

11 ottobre 2022



Benessere finanziario: costruire il proprio futuro



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

Docenti

- Emanuela Rinaldi emanuela.rinaldi@unimib.it
- Doriana Cucinelli doriana.cucinelli@unipr.it
- Segreteria DONNE IN ATTIVO info@donneinattivo.it



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

Benessere finanziario e obiettivi S.M.A.R.T

Emanuela Rinaldi



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



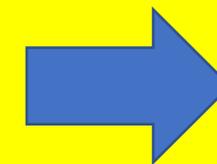
Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

BENESSERE FINANZIARIO: 4 aree

	Presente	Futuro
Sicurezza	il <u>controllo</u> delle proprie finanze, giorno per giorno, mese per mese	<u>la capacità di assorbire uno shock finanziario</u>
Libertà di scelta	l'averne la libertà finanziaria di fare le scelte che consentono di godere della propria vita	il sentirsi “ sulla buona strada ” per raggiungere i propri obiettivi



Esempio «Voglio diventare ricca» (Matilde, 18 anni, finita la maturità scientifica...)

Consumer financial protection bureau (2015). *Financial wellbeing*, report, july

Secondo l'ultimo rapporto CONSOB sulle scelte degli investimenti del 2021...

- ...gli Italiani non hanno né un piano finanziario né la consuetudine di rispettare sempre il proprio budget (solo l'11% dichiara entrambe le abitudini).
- Viceversa, fortunatamente, è diffusa l'attitudine a risparmiare (lo fa il 75% degli intervistati)



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

La pianificazione finanziaria



Strategia per raggiungere obiettivi di vita che necessitano di risorse finanziarie per essere realizzati.



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

Come si realizza?

- 1) Ponendosi degli obiettivi finanziari S.M.A.R.T. (*Specific, Measurable, Achievable, Realistic and Timely*)
- 2) Gestendo le entrate e le uscite
- 3) Proteggendosi dagli eventuali shock finanziari
- 4) Investendo i risparmi
- 5) Riallineando la pianificazione periodicamente in funzione della fase del ciclo di vita



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

Obiettivi SMART (finanziari ma non solo)

Doran, G. T. (1981). There's a SMART way to write management's goals and objectives. Management review, 70(11), 35-36.



- **DESIDERIO**
- Desidero cambiare il PC

OBIETTIVO SMART

Cambiare il PC tra 10 mesi, sapendo che costa €1.800, che posso rivendere il mio attuale PC a €800. Necessito di €1.000 per raggiungere l'obiettivo

Quali fra questi ha la caratteristiche per essere un obiettivo di pianificazione finanziaria?



1. DIVENTARE RICCO



2. GUADAGNARE
20K EURO



3. RISPARMIARE 20K
EURO IN 2 ANNI PER
ACQUISTARE AUTO



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

Quali fra questi ha le caratteristiche per essere un obiettivo di pianificazione finanziaria?



1. DIVENTARE RICCO



2. GUADAGNARE
20K EURO



3. RISPARMIARE 20K
EURO IN 2 ANNI PER
ACQUISTARE AUTO



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



10

UNIONCAMERE

- Il mio obiettivo è **Specifico**?
Un obiettivo deve essere definito e tangibile, ed esprimere chiaramente cosa, come e perché lo si vuole ottenere;
- Il mio obiettivo è **Misurabile**?
Deve poter essere espresso numericamente: “acquistare una casa da 150.000 euro” o “isciversi a un corso di formazione che costa 2.000 euro” possono rappresentare degli esempi;
- È un obiettivo **Attuabile**?
Restare coi piedi per terra, il progetto deve essere realistico e commisurato alle risorse e alle capacità di cui si dispone;
- Sei sicuro che sia **Realistico? (rilevante)**
Prima di impiegare tempo, risorse e denaro, valuta se ne valga davvero la pena, analizzando attentamente i rapporto costi/benefici dell’obiettivo che vuoi raggiungere
- Può essere **Temporalmente definito**?
Ogni obiettivo è legato ad una scadenza, e prevede tutta una serie di step di verifica, che implicano precise relazioni tra le varie attività necessarie al suo compimento. Non a caso, alcuni preferiscono sostituire “Time-Based” con “Time-Boxed”, applicando a questo criterio la tecnica di gestione del tempo nota come Timeboxing.



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

Obiettivi e strategie



- LE POSSIBILI STRATEGIE:
 - RISPARMIO
 - INVESTIMENTO DEL RISPARMIO
 - INDEBITAMENTO
 - ATTIVAZIONE DEL CAPITALE SOCIALE (cfr. webinar precedenti)



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

Come raggiungere i propri obiettivi S.M.A.R.T.? L'approccio MIND-SPACE (in sintesi)

- Dimagrire di 15 kg in 15 mesi
- Ridurre il fumo a 2 sigarette al giorno in 3 mesi
- Avere da parte un capitale di 5.000 euro in 12 mesi...

Dolan, P., Hallsworth, M., Halpern, D., King, D., Metcalfe, R., & Vlaev, I. (2012).
Influencing behaviour: The mindspace way. *Journal of economic psychology*, 33(1), 264-277.



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

Persone diverse, strumenti diversi. **M.I.N.D.S.P.A.C.E.:** una check list

<i>Inglese</i>	<i>Italiano</i>	<i>Notes</i>
Messenger	Messaggero	La fonte (es «Se lo dice o lo fa Draghi/Vasco/Ferragni..»)
Incentives	Incentivi (premi e perdite)	Se riesci a rispettare questo piano finanziario, ti meriti un premio
Norms	Norme	Cosa fanno gli altri
Default	Default	Quale è l'opzione "normale" o di default (es: donazione di organi)
Saliency	Salienza	Reminder PUNTI sullo scontrino
Priming	Indizi «prima» di altri	Parole che attivano il profumo pulito
Affect	Emozioni	Comprare casa, fare un figlio, fare un regalo a persona amata
Commitment	Impegno	Mi impegno davanti agli altri
Ego	Ego	Facciamo ciò che ci fa stare meglio con noi stessi

Esempio: <https://en.wikipedia.org/wiki/StickK>

[Dean Karlan](#), professore presso l'[Università Yale](#), ha sviluppato *stickk.com*, un sito che aiuta le persone a raggiungere i loro obiettivi, ad esempio perdere peso o smettere di fumare. Questo sito offre due modi per impegnarsi a raggiungere lo scopo:

- finanziario
- non finanziario.

Con gli impegni del primo tipo, l'utente deve scommettere dei soldi e s'impegna a raggiungere l'obiettivo entro una certa data: se l'obiettivo viene raggiunto, si tiene il denaro scommesso, se fallisce, il denaro va in [beneficenza](#).

Con gli impegni non finanziari l'utente non punta denaro, ma può comunque essere messo sotto pressione dai suoi amici o familiari che possono monitorare il progresso attraverso dei [blog](#) di gruppo.



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

Storia di vita: come ho definito e cambiato i miei obiettivi

Carmen Laterza, scrittrice



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

Concetti di base della finanza

Doriana Cucinelli



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

I concetti di base

1.

INFLAZIONE

2.

CAPITALIZZAZIONE DEGLI INTERESSI

3.

RELAZIONE RISCHIO E RENDIMENTO

4.

DIVERSIFICAZIONE

Inflazione

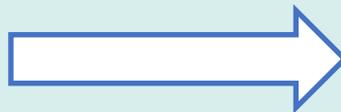
L'inflazione, in economia, indica una crescita generalizzata e continuativa dei prezzi nel tempo.

Impatto percentuale dell'inflazione **sul potere d'acquisto della moneta** dopo n anni a un dato tasso di inflazione (anno di partenza = 100)



Tasso di inflazione sui dodici mesi:	1%	2%	5%	10%	30%
Dopo 1 anno	99,0	98,0	95,2	90,9	76,9
Dopo 2 anni	98,0	96,1	90,7	82,6	59,2
Dopo 3 anni	97,1	94,2	86,4	75,1	45,5
Dopo 4 anni	96,1	92,4	82,3	68,3	35,0
Dopo 5 anni	95,1	90,6	78,4	62,1	26,9
Dopo 6 anni	94,2	88,8	74,6	56,4	20,7
Dopo 7 anni	93,3	87,1	71,1	51,3	15,9
Dopo 8 anni	92,3	85,3	67,7	46,7	12,3
Dopo 9 anni	91,4	83,7	64,5	42,4	9,4
Dopo 10 anni	90,5	82,0	61,4	38,6	7,3

Impatto dell'inflazione (dopo n anni) **sul prezzo** di un aperitivo che oggi costa 10 euro



Tasso di inflazione sui dodici mesi:	1%	2%	5%	10%	30%
Dopo 1 anno	10,10	10,20	10,50	11,00	13,00
Dopo 2 anni	10,20	10,40	11,03	12,10	16,90
Dopo 3 anni	10,30	10,61	11,58	13,31	21,97
Dopo 4 anni	10,41	10,82	12,16	14,64	28,56
Dopo 5 anni	10,51	11,04	12,76	16,11	37,13
Dopo 6 anni	10,62	11,26	13,40	17,72	48,27
Dopo 7 anni	10,72	11,49	14,07	19,49	62,75
Dopo 8 anni	10,83	11,72	14,77	21,44	81,57
Dopo 9 anni	10,94	11,95	15,51	23,58	106,04
Dopo 10 anni	11,05	12,19	16,29	25,94	137,86



Comitato per la promozione e il coordinamento delle attività di educazione finanziaria



Ministero dello sviluppo economico

Tasso di interesse

Un elemento fondamentale quando parliamo di investimenti è il TASSO DI INTERESSE (prezzo dell' «affitto del denaro»)

capitalizzazione

semplice

Gli interessi alla fine di ogni anno non vengono capitalizzati. Il tasso di interesse è sempre calcolato sul capitale iniziale

composta

Gli interessi prodotti di anno in anno sono capitalizzati e producono a loro volta ulteriori interessi



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

Tasso di interesse semplice

Tasso di
interesse

semplice

Gli interessi alla fine di ogni anno non vengono capitalizzati. Il tasso di interesse è sempre calcolato sul capitale iniziale

100 euro investiti al tasso del 2%, dopo un anno ho un capitale di 102 .

Al termine dell' anno ritiro gli interessi maturati e investo nuovamente 100 euro

Dopo un altro anno ho di nuovo 102... quindi dopo due anni ho guadagnato 4 euro di interessi

Si applica sempre ai prodotti di indebitamento (mutuo, es): non si pagano interessi sugli interessi !



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

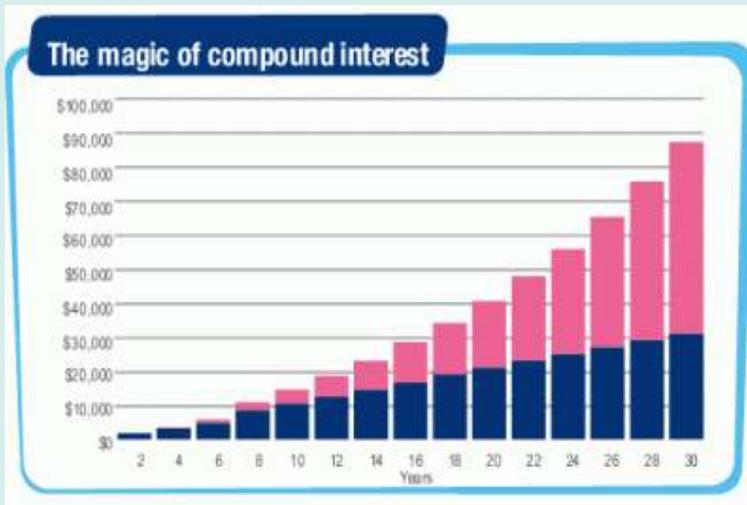
Tasso di interesse composto

Tasso di
interesse

composto

*Investo 100 euro per 2 anni al tasso del 2%
Al termine del primo anno ho 102.
102 sono reinvestiti per un'ulteriore anno (tasso di interesse
composto per durata superiore a un anno).
Al termine del secondo anno ho: 104.04 perché anche gli
interessi hanno maturato interessi.*

Gli interessi prodotti di anno in anno sono
capitalizzati e producono a loro volta
ulteriori interessi



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

La magia della capitalizzazione degli interessi

Vi pongo un quesito:



Se non ci fosse la capitalizzazione degli interessi, quanti anni ci metterebbe il vostro capitale iniziale di €20,000 per diventare €1,000,000 se $i = 10\%$?



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

Diventare ricchi grazie alla capitalizzazione degli interessi

la formula della capitalizzazione semplice degli interessi è la seguente:

Quindi:

$$T = \frac{\left(\frac{F}{P} - 1\right)}{r}$$

$$F = P(1 + r \cdot T)$$

$$T = \frac{(50 - 1)}{0.10} = \mathbf{490 \text{ years!}}$$

F= Capitale finale

P= Capitale iniziale

r= tasso di interesse

T= tempo

The power of compounding!

$$F = P(1 + r)^T$$

Meno di 17 anni



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

Rischio e Rendimento di uno strumento finanziario

Più guadagni più rischi!



Rischio finanziario:
scostamento rispetto ad un valore atteso



Rendimento aumenta



RISCHIO aumenta



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria

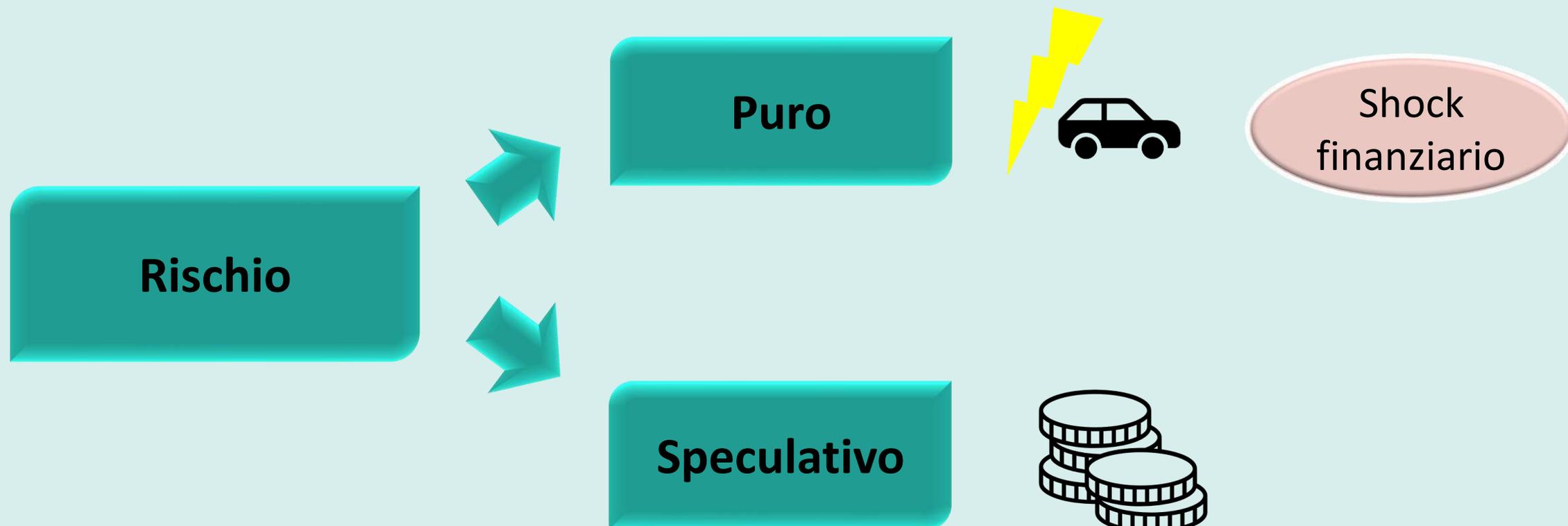


Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

La definizione di rischio



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

Rischio

Dal Dizionario Garzanti

la possibilità di subire un danno, una perdita, come eventualità generica o per il fatto di esporsi al pericolo:

- “un fulmine a ciel sereno”;
- “se l’è andata a cercare”.



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

Rischio

Finanziario (speculativo)

Possibilità di ottenere un risultato **diverso** da quello atteso

Ricomprende:

- risultati negativi (ad es. rendimenti più bassi di quelli attesi): **downside risk**
- risultati positivi (ad es. rendimenti più elevati di quelli attesi): **upside risk**

Il **rischio** di un investimento è quindi associato alla **variabilità del suo rendimento**; più è variabile il rendimento, più è rischioso l'investimento



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

...un modo semplice per ridurre i rischi

DIVERSIFICARE

Strategia di costruzione di un portafoglio finanziario attraverso cui si acquistano più attività per ridurre e controllare il rischio complessivo.

Mercati diversi registrano andamenti diversi in momenti diversi, pertanto uno dei modi migliori per conseguire rendimenti stabili è quello di ripartire il proprio capitale in diverse tipologie di investimenti.



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

Diversificazione

La diversificazione può essere attuata in diversi modi.
principali si differenziano per:

classe di investimento
(azioni, obbligazioni, liquidità,
immobili, materie prime,
cryptoassets, arte,..)

paese

settore

Orizzonte temporale

Stile di investimento



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

Bias cognitivi e investimento

Emanuela Rinald



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



**Ministero dello
sviluppo economico**



UNIONCAMERE

1. Framing effect

- Il cosiddetto "inquadramento", ossia il modo in cui l'informazione viene rappresentata, può deviare l'attenzione del lettore sulle informazioni ritenute rilevanti e distorcere il suo atteggiamento verso il rischio (framing effect).



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

Framing effect (vince l'opzione percepita come più vantaggiosa nel contesto di riferimento)



A



B



A



B

SUGGERIMENTO

- **Valuta "criticamente" le informazioni** esposte nei documenti informativi.
- **Prova ad esprimere con parole tue l'informazione** che ti è stata trasmessa e chiedi al consulente/promotore se la tua lettura è corretta.
- Chiediti se **l'uso del colore o l'impostazione grafica utilizzata stanno convogliando la tua attenzione su una informazione in particolare**, distraendoti da altre informazioni parimenti importanti.



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

2. Paura del rimpianto e herding behaviour



- **Nell'anticipare il rimpianto per eventuali decisioni sbagliate, gli individui possono scegliere di non modificare il proprio portafoglio anche quando sarebbe ottimale (immobilismo) ovvero possono imitare (herding behaviour) i comportamenti maggiormente diffusi, al fine di condividere con altri la responsabilità di una scelta eventualmente sbagliata**
- Dopo aver preso una decisione rivelatasi sbagliata, gli individui tendono ad attribuire ad altri la responsabilità delle proprie scelte per ridurre il "rimpianto" (cosiddetto attribution bias).



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

Il rimorso si ha quando ci si pente di aver fatto una determinata azione nel passato, al contrario il rimpianto consiste nel provare dolore per qualcosa che non si è fatto nel passato, cioè per non aver colto un'occasione. IL rimorso pesa più del rimpianto, dal punto di vista psicologico

SUGGERIMENTO

- **Tieni e aggiorna due liste**, una contenente esempi in cui le scelte o gli investimenti hanno avuto un esito favorevole e un'altra in cui l'esito è stato sfavorevole.
- **Annota a fianco di ogni scelta a chi/che cosa può essere attribuito il merito/la colpa.**
- Discuti le attribuzioni con uno o più interlocutori allo scopo di verificare se **le attribuzioni assegnate sono condivisibili o meno.**



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

3 Mental accounting



- Nella gestione del denaro, **gli individui tendono a ragionare per conti mentali, definiti in base alla fonte del reddito** e alla tipologia e frequenza di consumo.
- Ad esempio, **risorse derivanti dai redditi da lavoro** sono spesso destinate a investimenti poco rischiosi, mentre i **redditi derivanti da vincite o voci stipendiali una tantum (gratifiche e premi)** sono più facilmente investiti in prodotti più rischiosi (o spese superflue).



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

SUGGERIMENTI

I redditi derivanti da lavoro hanno lo stesso valore delle somme vinte al gioco o da investimenti!

Ciò che conta è il risultato congiunto degli investimenti; la diversificazione di portafoglio può aiutarti a ridurre il rischio complessivamente assunto

Ricorda i tuoi **OBIETTIVI!**



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

Gli investimenti

Doriana Cucinelli



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



**Ministero dello
sviluppo economico**



UNIONCAMERE

RISPARMIARE vs INVESTIRE



Qual è la differenza?

Il risparmio è la differenza tra entrate e uscite

L'investimento è l'impiego dei propri risparmi in beni (asset):

1. reali (casa)
2. finanziari (azioni, obbligazioni, fondi comuni di investimento...) con un'aspettativa di rendimento positivo.



Comitato per la programmazione e il coordinamento delle attività di educazione finanziaria



Ministero dello sviluppo economico



UNIONCAMERE

Investo il risparmio per ottenere un rendimento (ma consapevole del rischio sopportato)



I **Depositi** sono contratti finanziari con i quali l'investitore cede potere d'acquisto alla banca che contestualmente si impegna – incondizionatamente - a restituire a una o più date future il **capitale** maggiorato degli **interessi**.

Se sei sottoscrittore o possessore di una **OBBLIGAZIONE** diventi creditore della società emittente, cioè hai diritto alla restituzione della somma investita che la società è obbligata a rimborsarti alla scadenza prefissata. In pratica, sottoscrivendo un'obbligazione fai un prestito alla società emittente.

I **Titoli di Stato** sono obbligazioni emesse regolarmente dal Tesoro per finanziare lo Stato

Se acquisti una **AZIONE** diventi socio o azionista, vuol dire che possiedi un pezzetto della società, con tutti i diritti (partecipi agli utili) e gli oneri (sopporti le perdite).

FONDI COMUNI/ETP strumenti di investimento, che riuniscono le somme di più risparmiatori e le investono, come un unico patrimonio, in attività finanziarie o in immobili, rispettando regole volte a ridurre i rischi.



Comitato per la programmazione e il coordinamento delle attività di educazione finanziaria



Ministero dello sviluppo economico



UNIONCAMERE

Deposito a risparmio bancario (libretto)

Definizione

Deposito di liquidità presso una banca. Il libretto di risparmio è il documento sul quale vengono registrate tutte le operazioni: prelievi e versamenti. Spesso i depositi a risparmio sono utilizzati per i minori; i depositi a risparmio possono essere accesi dai genitori per i figli minori e in questo caso il libretto è intestato al minore

Come funziona?

libero: non esistono restrizioni relative alle operazioni di versamento o prelievamento di denaro a valere sul conto

vincolato: senza possibilità di prelievo fino alla scadenza o con prelievo a fronte di preavviso. In realtà è ammesso il rimborso anticipato

Quale remunerazione? Quali costi?

Interesse ($Capitale \times tasso \times tempo$)

I **costi** sono generalmente rappresentati dalle spese di gestione che dipendono dal numero di operazioni effettuate e dai servizi di cui si è scelto di usufruire. Per i depositi intestati ai minori possono non esserci spese di apertura e di gestione.

Tassazione (26%)

Quali rischi?

Variazione in senso sfavorevole al cliente delle condizioni economiche (tasso di interesse creditore, commissioni e spese del servizio).



Comitato per la programmazione e il coordinamento delle attività di educazione finanziaria



Ministero dello sviluppo economico



UNIONCAMERE

Obbligazioni

Definizione

Titolo di credito che rappresenta frazioni di uguale valore nominale e pari diritti di un'unica operazione di finanziamento.

Come funziona?

Se sei sottoscrittore o possessore di un' obbligazione diventi creditore della società emittente, cioè hai diritto alla restituzione della somma investita che la società è obbligata a rimborsarti alla scadenza prefissata. Inoltre, l' emittente si impegna a pagare un interesse (**cedola**).
Diversi tipi di obbligazioni (ordinarie, strutturate, subordinate,..)

Quale remunerazione? Quali costi?

Interesse o cedola ($Capitale \times tasso \times tempo$)
Capital gain o loss
Tassazione (26%); commissioni di negoziazione; commissioni su deposito titoli

Quali rischi?

Rischio di interesse Rischio di credito Rischio di liquidità Rischio di cambio



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

Titoli di stato

Definizione

Obbligazioni emesse regolarmente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze attraverso il Dipartimento del Tesoro per finanziare lo Stato e rappresentano una forma di investimento per i cittadini.

Come funziona?

Molteplici tipologie e con una diversa durata (BTP, CCT, BOT,..).
Liquidazione periodica degli interessi in date prestabilite (cedole).

Acquisto in asta, vale a dire nel momento in cui lo Stato li immette per la prima volta sul mercato - il cosiddetto mercato primario - **oppure acquisto successivo**, sul mercato secondario, dove sono quotidianamente scambiati

Quale remunerazione? Quali costi?

Interesse (*esplicito -cedola- o implicito - ZCB-*)
Capital gain o loss
Tassazione (12%); commissioni su deposito titoli

Quali rischi?

Rischio di interesse *Rischio di credito* Rischio di liquidità *Rischio di cambio*



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

Azioni

Definizione

Unità minima di partecipazione di un socio al capitale sociale di una “società per azioni” Le azioni devono avere tutte lo stesso valore nominale, cioè devono essere quote di uguale valore.

Come funziona?

In quanto socio o azionista, possiedi un pezzetto della società, con tutti i diritti (partecipi agli utili) e gli oneri (sopporti le perdite).

La divisione del capitale in tante quote e la loro successiva collocazione sul mercato permette alla società di finanziare la propria attività con capitale proprio e al risparmiatore di investire somme di denaro in un titolo che può pagare dividendi e rivalutarsi –ma anche perdere valore!

Quale remunerazione? Quali costi?

Differenza tra il prezzo a cui si acquista l’azione ed il prezzo a cui la rivende nonché dagli eventuali dividendi percepiti nel periodo in cui si è detenuta l’azione stessa
Tassazione su capital gain

Quali rischi?

Essere azionista significa essere socio, e non creditore, della società, e quindi partecipi all'attività economica della società stessa sopportandone i rischi. Questo significa che se la società subisce una forte perdita, o addirittura fallire, si **rischia di perdere tutti i risparmi investiti.**



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

Definizione

Strumenti di investimento, gestiti dalle società di gestione del risparmio (Sgr) che riuniscono le somme di più risparmiatori e le investono, come un unico patrimonio, in attività finanziarie (azioni, obbligazioni, titoli di stato, ecc.) o in immobili, rispettando regole volte a ridurre i rischi.

Come funziona?

I fondi sono suddivisi in tante parti unitarie, dette quote, che puoi sottoscrivere. Tutti i risparmiatori che hanno aderito al fondo hanno gli stessi diritti. Il Gestore nella scelta degli investimenti deve attenersi al mandato conferito dai sottoscrittori. Differenza tra fondi aperti e fondi chiusi.

Quale remunerazione? Quali costi?

Differenza tra il prezzo a cui si acquista la quota del fondo ed il prezzo a cui la si rivende.
Commissioni (entrata, uscita, gestione, switch)

Quali rischi?

Riduzione del valore della quota (rischi di mercato)
Default della SGR (ma patrimonio separato)



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

Il PAC: ulteriore strategia per ridurre i rischi

- Il **Piano di Accumulo del Capitale** (PAC) è una soluzione di investimento basata su **versamenti periodici** che permette di mitigare le oscillazioni di mercato (e l'emozione che ne consegue) e quindi un errato timing dell'investimento
- **Costi**: valutare se ci sono costi di ingresso, di uscita e altre commissioni



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

EXCHANGE TRADED PRODUCTS (ETP)

Definizione

Strumenti finanziari **negoziati su mercati regolamentati** il cui obiettivo primario è **replicare** l'andamento di un indice di riferimento o di un determinato attivo sottostante. Le forme più conosciute sono gli **ETF** (*Exchange Traded Funds*), gli **ETC** (*Exchange Traded Commodities*)-

Come funziona?

Replica fisica: l'ETP acquista gli attivi sottostanti che deve replicare (es. nel caso di un indice azionario, il paniere delle azioni che lo compone).

Replica sintetica: attraverso strumenti derivati. L'emittente degli ETP conclude un accordo di swap con una controparte che si impegna contrattualmente a fornire il rendimento degli attivi sottostanti. Rischio di controparte

Quale remunerazione? Quali costi?

Differenza tra il prezzo a cui si acquista la quota di ETP ed il prezzo a cui la si rivende.
Commissioni (più basse rispetto a investimento in fondi)

Quali rischi?

Riduzione del valore della quota (rischi di mercato)
Default della controparte in swap per ETP sintetici



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

— What is —

STOCK MARKET INDEX



A stock market index is a thermometer that measures the health of a group of stocks. As the stocks in a group change value, the index also changes value. When business is good, the index tends to rise. When business is bad, it falls.



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

Qualche accenno alla finanza sostenibile



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

OBIETTIVI PER LO SVILUPPO SOSTENIBILE



Comitato per la programmazione e il coordinamento delle attività di educazione finanziaria

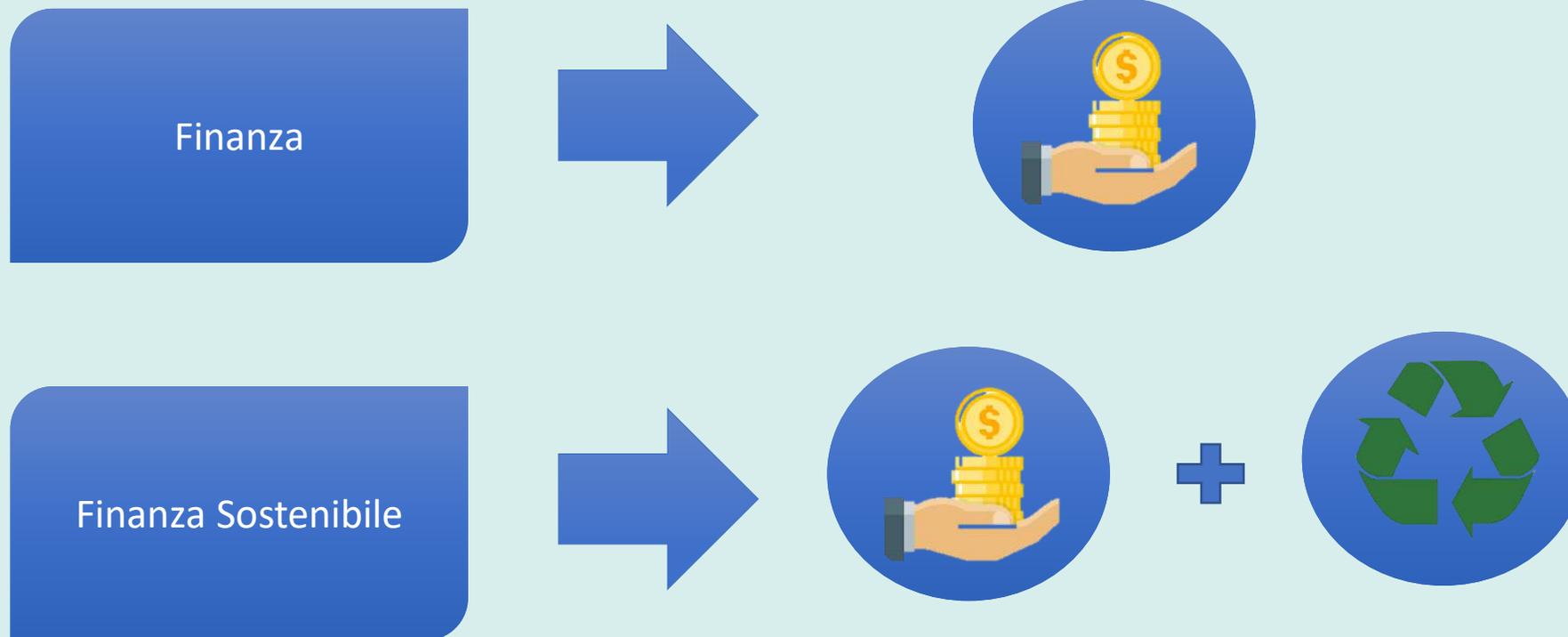


Ministero dello sviluppo economico



UNIONCAMERE

La finanza sostenibile



«l' **investimento sostenibile** è una strategia di investimento orientata al medio-lungo periodo che, nella valutazione di imprese e istituzioni, **integra l' analisi finanziaria con quella ambientale, sociale e di buon governo**, al fine di creare valore per l' investitore e per la società nel suo complesso»



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria

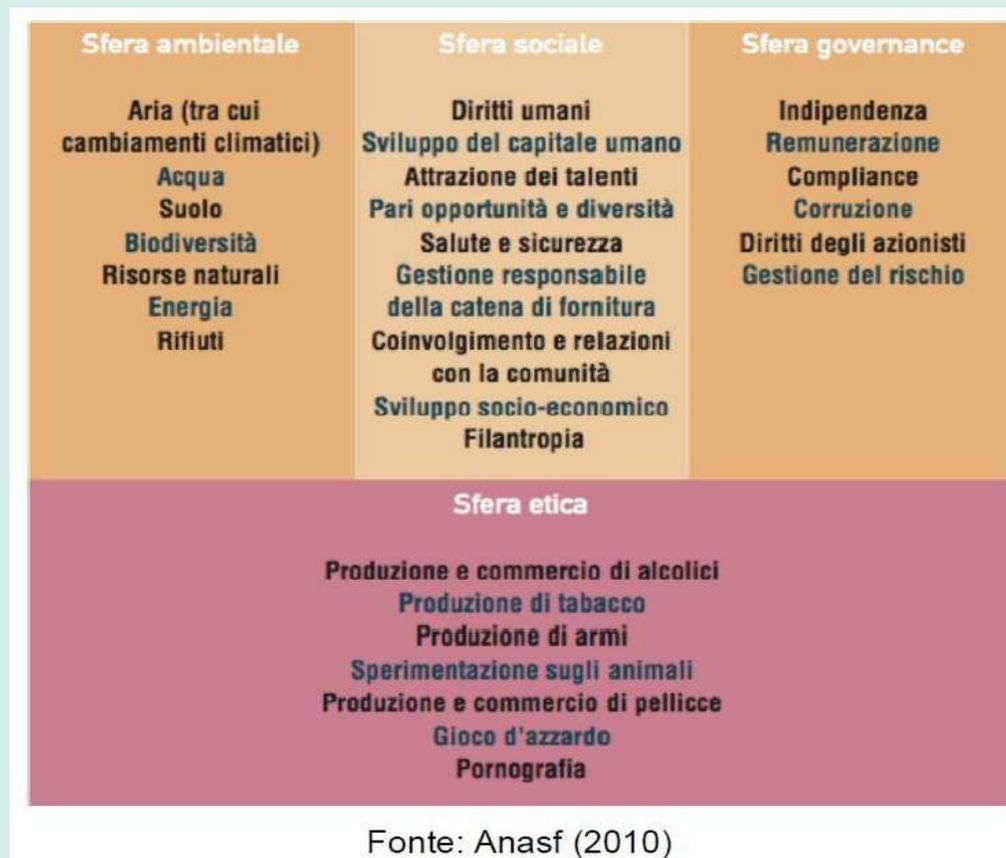


Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

La finanza sostenibile e la finanza etica



Comitato per la programmazione e il coordinamento delle attività di educazione finanziaria



Ministero dello sviluppo economico



UNIONCAMERE

Diverse forme di investimento sostenibile

Gamma degli investimenti sostenibili



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

Q&A



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



**Ministero dello
sviluppo economico**



UNIONCAMERE

Suggerimenti bibliografici

- Consumer Financial Protection Bureau (CFPB), (2015), *Financial well-being: The goal of financial education*, report, http://files.consumerfinance.gov/f/201501_cfpb_report_financial-well-being.pdf.
- CONSOB. (2021). *Rapporto sulle scelte di investimento delle famiglie italiane. Attitudini e profili comportamentali*. Survey 2021. Rapporto di ricerca
- Dolan, P., Hallsworth, M., Halpern, D., King, D., Metcalfe, R., & Vlaev, I. (2012). Influencing behaviour: The mindspace way. *Journal of economic psychology*, 33(1), 264-277.
- Doran, G. T. (1981). There's a SMART way to write management's goals and objectives. *Management review*, 70(11), 35-36.
- Legrenzi, P. (2012). *I soldi in testa: psicoeconomia della vita quotidiana*. Bari: La-terza.
- Rinaldi E.E. (2022). *La paghetta perfetta: come educare i figli all'uso del denaro su basi scientifiche*. Milano: Il Sole 24 ore.
- Video su differenza tra “rimpianto e rimorso” **Rimorso e rimpianto. Come prendiamo le decisioni?**
<https://www.youtube.com/watch?v=1pNlm1LM1vU>



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



Ministero dello
sviluppo economico



UNIONCAMERE

FINE



Comitato per la programmazione
e il coordinamento delle attività
di educazione finanziaria



**Ministero dello
sviluppo economico**



UNIONCAMERE