfolio	Azioni	Fondi	ETF	ESG - S
Investimenti sostenibili	Newsletter Morningstar	Le Settimane Speciali di Morningstar			
Classifiche Fondi			Strumenti Morningstar ▼	?	
Tutte le Categorie Morningstar ▼	Tutti i Gruppi ▼	Tipologia ▼			
Tutti i fondi escluse classi virtuali ▼	Retail ▼	Inserisci nome o ISIN	Trova		
Generale	Rendimento Breve	Performance	Portafoglio	Comm. & Spese	

Classifiche Fondi

Strumenti Morningstar



Azionari Italia

Azionari Indonesia

Azionari Internazionali - Mercati di Frontiera

Azionari Internazionali Flex Cap

Azionari Internazionali Large Cap Blend

Azionari Internazionali Large Cap Growth

Azionari Internazionali Large Cap Value

Azionari Internazionali Small Cap

Azionari Islamici Internazionali

Azionari Italia

Tutti i Gruppi

Tipologia

Inserisci nome o ISIN

Trova

Performance

Portafoglio

Comm. & Spese

X Deseleziona Tutti Esporta

Categoria
MorningstarRating
MorningstarRating
Analyst

YTD%

Ultimo
NAV

**Numero fondi categoria AZIONARI ITALIA
attivi dal 01/01/2018 al 31/12/2018**



Classifiche Fondi

Strumenti Morningstar



Azionari Italia

Azionari Indonesia

Azionari Internazionali - Mercati di Frontiera

Azionari Internazionali Flex Cap

Azionari Internazionali Large Cap Blend

Azionari Internazionali Large Cap Growth

Azionari Internazionali Large Cap Value

Azionari Internazionali Small Cap

Azionari Islamici Internazionali

Azionari Italia

Tutti i Gruppi

Tipologia

Inserisci nome o ISIN

Trova

Performance

Portafoglio

Comm. & Spese

X Deseleziona Tutti Esporta

Categoria
MorningstarRating
MorningstarRating
Analyst

YTD%

Ultimo
NAV

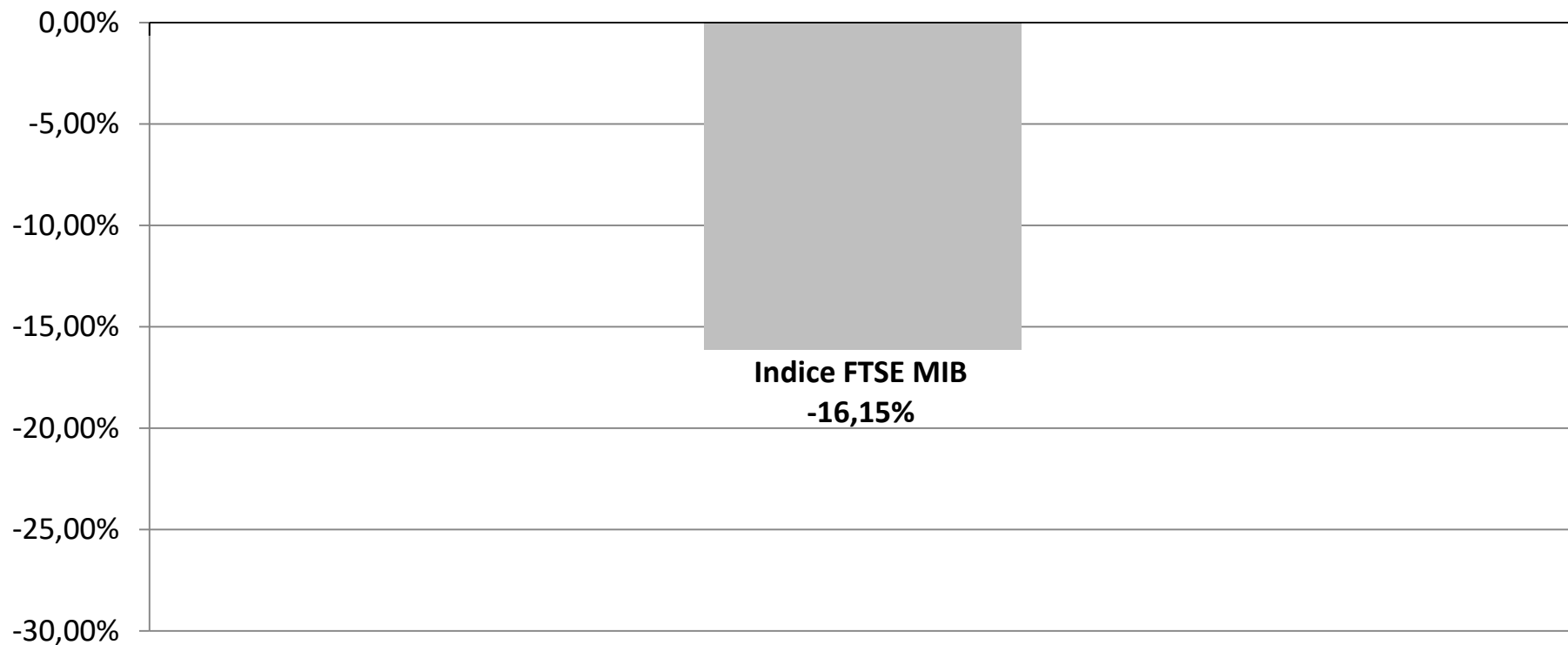
**Numero fondi categoria AZIONARI ITALIA
attivi dal 01/01/2018 al 31/12/2018**

117

Categoria Azionari Italia

Indice di riferimento **FTSE MIB**

Performance a 12 mesi al 31/12/2018 Nr. Fondi 117

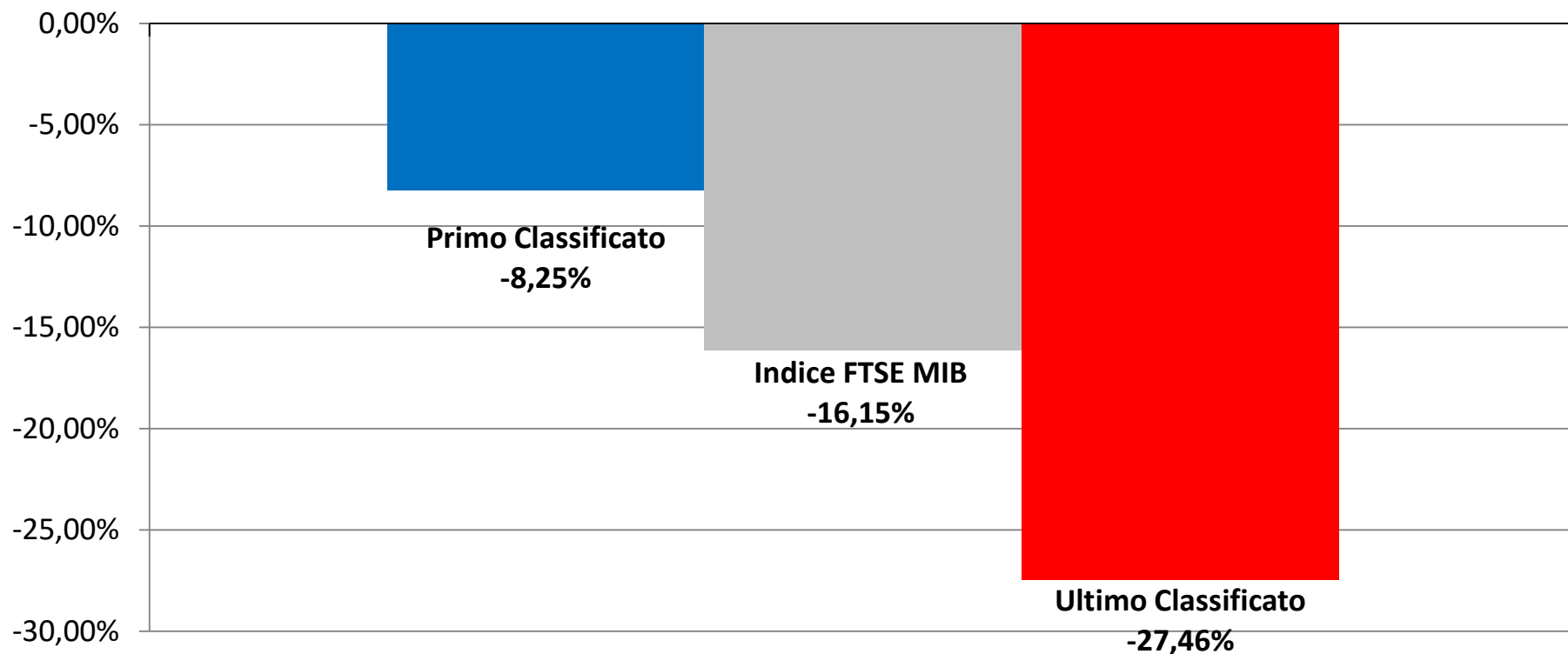


Categoria Azionari Italia

Indice di riferimento **FTSE MIB**

Performance a 12 mesi al 31/12/2018 Nr. Fondi 117

Hanno battuto l'indice 42 (35,90%)

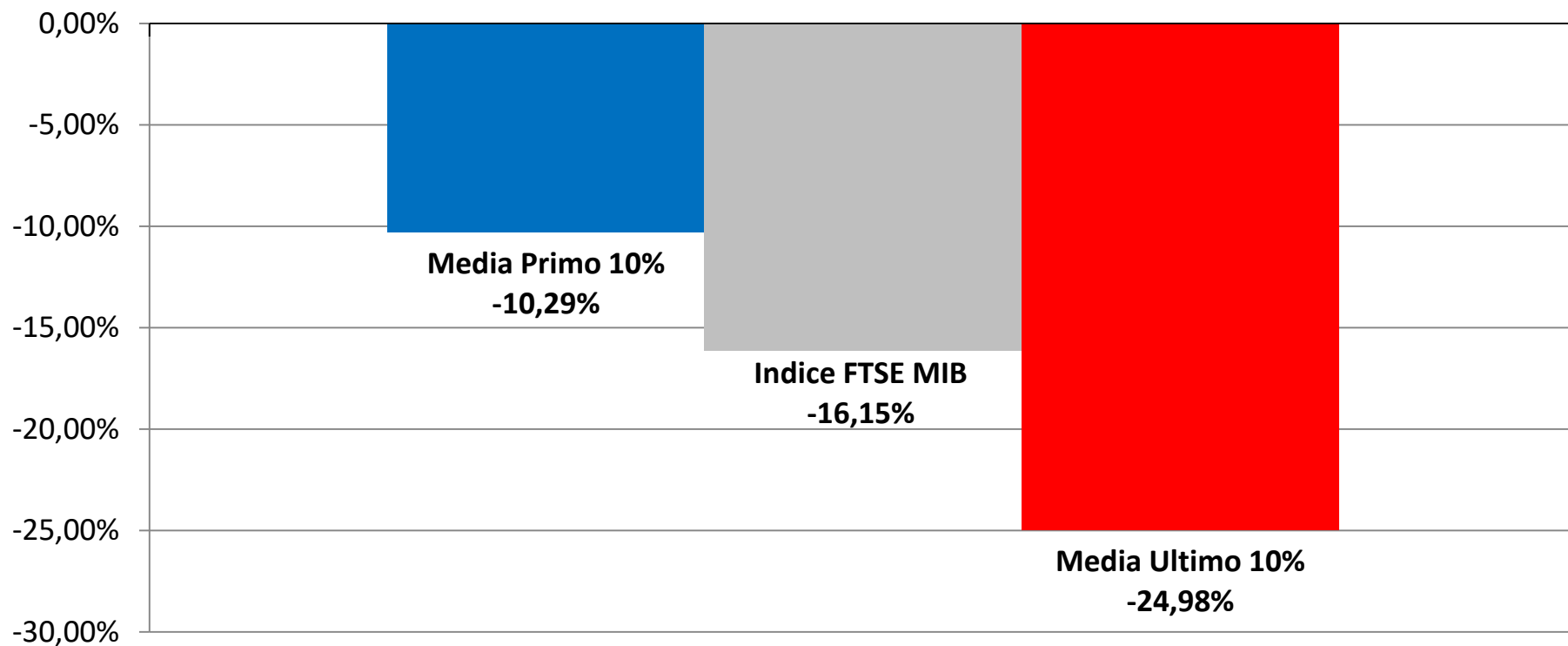


Categoria Azionari Italia

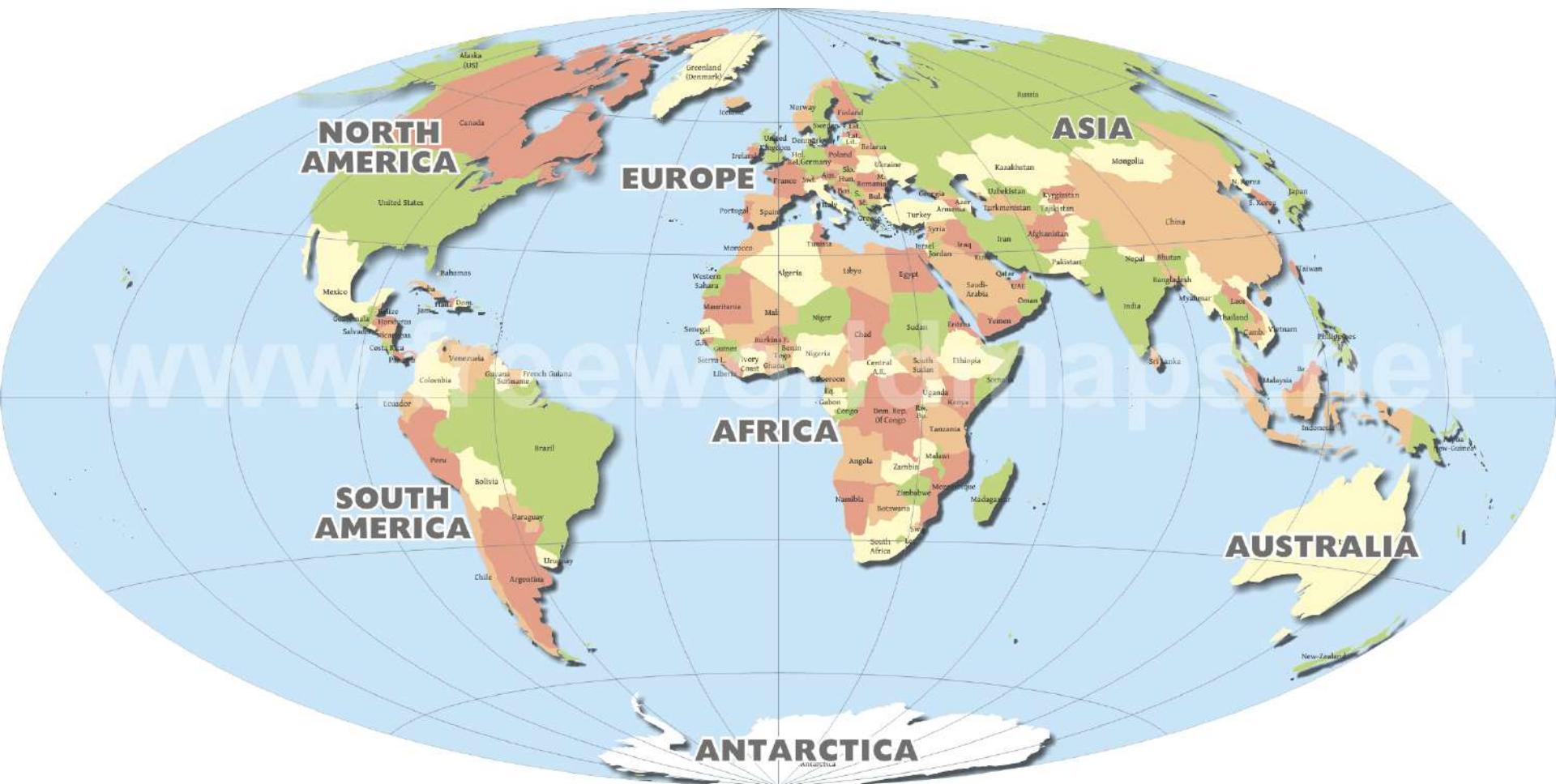
Indice di riferimento FTSE MIB

Performance a 12 mesi al 31/12/2018 Nr. Fondi 117

Hanno battuto l'indice 42 (35,90%)



IL MONDO

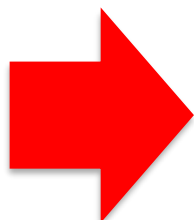


Composizione indice MSCI AC WORLD 2018

Composizione indice **MSCI AC WORLD** – fonte dati Morningstar (31/12/2018)

L'indice si compone di **47 indici geografici**, che comprendono **23 paesi sviluppati** e **24 paesi emergenti**.

	Paese		Peso
1	United States	Sv	54,38%
2	Japan	Sv	7,60%
3	United Kingdom	Sv	5,21%
4	China	Em	3,61%
5	France	Sv	3,42%
6	Canada	Sv	2,93%
7	Germany	Sv	2,72%
8	Switzerland	Sv	2,67%
9	Australia	Sv	2,11%
10	South Korea	Em	1,64%
11	Taiwan	Em	1,35%
12	Hong Kong	Sv	1,19%
13	India	Em	1,11%
14	Netherlands	Sv	1,06%
15	Spain	Sv	0,96%
16	Brazil	Em	0,89%
17	Sweden	Sv	0,84%
18	South Africa	Em	0,73%
19	Italy	Sv	0,70%
20	Denmark	Sv	0,54%
21	Russia	Em	0,44%
22	Singapore	Sv	0,42%
23	Mexico	Em	0,33%
24	Finland	Sv	0,32%



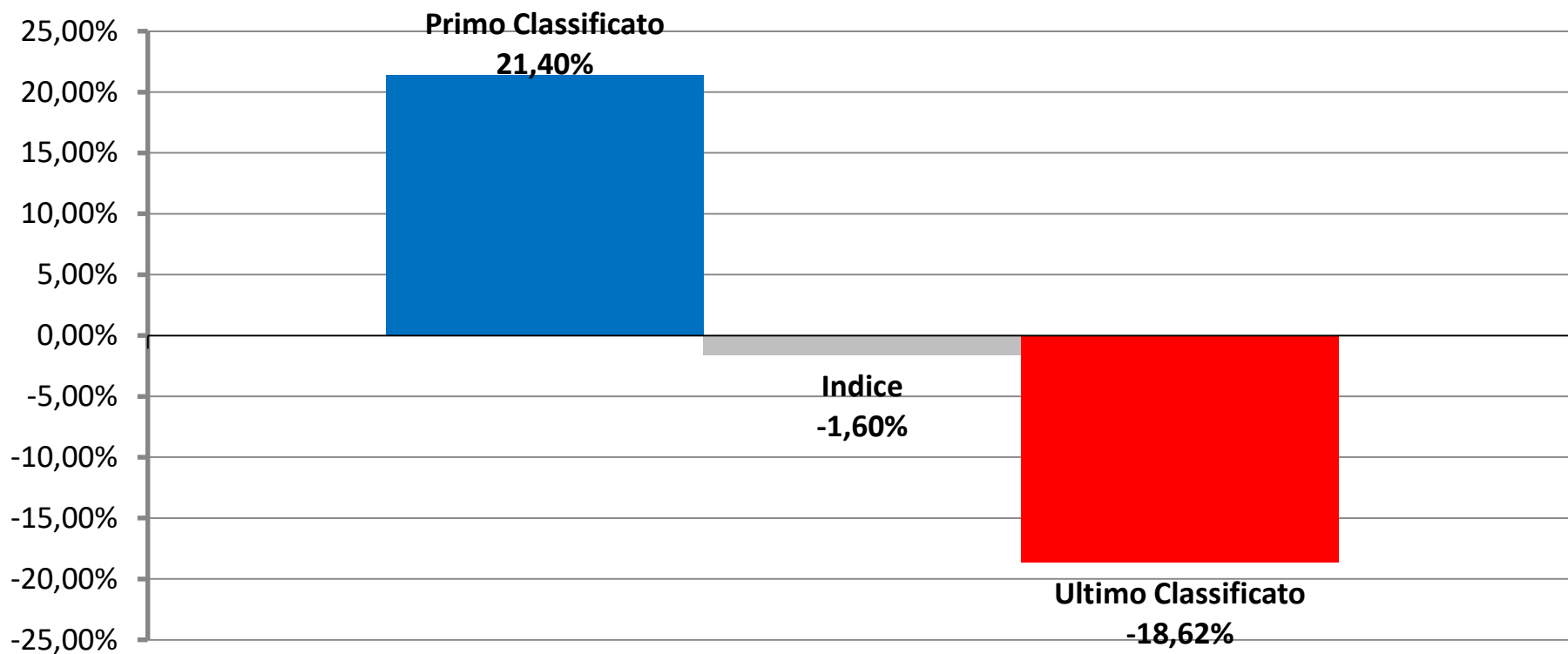
	Paese		Peso
25	Belgium	Sv	0,29%
26	Malaysia	Em	0,29%
27	Thailand	Em	0,29%
28	Indonesia	Em	0,27%
29	Norway	Sv	0,23%
30	Ireland	Sv	0,17%
31	Israel	Sv	0,17%
32	Poland	Em	0,15%
33	Philippines	Em	0,13%
34	Qatar	Em	0,13%
35	Chile	Em	0,13%
36	United Arab Emirates	Em	0,09%
37	Turkey	Em	0,07%
38	Austria	Sv	0,07%
39	New Zealand	Sv	0,07%
40	Peru	Em	0,05%
41	Portugal	Sv	0,05%
42	Colombia	Em	0,05%
43	Hungary	Em	0,04%
44	Greece	Em	0,03%
45	Czech Republic	Em	0,02%
46	Egypt	Em	0,01%
47	Pakistan	Em	0,00%

Categoria Azionari USA Large Cap Blend

Indice di riferimento MSCI USA

Performance a 12 mesi al 31/12/2018 Nr. Fondi 565

Hanno battuto l'indice 191 (33,81%)

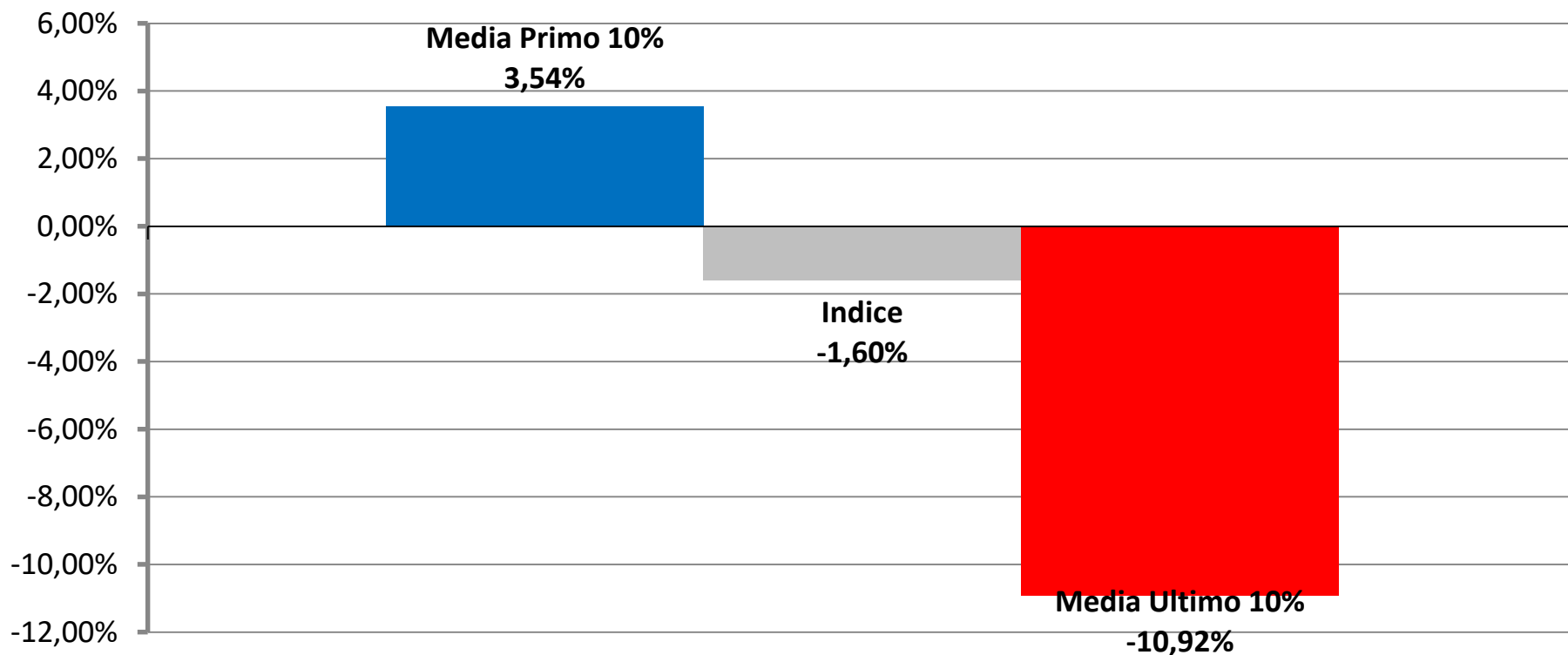


Categoria Azionari USA Large Cap Blend

Indice di riferimento MSCI USA

Performance a 12 mesi al 31/12/2018 Nr. Fondi 565

Hanno battuto l'indice 191 (33,81%)

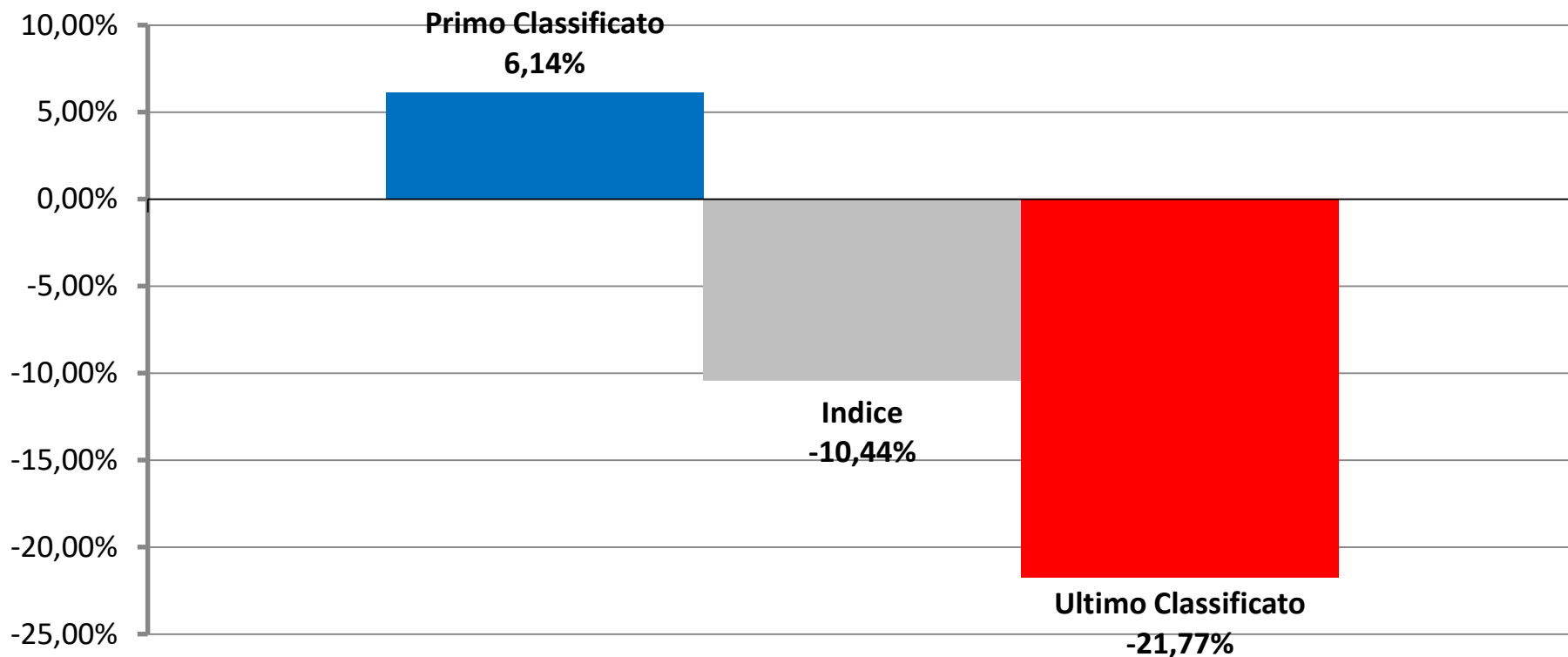


Categoria Azionari GIAPPONE Large Cap

Indice di riferimento MSCI Japan

Performance a 12 mesi al 31/12/2018 Nr. Fondi 478

Hanno battuto l'indice 178 (37,24%)

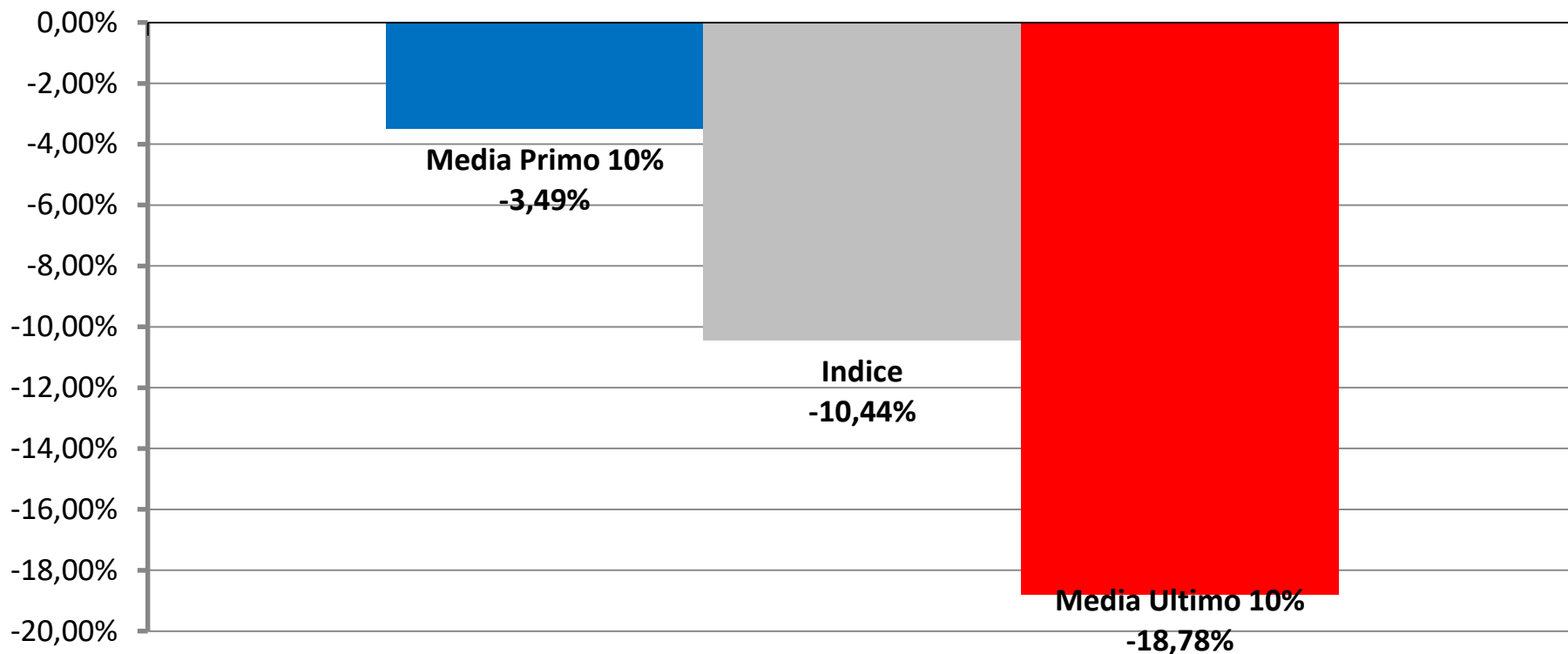


Categoria Azionari GIAPPONE Large Cap

Indice di riferimento MSCI Japan

Performance a 12 mesi al 31/12/2018 Nr. Fondi 478

Hanno battuto l'indice 178 (37,24%)

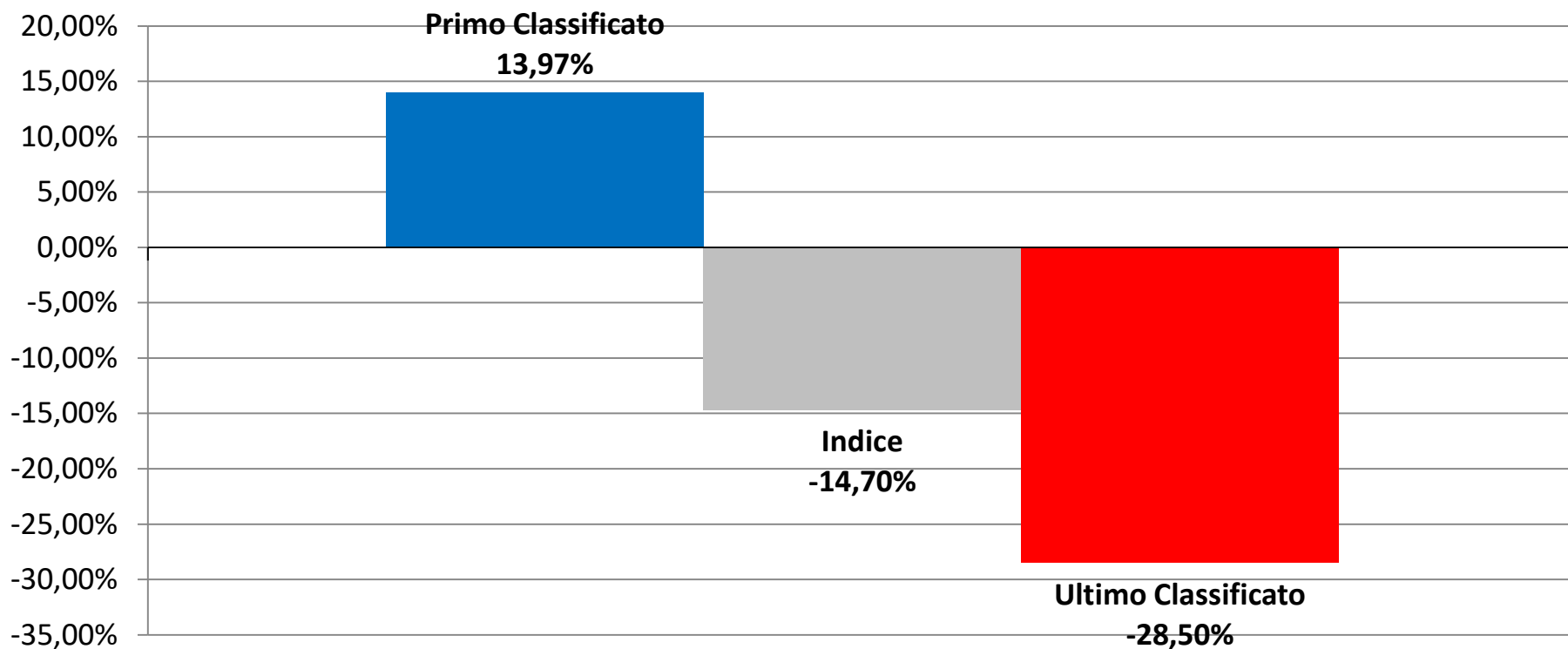


Categoria Azionari AREA EURO Large Cap

Indice di riferimento MSCI EMU

Performance a 12 mesi al 31/12/2018 Nr. Fondi 254

Hanno battuto l'indice 119 (46,85%)

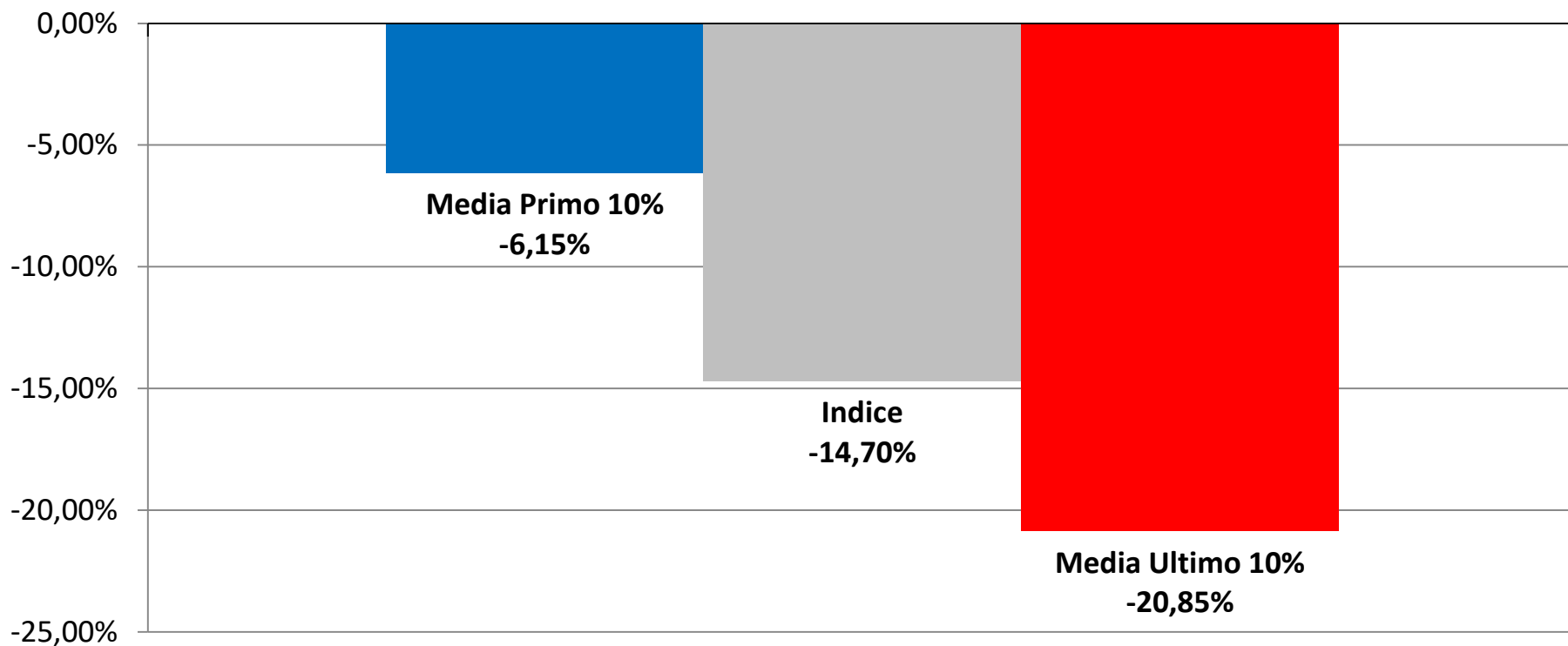


Categoria Azionari AREA EURO Large Cap

Indice di riferimento MSCI EMU

Performance a 12 mesi al 31/12/2018 Nr. Fondi 254

Hanno battuto l'indice 119 (46,85%)

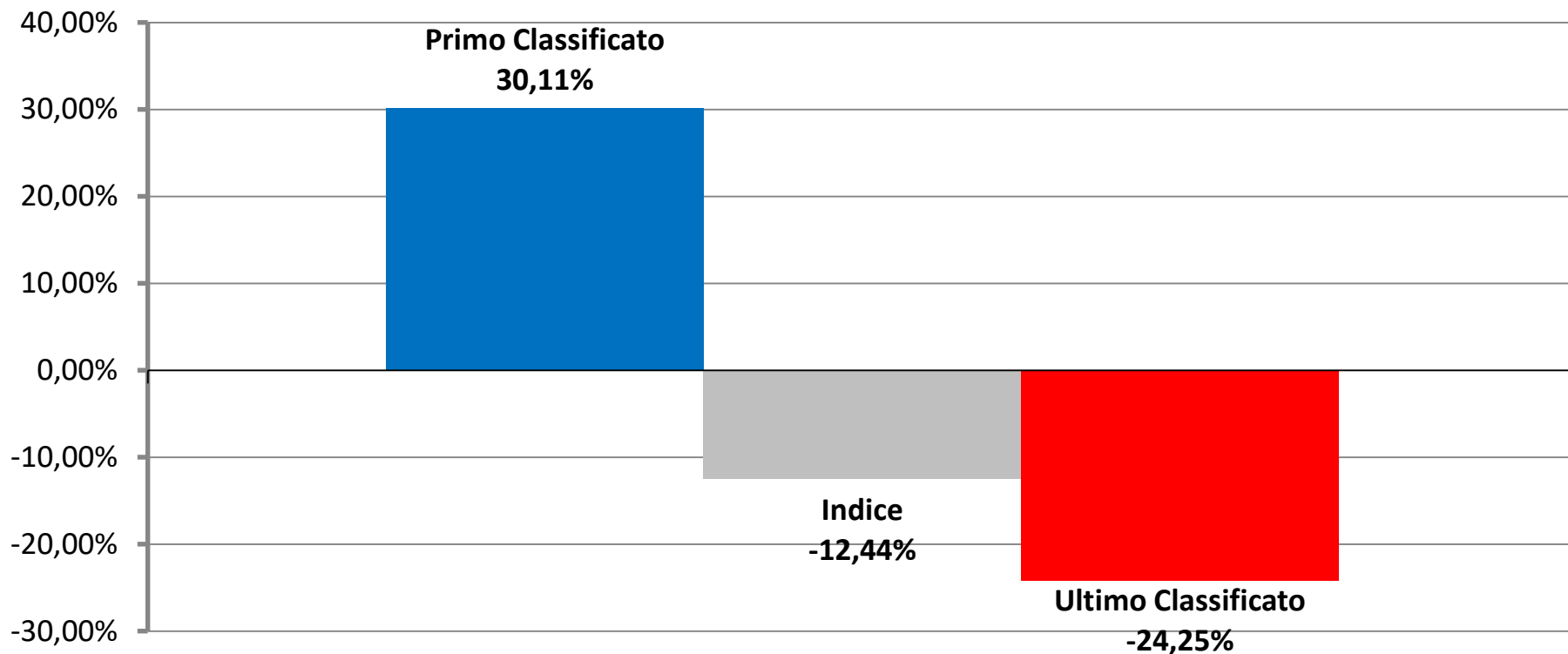


Categoria Azionari EMERGING MARKETS

Indice di riferimento MSCI Emergin Markets

Performance a 12 mesi al 31/12/2018 Nr. Fondi 1103

Hanno battuto l'indice 594 (53,85%)

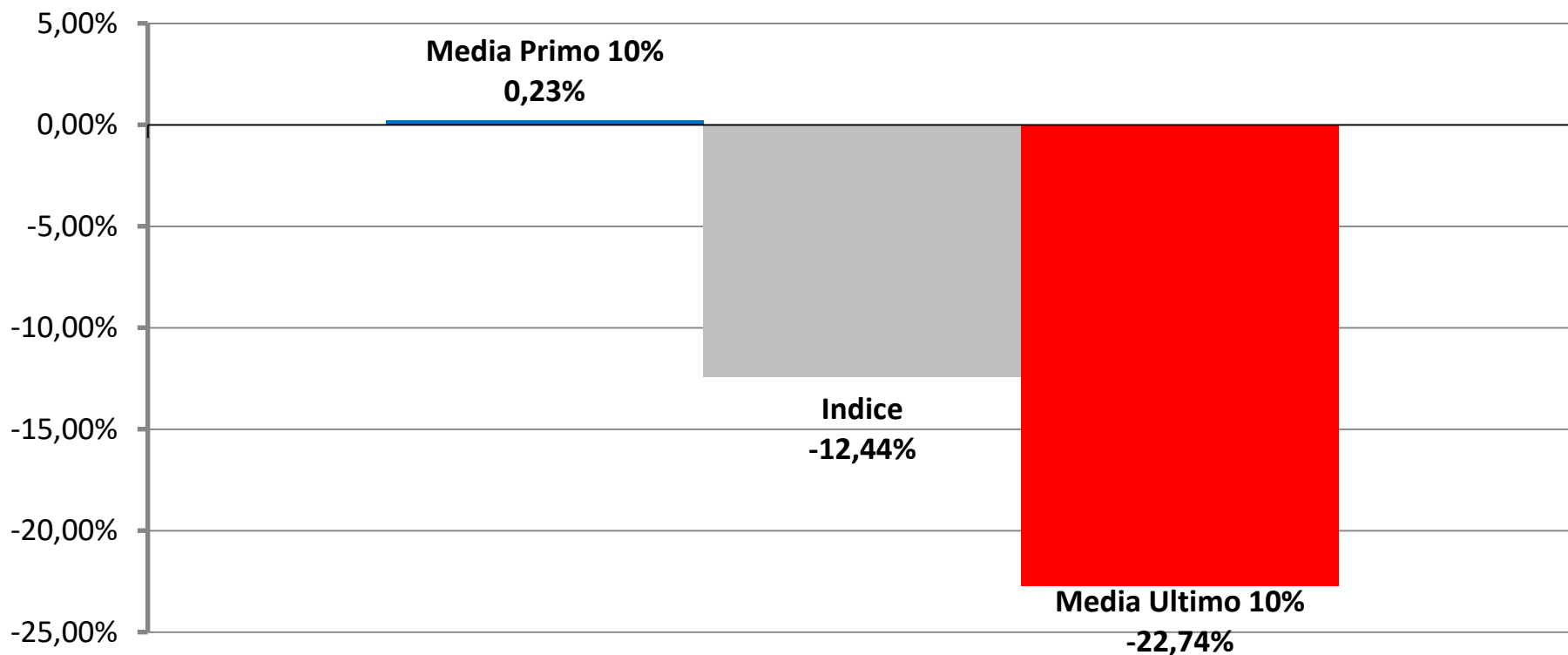



Categoria Azionari EMERGING MARKETS

Indice di riferimento MSCI Emergin Markets

Performance a 12 mesi al 31/12/2018 Nr. Fondi 1103

Hanno battuto l'indice 594 (53,85%)

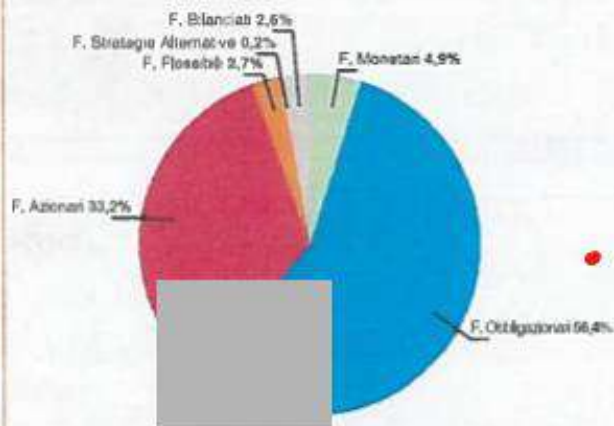




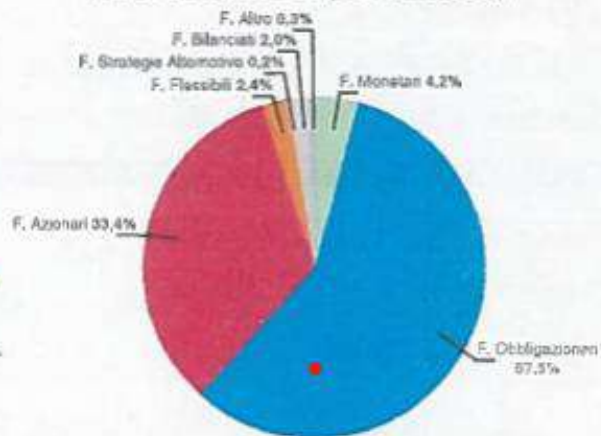
IL MERCATO E' COMPLICATO

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

INIZIO PERIODO (01.10.2018)



FINE PERIODO (31.12.2018)



PRINCIPALI POSIZIONI

	%		%
Ifu Euro Bond Mt	13,96	Ishares S&P 500 B Ucits E	5,71
Ifu Eq Glb Emg Mk	10,19	Ifu Global Convertibles	5,48
Ifu Eub St 3-5	10,11	Ifu Em Bond Local A	5,40
Ifu Eub St 1-3	8,47	Ifu Team Eq Usa-A	4,51
Ifu Euro Corporate Bond	8,19	Amundi 6 M I	4,26

Su cosa ci siamo concentrati?



Sul comportamento dell'investitore

METODO «9dots»



- A) DECIDERE L'IMPORTO DA INVESTIRE** al quale **NON aggiungere** e (possibilmente) **NON prelevare** denaro fino alla chiusura del piano
- B) DEFINIRE L'ARCO TEMPORALE** dell'investimento (almeno 5 anni)
- C) DEFINIRE L'OBIETTIVO** di risultato (%) realistico, soddisfacente, raggiungibile;
- D) SCEGLIERE** un portafoglio **INTERNAZIONALE**

METODO «9dots»



- 1) **SCEGLIERE** i fondi (rating)
- 2) **FISSARE** le soglie per i consolidamenti (in base all'obiettivo finale)
- 3) **FISSARE** le soglie per STOP (in base all'obiettivo finale)
- 4) **FISSARE** le soglie per il rientro da STOP
- 5) **FISSARE** i criteri per la sostituzione dei fondi (rating)

METODO «9dots»



6) VERIFICARE ogni giorno il controvalore di ogni fondo (alert);

7) VERIFICARE ogni mese il Rating dei fondi in portafoglio;

METODO «9dots»

8) ESEGUIRE le operazioni programmate (alert);

9) LIQUIDARE il portafoglio al raggiungimento dell'obiettivo o alla scadenza.

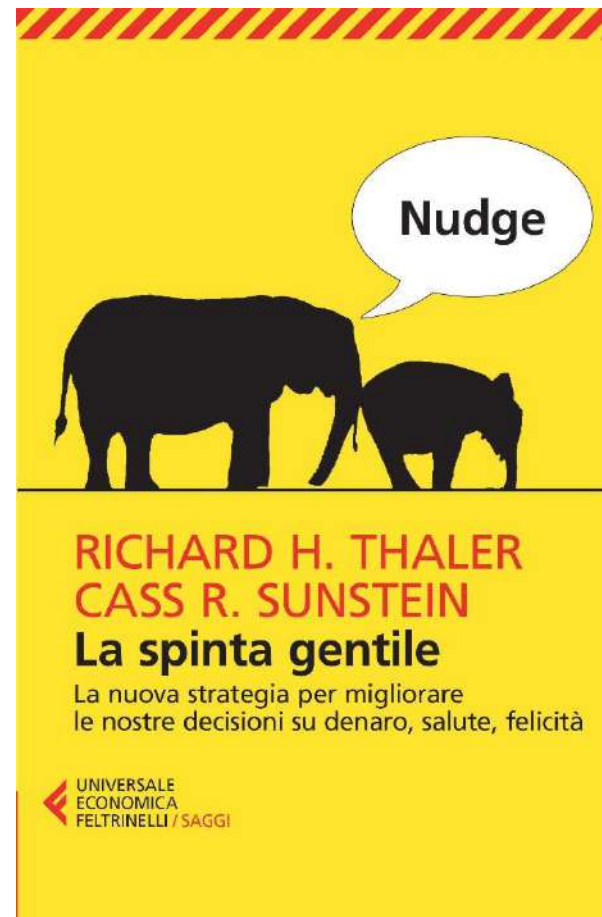


Avvertenze



E' consigliabile

RENDERE l'operatività automatica
(le auto-spinte gentili)



METODO «9dots»

- 1) **SCEGLIERE** i fondi (rating)
- 2) **FISSARE** le soglie per i consolidamenti (in base all'obiettivo finale)
- 3) **FISSARE** le soglie per STOP (in base all'obiettivo finale)
- 4) **FISSARE** le soglie per il rientro da STOP
- 5) **FISSARE** i criteri per la sostituzione dei fondi (rating)
- 6) **VERIFICARE** ogni giorno il controvalore di ogni fondo (alert)
- 7) **VERIFICARE** ogni mese il Rating dei fondi in portafoglio
- 8) **ESEGUIRE** le operazioni programmate (alert)
- 9) **LIQUIDARE** il portafoglio al raggiungimento dell'obiettivo o alla scadenza





Per la tutela e la protezione degli investitori



**tutela e protezione
da chi?
da che cosa?**



CONSULENZA IN MATERIA DI INVESTIMENTI - I

La definizione

<<La prestazione di **raccomandazioni personalizzate** ad un cliente, dietro sua richiesta o per iniziativa del prestatore del servizio, riguardo ad una o più operazioni relative a strumenti finanziari>>

Si tratta di un **servizio di investimento** ➔ soggezione a **riserva di legge**

Il 'perimetro' della consulenza:

- carattere professionale e non occasionale;
- esclusione della asset allocation

**Art.1 e 24 bis TUF
(rif. d.lgs 129/17)**



CONSOB

COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ
E LA BORSA

Autorità italiana per la vigilanza dei mercati finanziari

SERVIZI DI INVESTIMENTO

1. Cos'è un servizio di investimento
2. Chi può prestare servizi di investimento
3. I servizi di investimento in Europa
4. Le regole che ci tutelano

1. Cos'è un servizio di investimento

Quando andiamo da un intermediario (banca, SIM) e chiediamo di acquistare un'azione, un'obbligazione o un qualsiasi altro titolo, l'attività che ci viene prestata è un **servizio di investimento**. Anche se chiediamo di gestire una somma di denaro acquistando e vendendo strumenti finanziari, l'attività che ci viene prestata è un servizio di investimento, così come altre attività fornite dagli **intermediari**. I servizi di investimento sono dunque attività, prestate da determinati soggetti, attraverso le quali possiamo **impiegare, sotto varie forme, i nostri risparmi** in attività **finanziarie**.

Investire i propri risparmi è una cosa troppo complessa e importante per essere considerata come qualsiasi altra attività della vita quotidiana. Per questo, l'ordinamento vi dedica un'attenzione particolare, **disciplinando analiticamente** i servizi di investimento ed i **soggetti** che possono prestarli.



CONSOB

COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ
E LA BORSA

Autorità italiana per la vigilanza dei mercati finanziari

I **servizi e le attività di investimento**, puntualmente individuati dalla legge (Testo unico della finanza, la principale legge nazionale in materia di investimenti in conformità a quanto previsto dalla Direttiva Comunitaria 2004/39, cd. MIFID), sono:

- a) esecuzione di ordini per conto dei clienti;
- b) negoziazione per conto proprio;
- c) gestione di sistemi multilaterali di negoziazione;
- d) ricezione e trasmissione di ordini;
- e) sottoscrizione e/o collocamento con o senza assunzione a fermo ovvero assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente;
- f) gestione di portafogli;
- g) consulenza in materia di investimenti.

Tutti i servizi di investimento hanno ad oggetto **strumenti finanziari**, termine con il quale ci si riferisce ad azioni, obbligazioni, titoli di Stato, quote di fondi, contratti e strumenti derivati ecc., ossia quegli strumenti attraverso i quali è possibile effettuare investimenti di natura finanziaria.



CONSOB

COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ
E LA BORSA

Autorità italiana per la vigilanza dei mercati finanziari

2. Chi può prestare servizi di investimento

I servizi di investimento, appunto perché coinvolgono un tema importante come il risparmio, non possono essere prestati da chiunque, ma solo da soggetti dotati di una specifica **autorizzazione** rilasciata, per quanto concerne le entità di diritto italiano, a seconda dei casi, dalla Consob o dalla Banca d'Italia.

Non tutti i soggetti possono essere autorizzati. **L'autorizzazione può essere rilasciata a:**

società di intermediazione mobiliare (sim) italiane: possono essere autorizzate dalla Consob ad offrire tutti i servizi di investimento;

banche italiane: possono essere autorizzate dalla Banca d'Italia ad offrire tutti i servizi di investimento;

società di gestione del risparmio: possono essere autorizzate dalla Banca d'Italia all'esercizio dell'attività di gestione di portafogli, dell'attività di consulenza e di commercializzazione di fondi comuni o sicav;

intermediari finanziari iscritti nell'elenco previsto dall'art. 107 del Testo unico bancario tenuto dalla Banca d'Italia: possono essere autorizzati alla negoziazione per conto proprio e all'esecuzione degli ordini dei clienti (limitatamente agli strumenti finanziari derivati), nonché al servizio di sottoscrizione o collocamento;

banche di Paesi comunitari: possono offrire in Italia i servizi per i quali sono state autorizzate dall'autorità di vigilanza del Paese d'origine;

imprese di investimento di Paesi comunitari: possono offrire in Italia i servizi per i quali sono state autorizzate dall'autorità di vigilanza del Paese d'origine;

imprese di investimento extra-comunitarie: possono essere autorizzate dalla Consob ad offrire in Italia tutti i servizi di investimento;

banche extra-comunitarie: possono essere autorizzate dalla Banca d'Italia ad offrire in Italia tutti i servizi di investimento;

agenti di cambio iscritti nel ruolo unico nazionale tenuto dal Ministero dell'economia e delle finanze: possono svolgere l'attività di esecuzione di ordini, collocamento, gestione di portafogli, ricezione e trasmissione di ordini e consulenza.



CONSOB

COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ
E LA BORSA

Autorità italiana per la vigilanza dei mercati finanziari

7. Consulenza in materia di investimenti

Se non siamo particolarmente portati verso la materia degli investimenti, forse è bene farci **assistere** da un consulente.

La consulenza in materia di investimenti è un servizio di investimento in cui il consulente, su sua iniziativa o dietro richiesta del cliente, fornisce **consigli** o **raccomandazioni personalizzate** circa una o più operazioni relative ad un **determinato** strumento finanziario.

Consigli e raccomandazioni personalizzati vuol dire che questi sono presentati come **adatti al cliente** o **basati sulle sue caratteristiche**. Non sono consulenza, pertanto, le raccomandazioni e i consigli rivolti al pubblico con mezzi di comunicazione di massa (giornali, televisioni, internet, ecc.).

Le raccomandazioni e i consigli, inoltre, devono suggerire di **acquistare**, **vendere**, **scambiare** o anche continuare a **detenere** uno **specifico** strumento finanziario.



CONSOB

COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ
E LA BORSA

Autorità italiana per la vigilanza dei mercati finanziari

<http://www.consob.it/web/investor-education/i-servizi-di-investimento1>

<http://www.consob.it/web/investor-education/i-singoli-servizi-di-investimento>



Siamo consapevoli di **NON avere** specifiche **competenze finanziarie**

NON siamo interessati a fornire al nostro cliente **raccomandazioni personalizzate** per investire.



9dots experience

Abbiamo esperienza per affermare che i nostri clienti **NON hanno bisogno di ulteriori esperti di finanza**, (ce ne sono già tanti, attrezzati, organizzati, dotati di mezzi e competenze che noi non avremo mai), **ma che hanno invece assoluto bisogno**

- **di formazione** per rendere più semplice il loro rapporto con gli INTERMEDIARI e con gli INVESTIMENTI.
- **di assistenza continuativa** per impostare e perseguire un **piano di investimento** fino al raggiungimento dell'obiettivo, gestendo correttamente **l'approccio e il comportamento**.



Per fornire questo servizio di **formazione e assistenza** occorre un **professionista riconosciuto, di fiducia, completamente esterno ai servizi finanziari, alle raccomandazioni per investire e all'attività di gestione di patrimoni.**

Quel professionista, può essere il Commercialista!

WE WANT YOU





CORSO DI FORMAZIONE PER PROFESSIONISTI

9dots EXPERIENCE è un'esperienza formativa **della durata di 16 ore** intensa, pratica, concreta, attraverso la quale **si acquisiscono conoscenze e strumenti**, sviluppati e utilizzati in 20 anni di esperienza diretta a supporto dei clienti.

Consente di imparare come **assistere professionalmente i propri Clienti** verso un corretto approccio e comportamento agli investimenti. Condizione indispensabile a creare la concreta possibilità di massimizzare le probabilità di successo offerte dai mercati finanziari.



CORSO DI FORMAZIONE PER PROFESSIONISTI

9dots EXPERIENCE in concreto: il corso si svolge a Rimini nei giorni di Venerdì e Sabato delle date confermate ed **ha un costo di 1.200€ + IVA**. Nella quota di iscrizione è compreso il pernottamento in hotel e i pasti.

9dots EXPERIENCE si tiene nella stessa sede in cui i professionisti soggiornano:
SAVOIA HOTEL RIMINI.



CORSO DI FORMAZIONE PER PROFESSIONISTI

GRAZIE

Franco Bulgarini
(fondatore e presidente di 9dots)

Firenze, 21 maggio 2019