

A hand holding a blue pencil is positioned over a document featuring a grid of numbers, likely a financial statement or spreadsheet. The background is softly blurred, showing a person's hands and a warm, golden light source.

Corso di educazione finanziaria

The logo for EuroLabFutura, featuring a stylized globe with green and blue dots and the text 'elf' in blue, with 'EuroLabFutura' written below it.

elf
EuroLabFutura

The logo for CNOSFAP, consisting of the text 'CNOSFAP' in a bold, blue, sans-serif font, with a black swoosh underline that starts under 'C' and ends under 'P'.

CNOSFAP



Modulo 2 La gestione del denaro: investimenti e finanziamenti



Lezione 6.3

I principali prodotti
di investimento

Azioni e prodotti
ibridi



Con le azioni
partecipiamo
alla vita
dell'azienda



Ogni azione
rappresenta
l'unità minima
in cui si
suddivide il
capitale sociale



A volte si indica le azioni come **partecipazioni**.

1000 azioni



Dietro il termine **partecipazione** risiede la peculiarità di questi strumenti:

attraverso il loro possesso **si partecipa alla vita dell'impresa acquisendo diritti non solo economici**, come la distribuzione degli utili, ma anche amministrativi-partecipativi, come il diritto di voto nell'assemblea degli azionisti.

Diritti



Equity Shares

Dividendi

Voto

Si può chiedere il rimborso del capitale?

No.

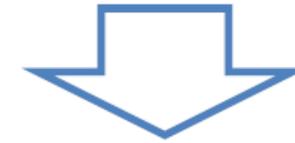
Solo in caso di chiusura o di eventi straordinari che 'cambiano' la società e fanno maturare il diritto al recesso



Il diritto di recesso è previsto in casi particolari, come tutela dei soci minori



Codice civile
(art. 2437)



Statuto

Ad esempio, quando non si partecipa alle decisioni che implicano..



la modifica della clausola dell'oggetto sociale , quando consente un cambiamento significativo dell'attività della società



il trasferimento della sede sociale all'estero

L'azionista quindi puo' chiedere alla azienda solo la quota di utili distribuiti nel tempo + una parte del valore finale dell'azienda se chiude



Investimento

Ad esempio



Dividendo (€/azione) e dividend yield (%)



Spesso il dividendo
viene suddiviso in
piu' parti:
Acconto e saldo, o
quote trimestrali



2019	Acconto	25 settembre 2019	0,43
2018	Saldo	22 maggio 2019	0,41
2018	Acconto	26 settembre 2018	0,42
2017	Saldo	23 maggio 2018	0,40
2017	Acconto	20 settembre 2017	0,40
2016	Saldo	26 aprile 2017	0,40
2016	Acconto	21 settembre 2016	0,40
2015	Saldo	25 maggio 2016	0,40
2015	Acconto	23 settembre 2015	0,40
2014	Saldo	20 maggio 2015	0,56
2014	Acconto	25 settembre 2014	0,56
2013	Saldo	22 maggio 2014	0,55
2013	Acconto	26 settembre 2013	0,55
2012	Saldo	23 maggio 2013	0,54
2012	Acconto	27 settembre 2012	0,54
2011	Saldo	24 maggio 2012	0,52
2010	Acconto	22 settembre 2011	0,52
2010	Saldo	26 maggio 2011	0,50



Posso decidere di uscire
vendendo l'azione



Mercati



14 di
72

Il risultato quindi



Dividendi

Differenza tra prezzo
di acquisto e prezzo di
vendita

Dividendo

Utile

Prezzo di
vendita

Investimento

Le azioni privilegiate

Le azioni privilegiate vengono così denominate perché godono di un privilegio nella ripartizione degli utili (dividendo minimo garantito) e/o nel rimborso del capitale in fase di scioglimento della società, fatti salvi i diritti dei sottoscrittori delle azioni di risparmio.



La loro emissione viene prevista nell'atto costitutivo, nel quale si stabilisce con la massima libertà il contenuto del privilegio, le condizioni, i limiti, le modalità e i termini per il suo esercizio.

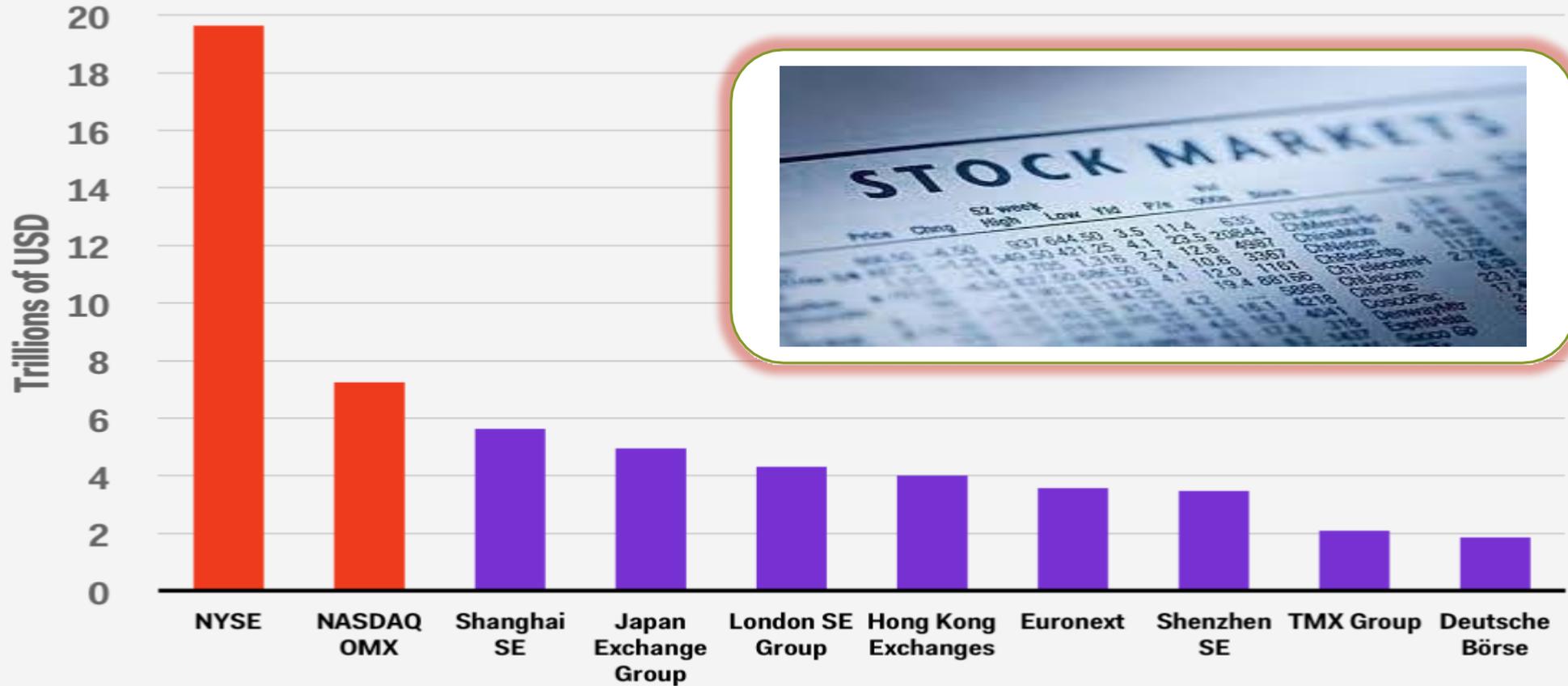
Le azioni di risparmio

Godono di privilegi di natura patrimoniale, nella distribuzione degli utili e nel rimborso del capitale, rispetto alle altre categorie ma sono del tutto prive del diritto di voto

I mercati dei titoli azionari sono ormai globali

I mercati azionari più grandi al mondo per numero di azioni quotate e valore sono in USA

THE TEN LARGEST STOCK MARKETS



SOURCE: World Federation of Exchanges

BUSINESS INSIDER

LARGEST COMPANIES IN THE WORLD



SOURCE: PricewaterhouseCoopers

BUSINESS INSIDER

Cosa sono gli indici di borsa?



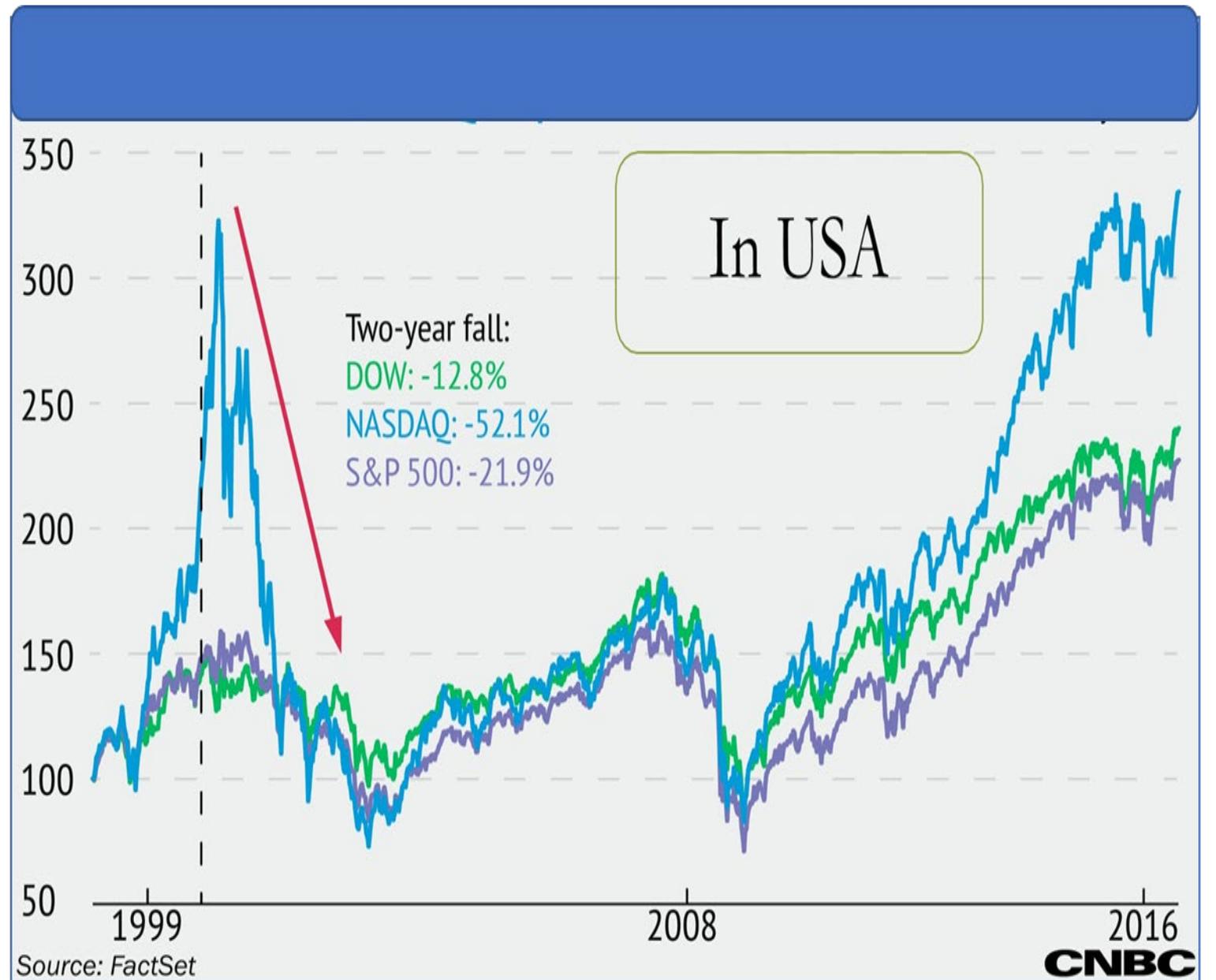
Indici che rappresentano l'andamento dei prezzi delle maggiori imprese quotate in un mercato

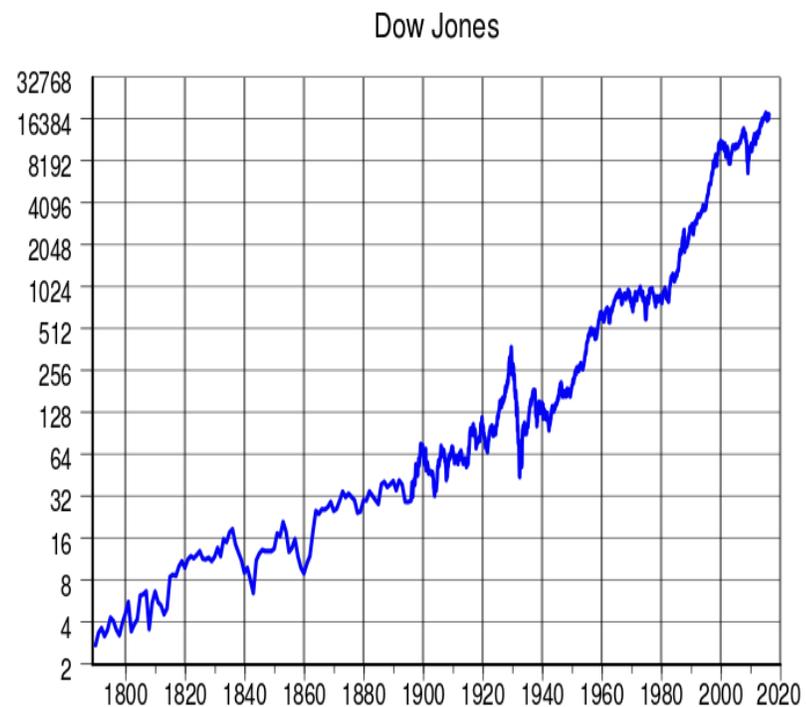
Si misura l'andamento medio...



Pesando tutte le azioni allo stesso modo, o in base alla grandezza relativa.

I tre
indici
USA più
noti





- Il Dow Jones (nome completo Dow Jones Industrial Average) è il più noto indice azionario della borsa di New York (il NYSE, New York Stock Exchange), creato da Charles Dow, padre dell'analisi tecnica e fondatore del The Wall Street Journal, e da Edward Jones, statistico finanziario americano.

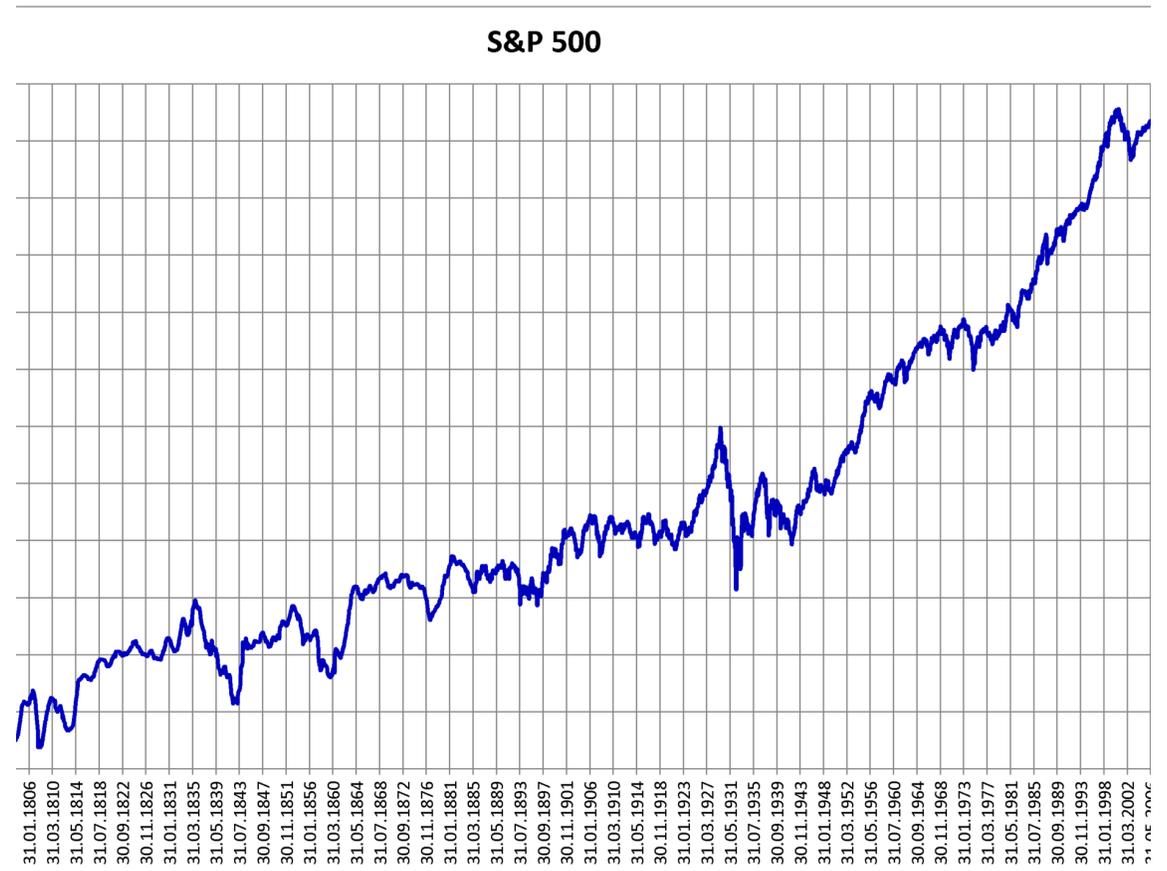
Inizialmente rappresentava l'andamento di 12 azioni ed era stato creato per capire l'andamento dell'attività industriale, in seguito è stato esteso alle 30 maggiori imprese statunitensi.

La prima quotazione, nel 1896 a 40.96, nel 1896 quotava 28.48, il suo minimo storico assoluto. Nel 1972 l'indice supera quota 1.000 per la prima volta. Durante gli anni 80 l'indice superò i 2.000 punti e il 19 ottobre 1987 perse, in un solo giorno, il 22.61%. Questo ribasso, tuttora il più grande calo avvenuto in un solo giorno, è conosciuto come "Black Monday" dagli investitori di tutto il mondo.

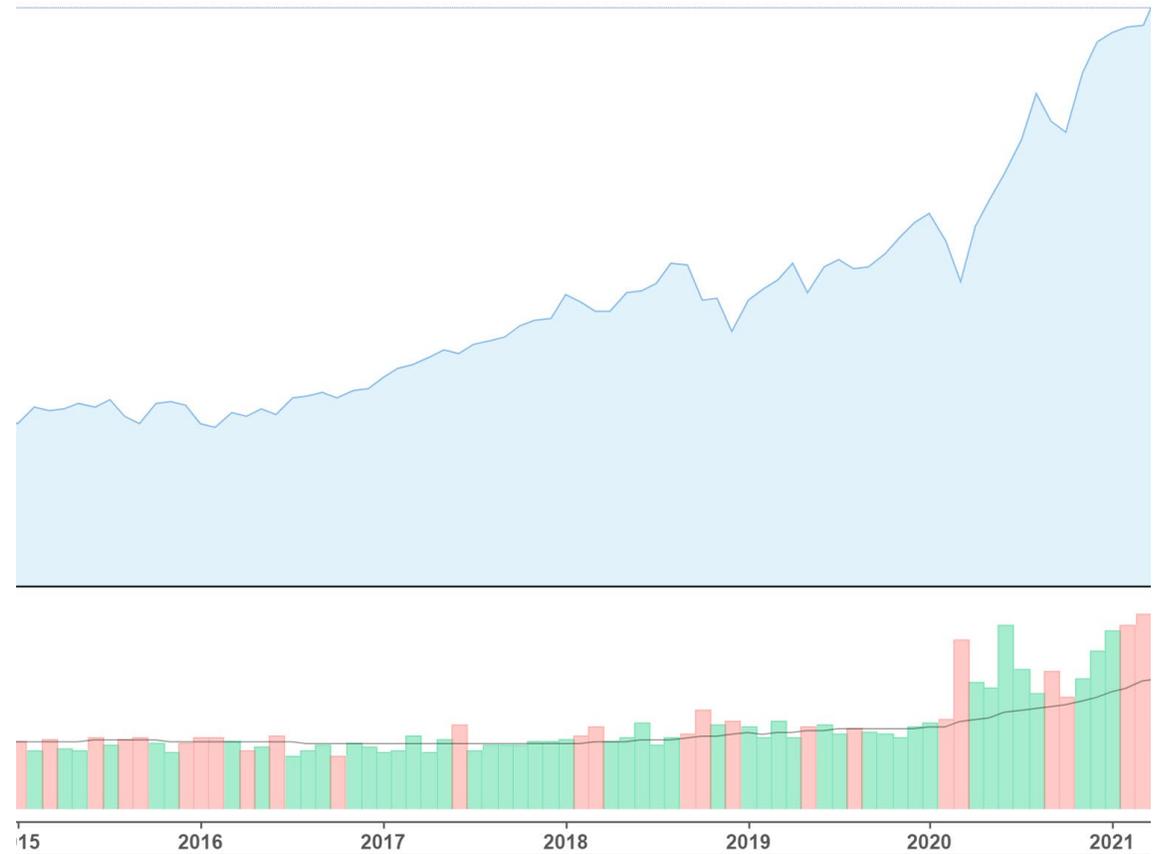
Nel tempo l'importanza di questo indice come indicatore di andamento del mercato si è ridotta progressivamente, per le poche azioni e per il modo di pesarle. Viene ancora utilizzato perché permette analisi di lunghissimo periodo.

Sono stati introdotti altri con un numero maggiore di azioni, pesati in base alla importanza (capitalizzazione ai valori di borsa)

- Standard & Poor 500, noto nella forma abbreviata di S&P 500, è il più importante indice azionario statunitense. È stato creato da Standard & Poor's nel 1957 e segue l'andamento di un paniere azionario formato dalle 500 aziende statunitensi a maggiore capitalizzazione.



- NASDAQ, acronimo di National Association of Securities Dealers Automated Quotation (lett. “Associazione nazionale degli operatori in titoli con quotazione automatizzata”) è il primo esempio al mondo di mercato borsistico elettronico, cioè di un mercato costituito da una rete di computer.
- L’indice [Nasdaq Composite](#) comprende le azioni di tutte le società quotate in borsa NASDAQ (per un totale di oltre 5000). Il valore di mercato viene calcolato come segue: il numero totale di azioni della società viene moltiplicato per il valore di mercato corrente di una singola azione.



- Per il mercato italiano il FTSE MIB (acronimo di Financial Times Stock Exchange Milano Indice di Borsa) è il più significativo indice azionario della Borsa Italiana.
- È il paniere che racchiude le azioni delle 40 società italiane, quotate sull'MTA o sul MIV con maggiore capitalizzazione, flottante e liquidità che rappresentano oltre l'80% della capitalizzazione complessiva e quasi il 90% del controvalore degli scambi.



In Giappone

Il Nikkei 225 (日経平均株価, 日経225 Nikkei heikin kabuka?) è un segmento della Borsa di Tokyo (Tokyo Stock Exchange - TSE).

L'indice contiene i 225 titoli delle maggiori 225 compagnie quotate al TSE. Il listino contiene i titoli a maggiori capitalizzazione (l'unità di base è lo Yen), mentre i 225 componenti vengono ricalcolati una volta l'anno.



In Cina

Nelle borse cinesi (principalmente Shanghai e Shenzhen) vengono trattati due tipi di azioni: le A e le B.

Le azioni A sono titoli di aziende cinesi disponibili agli investitori locali cinesi (privati ed istituzionali) e agli operatori esteri (banche commerciali, merchant banks, compagnie di assicurazione e fondi di investimento), che sono riusciti ad ottenere dal governo di Pechino lo status di Qualified Foreign Institutional Investors (QFII). Nel dettaglio, tale status è assegnato dalla China Securities Regulation Commission, mentre la SAFE (State Administration of Foreign Exchange) si occupa di regolare la quota di investimento che un investitore estero puo' collocare nel mercato cinese.

Le azioni B sono, invece, titoli di aziende cinesi contrattati in dollari statunitensi a Shanghai e in dollari di Hong Kong a Shenzhen. Dal 1992 al 2001 tali azioni sono state negoziate solamente da operatori stranieri.

Dal febbraio 2001 il mercato delle azioni B è stato aperto anche agli investitori nazionali.

In Cina

SSE Composite

L'indice SSE Composite comprende tutte le azioni (A e B) scambiate nella Borsa di Shanghai. L'indice, gestito direttamente dalla piazza azionaria cinese, è stato lanciato il 15 luglio 1991.



In India

L'indice principale della Borsa indiana é il Nifty 50.

E' costituito dalle azioni di 50 società indiane selezionate sia per la loro capitalizzazione globale che per la loro rappresentatività dell'attività economica del paese.





La redditività degli strumenti azionari nel tempo

Alcuni termini
usati
comunemente

Il dividend yield o
dividendo per azione

Il dividendo pagato dalla
azienda rispetto
al prezzo di mercato

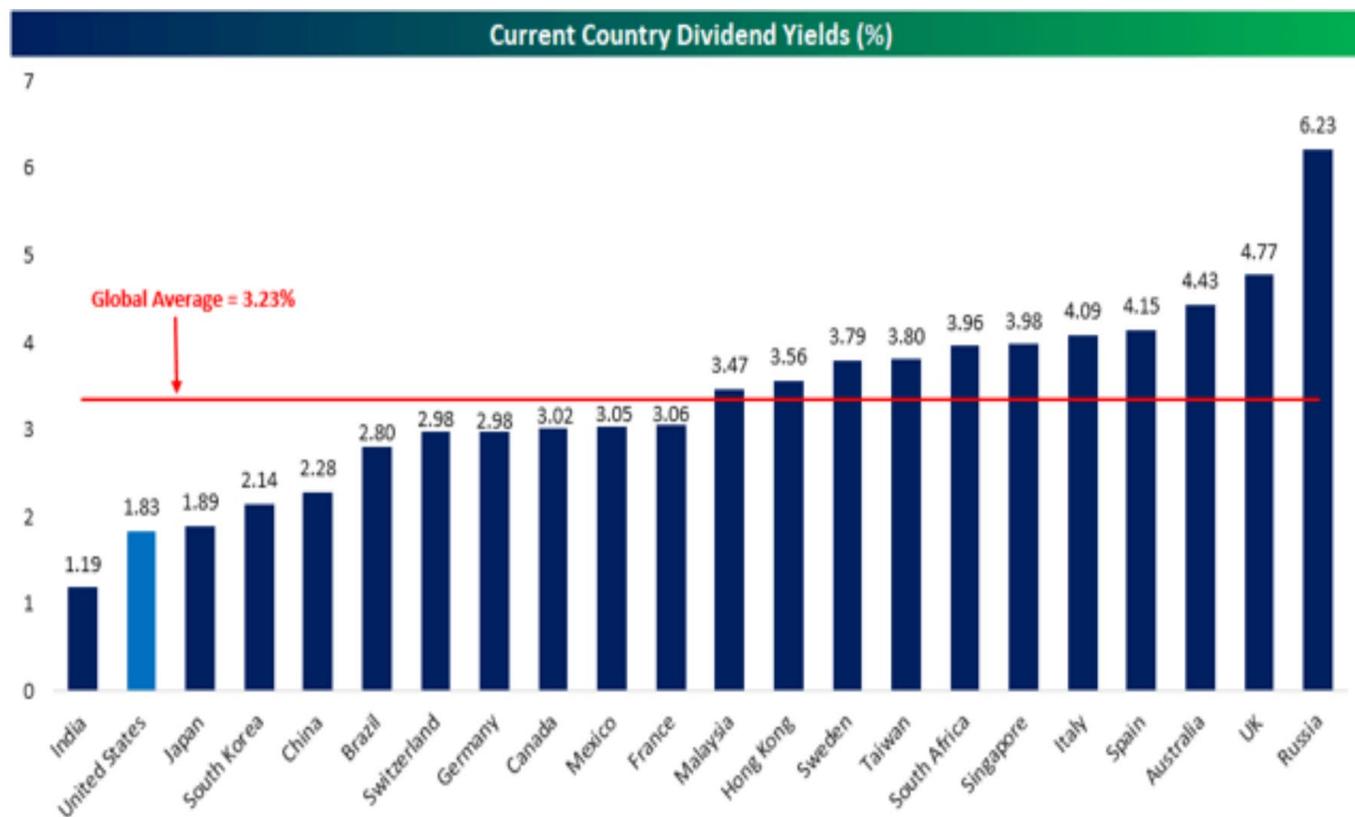


	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Dividendo per azione (€)	0,54	0,75	0,90	0,15	0,35	0,45	0,20	0,20	0,45	0,60	0,72	0,80	0,85	0,90	0,9

Alcuni termini
usati
comunemente

Il dividend yield o
dividendo per azione di
un mercato

Il dividend yield medio
pagato dalle aziende
costituenti un indice di
mercato



Dicembre 2019

Alcuni termini
usati
comunemente

Il price/earning o prezzo
su utili di una azienda

Rappresenta quanti anni di
utili sono necessari per
eguagliare il prezzo pagato

Dati fondamentali

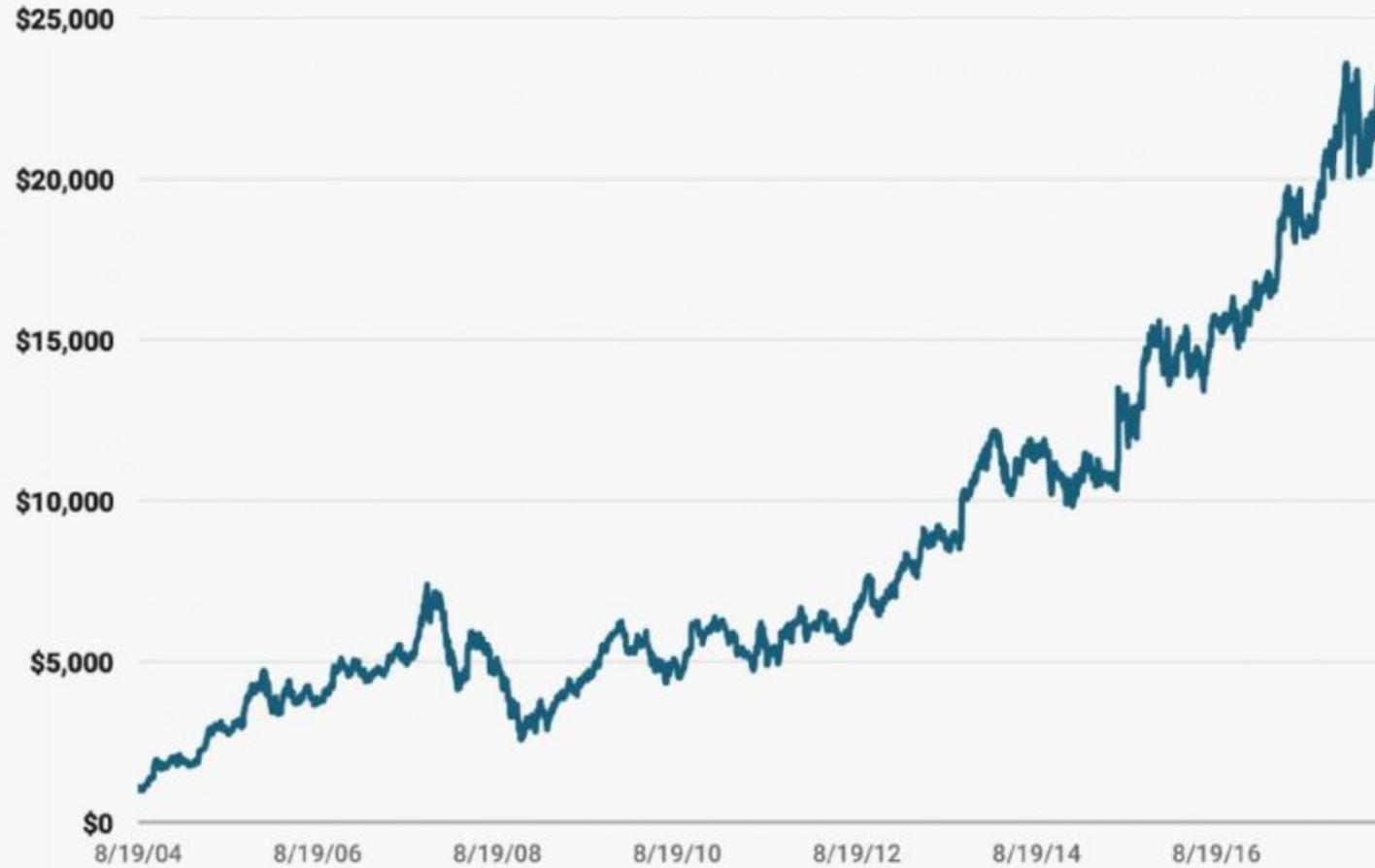
Capitalizzazione	76.912.967.127
P/E [2018]	16,088
Ultimo dividendo	0,16 - 20/01/2020
Dividend Yield	2,11%
EPS [2018]	0,471
Settore	Servizi di pubblica utilità
Beta	0,734
Deviazione Standard	2,28
Value at Risk	5,304
Volatilità annuale	36,195





Investire in azioni
comporta un rischio
maggiore rispetto alle
obbligazioni, ma
rendimenti maggiori

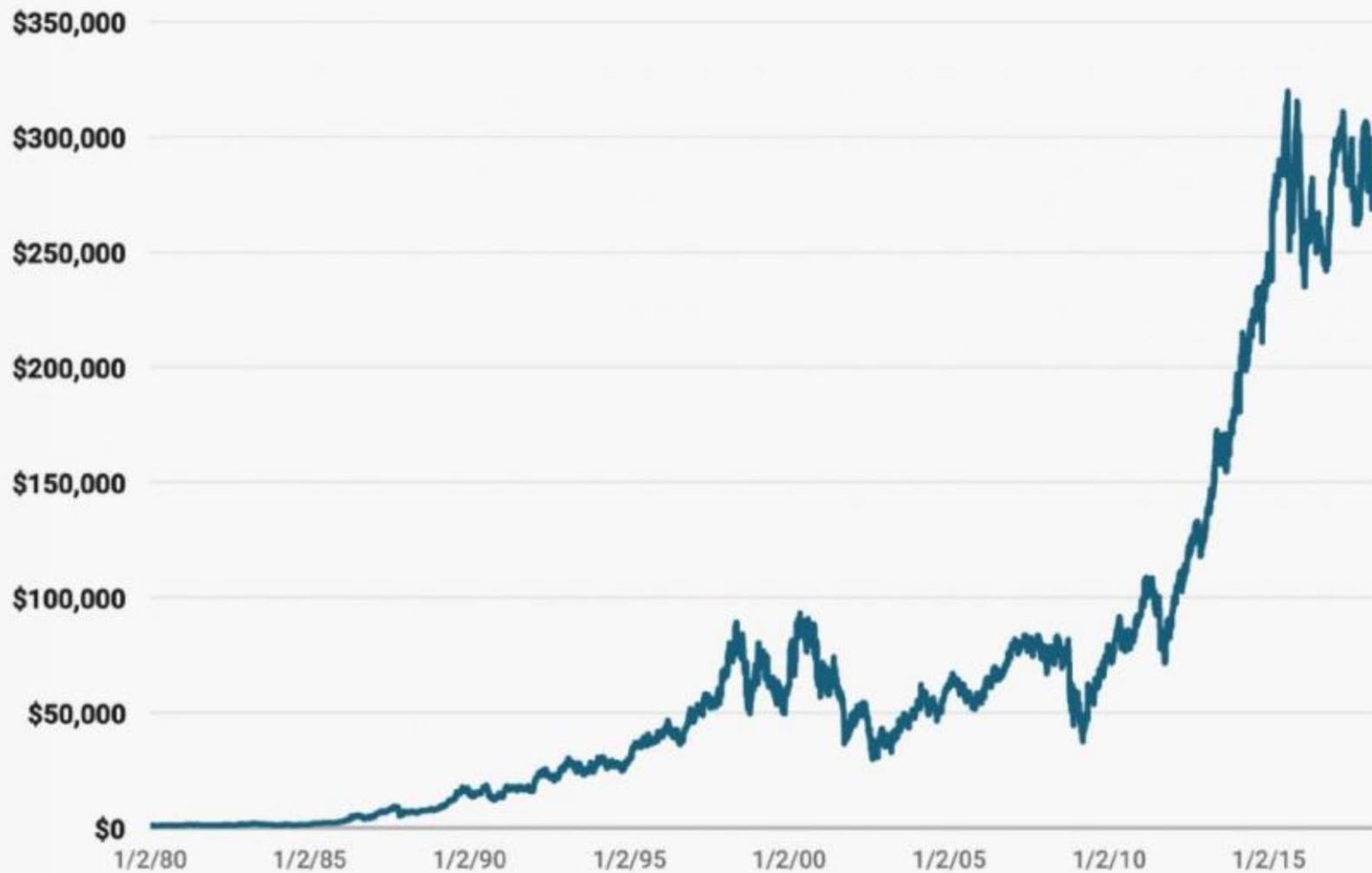
Value of \$1,000 invested after Google's IPO



Source: Business Insider calculations using price data from Yahoo Finance. Chart shows value of \$1,000 invested at Google's split- and dividend-adjusted closing price of \$49.85 on its IPO date of August 19, 2004.

BUSINESS INSIDER

Value of \$1,000 invested in Disney in 1980



Source: Business Insider calculations using price data from Yahoo Finance. Chart shows value of \$1,000 invested at Disney's split- and dividend-adjusted closing price of \$0.36 on January 2, 1980

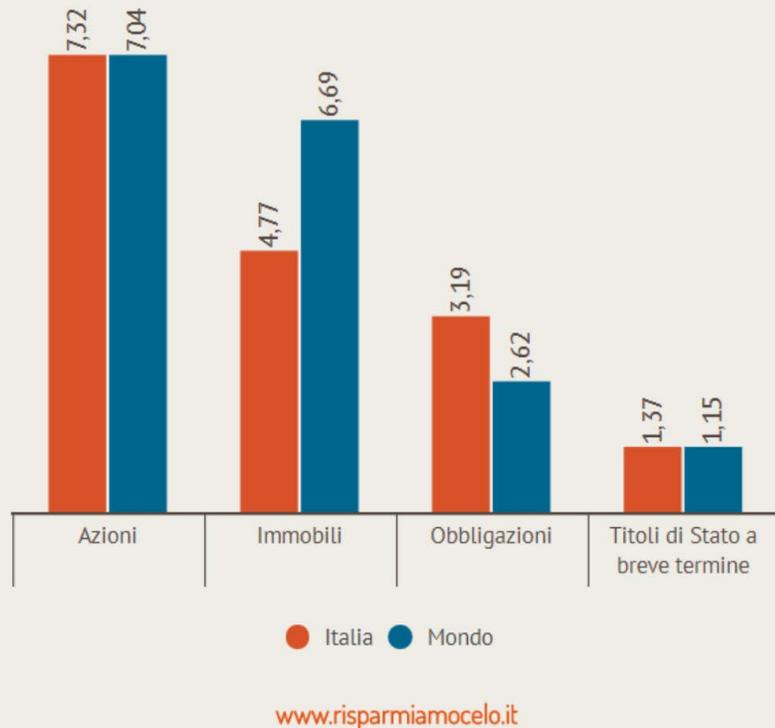
BUSINESS INSIDER

Rischio



Quanto rendono gli investimenti nel lungo periodo?

Rendimenti medi annuali dal 1870 al 2015



Fonte: THE RATE OF RETURN ON EVERYTHING, 1870-2015, Jorda et al. 2017

The Rate of Return on Everything, 1870-2015*

Òscar Jordà[†] Katharina Knoll[‡] Dmitry Kuvshinov[§]

Moritz Schularick[¶] Alan M. Taylor^{**}

March 2019

Nel tempo il rendimento di un investimento azionario ha avuto un premio medio tra il 4% e il 6% a seconda del paese

Premio al rischio

La differenze di rendimento annuale reale tra asset rischiosi e Titoli di Stato a breve termine

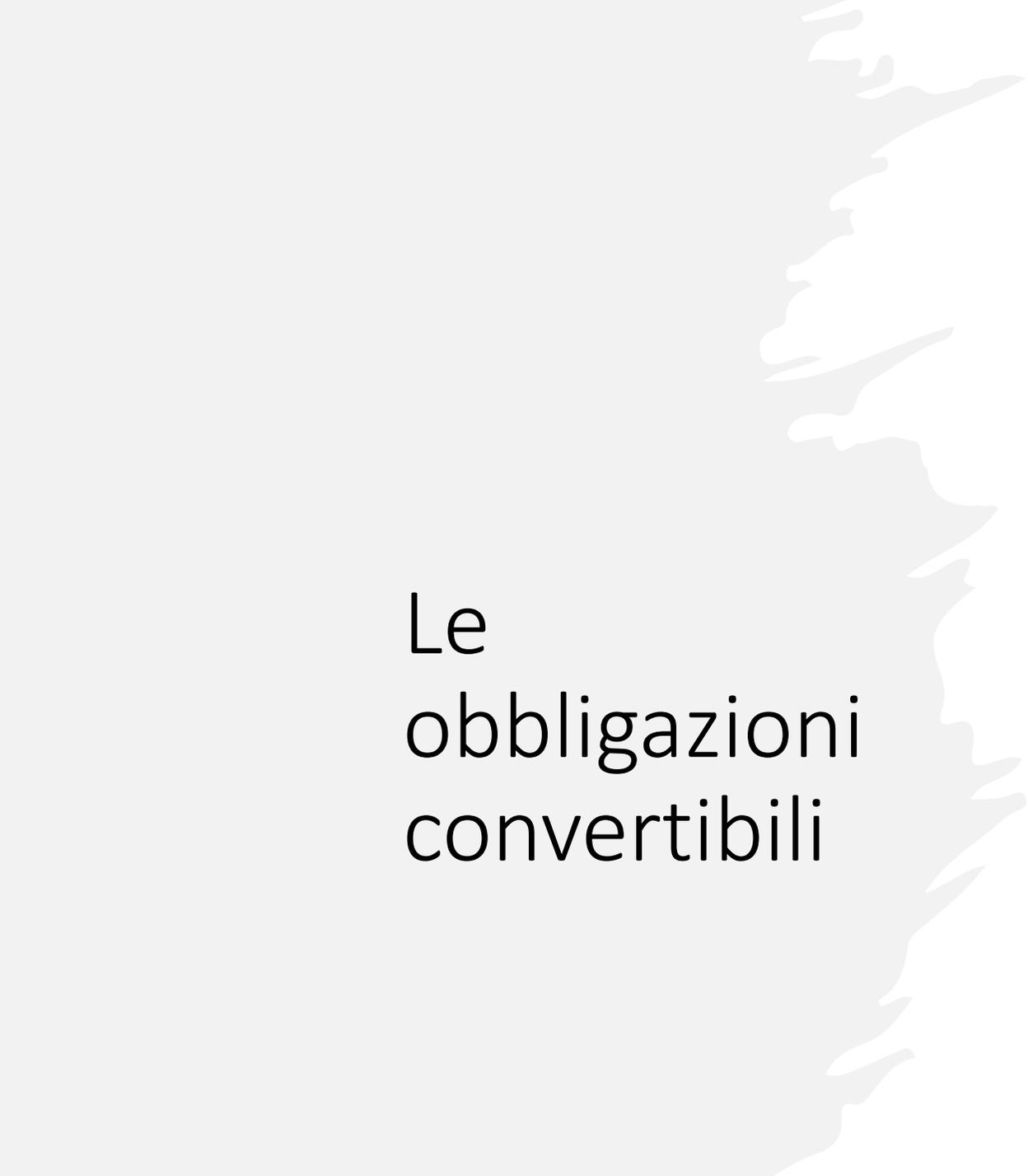
Paese	Azioni vs Titoli di Stato	Immobili vs Titoli di Stato
Australia	6,46	5,25
Belgium	6,08	7,94
Denmark	4,56	5,53
Finland	9,9	9,5
France	4,54	7,82
Germany	4,2	5,17
Italy	5,95	3,4
Japan	5,7	6,15
Netherlands	6,31	6,5
Norway	5,05	7,13
Portugal	4,85	6,79
Spain	5,96	5,12
Sweden	6,42	6,74
Switzerland	6,09	4,96
UK	6,05	4,21
USA	6,94	4,58
Media	5,89	5,54

www.risparmiamocelo.it

Fonte: THE RATE OF RETURN ON EVERYTHING, 1870-2015, Jorda et al. 2017



I prodotti ibridi



Le obbligazioni convertibili

Un'obbligazione convertibile è un'obbligazione il cui rimborso può avvenire, a discrezione del sottoscrittore, attraverso la consegna di titoli di altra specie e di uguale valore.

L'ESEMPIO

Una **Società**
basata su titoli
con valore
100

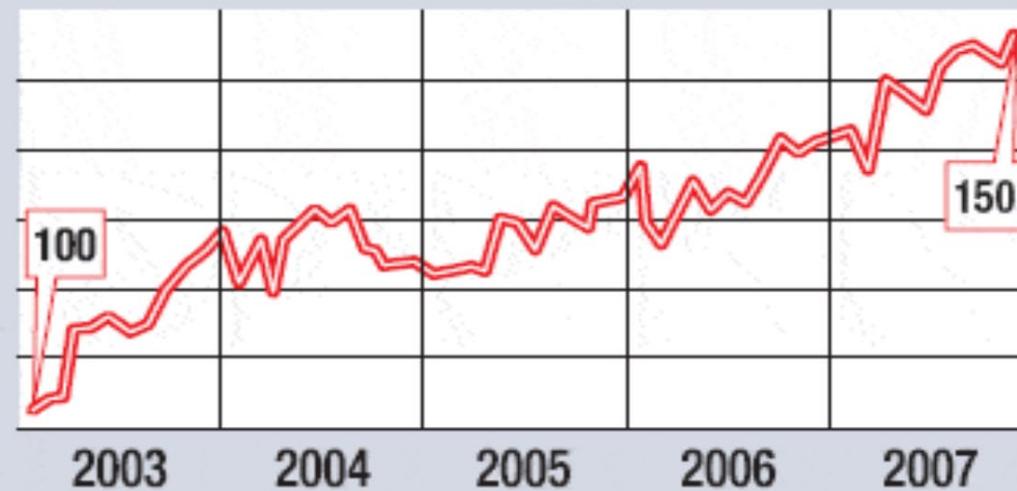
Emette **obbligazioni**
quinquennali al prezzo di **80**

che garantiscono
agli **investitori**

un **tasso**
di **interesse** annuale



Un **investitore**
alla scadenza
delle obbligazioni
potrà
a sua scelta



incassare
il valore nominale
100

la scelta è
conveniente
nel caso in cui il titolo
avesse raggiunto
un valore maggiore
di **100**

esercitare il **diritto**
di **conversione**
e ottenere un **titolo**
ordinario



Conversione diretta



Conversione indiretta

L'obbligazionista puo'
effettuare la conversione in
azioni della società
emittente

L'obbligazionista puo'
effettuare la conversione in
azioni di società diversa
dalla società emittente





I titoli strutturati

Cedola o
pagamento
finale legati a

azioni

Indici

Scommesse

Qualche esempio

I titoli equity/index
linked

I titoli commodity
related

Le obbligazioni reverse
Floaters

I certificati



Reverse
Convertible
semplice

Reverse
Convertible
combinato

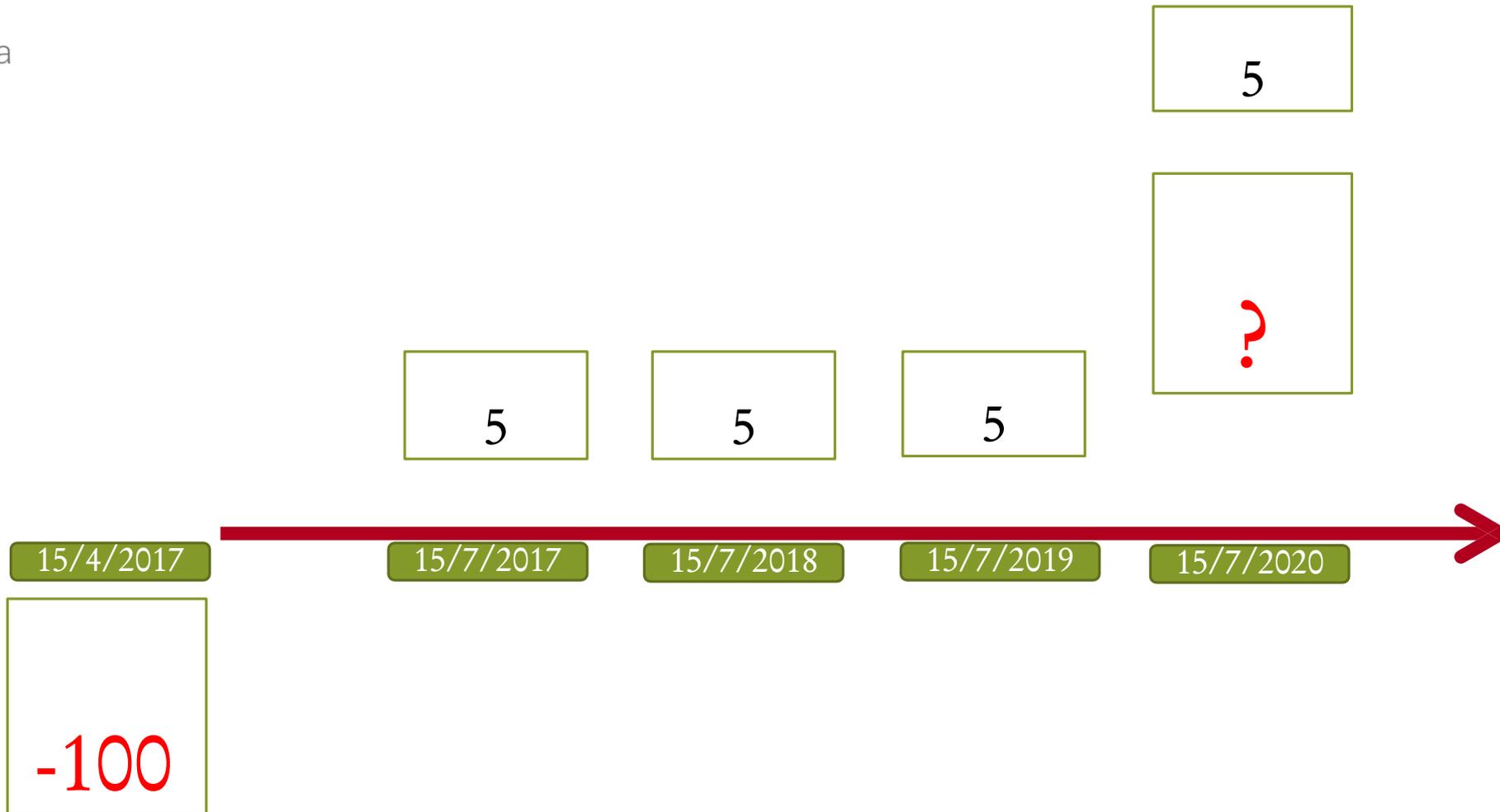
Un esempio di obbligazione collegata ad una azione

Issuer	Renault
Currency	Euro
Issue date	15 july 2017
Maturity Date	15 july 2020
Coupon	5%
Redemption	100* variazione di valore della azione





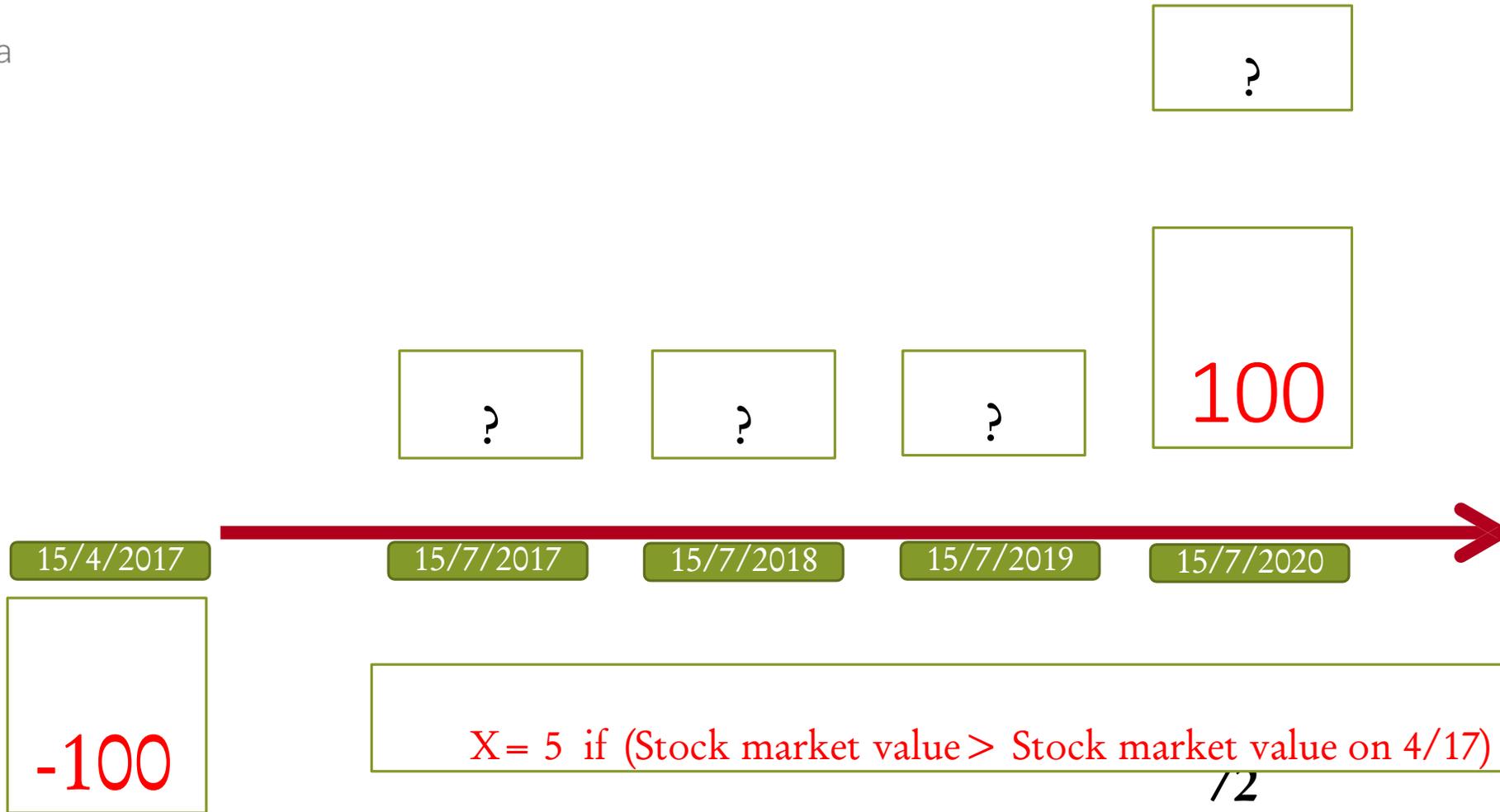
EuroLabFutura



Una obbligazione con cedola legata ad una azione

Issuer	Renault
Currency	Euro
Issue date	15 july 2017
Maturity Date	15 july 2020
Coupon	5% condizionato
Redemption	100





Infine



Lo strumento derivato o semplicemente derivato in finanza è un titolo che deriva il proprio valore da un altro asset finanziario oppure da un indice, che è definito sottostante.

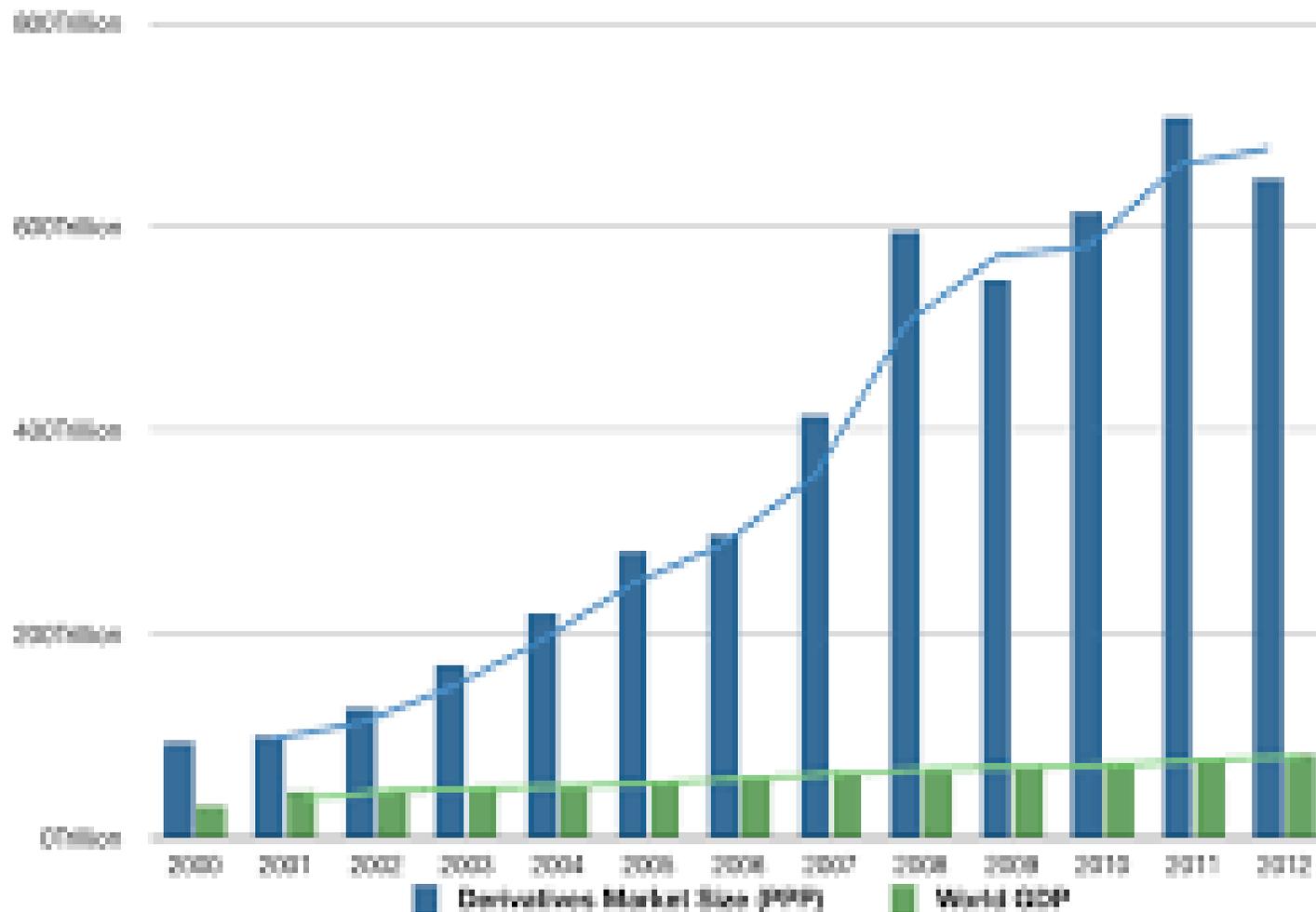


57 di
72





Derivative Market Vs. World GDP



Ramo I

- Ramo III

- Ramo V

Infine
possiamo
investire in
polizze con
contenuto
finanziario

In particolare le 'gestioni separate' (I e III)

Capitale
garantito

I vantaggi delle polizze Vita Tradizionali



STABILITÀ
DEL
RENDIMENTO



TRATTAMENTO
FISCALE
FAVOREVOLE



VANTAGGI
SUCCESSORI



GARANZIA
SUL CAPITALE



IMPIGNORABILITÀ E
INSEQUESTABILITÀ

Le polizze multiramo

I vantaggi dei prodotti Multiramo

Puoi scegliere tra maggiore stabilità o maggiori rendimenti



MODIFICA
LA TUA SCELTA
QUANDO VUOI



SCEGLI
LA GESTIONE SEPARATA
PER LA STABILITÀ



SCEGLI
LE UNIT LINKED
PER IL RENDIMENTO

I benefici della gestione separata

- + GARANZIA SUL CAPITALE INVESTITO
- + STABILITÀ DEL RENDIMENTO NEL TEMPO
- + ESENZIONE DALL'IMPOSTA DI BOLLO
- + IMPOSTA SUI RENDIMENTI MEDIAMENTE PIÙ BASSA