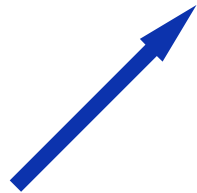


Consulenza Finanziaria Indipendente Fee-Only

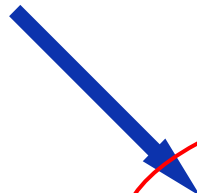
Gli interlocutori sul mercato



Dipendenti Bancari e Postali
Promotori Finanziari
Assicuratori



Traders



**Consulenti Finanziari
Indipendenti Fee-Only**

Il conflitto di interessi

*Si verifica un **conflitto di interessi** quando viene affidata una responsabilità decisionale ad un soggetto che abbia interessi personali o professionali in conflitto con l'imparzialità richiesta da tale responsabilità, che può venire meno visti i propri interessi in causa*

Sommario

- Cenni legislativi
- La NAFOP
- Le caratteristiche della professione
- Le molteplici attività del consulente
- La consulenza in materia di strumenti finanziari
- Gli strumenti di analisi e la reportistica
- Spazio per domande

Cenni legislativi

La normativa di riferimento

- D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF)
- Direttiva Europea 2004/39/CE (MIFID)
- D.Lgs. 17 settembre 2007, n. 164
- Legge 18 giugno 2009, n. 69
- D.Lgs. 24 dicembre 2008, n. 206
- Delibera Consob n. 17130

La NAFOP

(The National Association of Fee-Only Planners)

- NAFOP è l'**associazione nazionale** dei professionisti e delle società di Consulenza Finanziaria Indipendente fee only
- NAFOP ha come scopo la **regolamentazione, la tutela e lo sviluppo** dell'esercizio della professione di Consulente Finanziario Indipendente Fee Only
- NAFOP ha un proprio **codice etico**

Il codice etico

Integrità

Oggettività

Competenza

Imparzialità

Riservatezza

Collaborazione

Correttezza

Diligenza

Le caratteristiche della professione

Le Caratteristiche

- **Assenza** di conflitti di interessi
- Il rapporto con il cliente è **personalizzato**
- **Inesistenza di limiti** riguardo i suggerimenti
- L'unica remunerazione percepita è la **parcella**
- **Assenza** di trasferimento di denaro
- Il cliente può continuare ad **operare con l'intermediario**

I clienti ideali del consulente

- I risparmiatori **senza tempo, con o senza competenze**
- I risparmiatori **senza competenze ma con tempo**
- I risparmiatori che hanno **competenze e tempo**

Quali modalità per **ricercare clientela?**

Campagne marketing, “passaparola”, convegni, collaborazioni

Come si diventa clienti

1. **Analisi del portafoglio** in essere del risparmiatore
2. Evidenza della **percentuale di efficienza** del portafoglio
3. Presentazione **preventivo**
4. In caso di accettazione del preventivo:
 - **contratto**
 - **privacy**
 - profilo di **adeguatezza**
 - **obiettivi di vita e orizzonte temporale** di riferimento

E' possibile anche una consulenza una tantum

I vantaggi nel corso della consulenza

Nel corso dell'anno di consulenza:

1. **Analisi di dettaglio** del portafoglio
2. Creazione di un **portafoglio finanziario efficiente**
3. **Monitoraggio** del nuovo portafoglio
4. Indicazione delle **modifiche al portafoglio**
5. Presentazione **report personalizzati**

Cosa si intende per efficienza

L'enciclopedia Treccani fornisce per il termine “Efficienza” la seguente definizione:

Capacità di rendimento e di rispondenza ai propri fini



Cosa si intende nell'ambito degli **investimenti** e **pianificazione finanziaria**:

Raggiungere il **massimo rendimento** attraverso il sostenimento dei **minori costi** possibili al fine di raggiungere i propri **obiettivi di vita** considerando l'**orizzonte temporale di riferimento** e rispettando il **proprio profilo di rischio**

Cosa si intende per efficienza

Tecnicamente:

Dato un profilo di rischio, determinati obiettivi di vita e un orizzonte temporale di riferimento scegliere strumenti finanziari che a fronte di determinati costi mi facciano ottenere un extrarendimento positivo rispetto al benchmark.....

(strumenti a **gestione attiva**)

.....o almeno pari al benchmark

(strumenti a **gestione passiva**)

Cosa si intende per efficienza

E se non è possibile **fare meglio del benchmark?**

L'efficienza è rappresentata dagli strumenti che permettono all'investitore di ottenere almeno il rendimento del mercato di riferimento, del benchmark

(strumenti a **gestione passiva**)

Ma approssimativamente → **COSTO ZERO!**

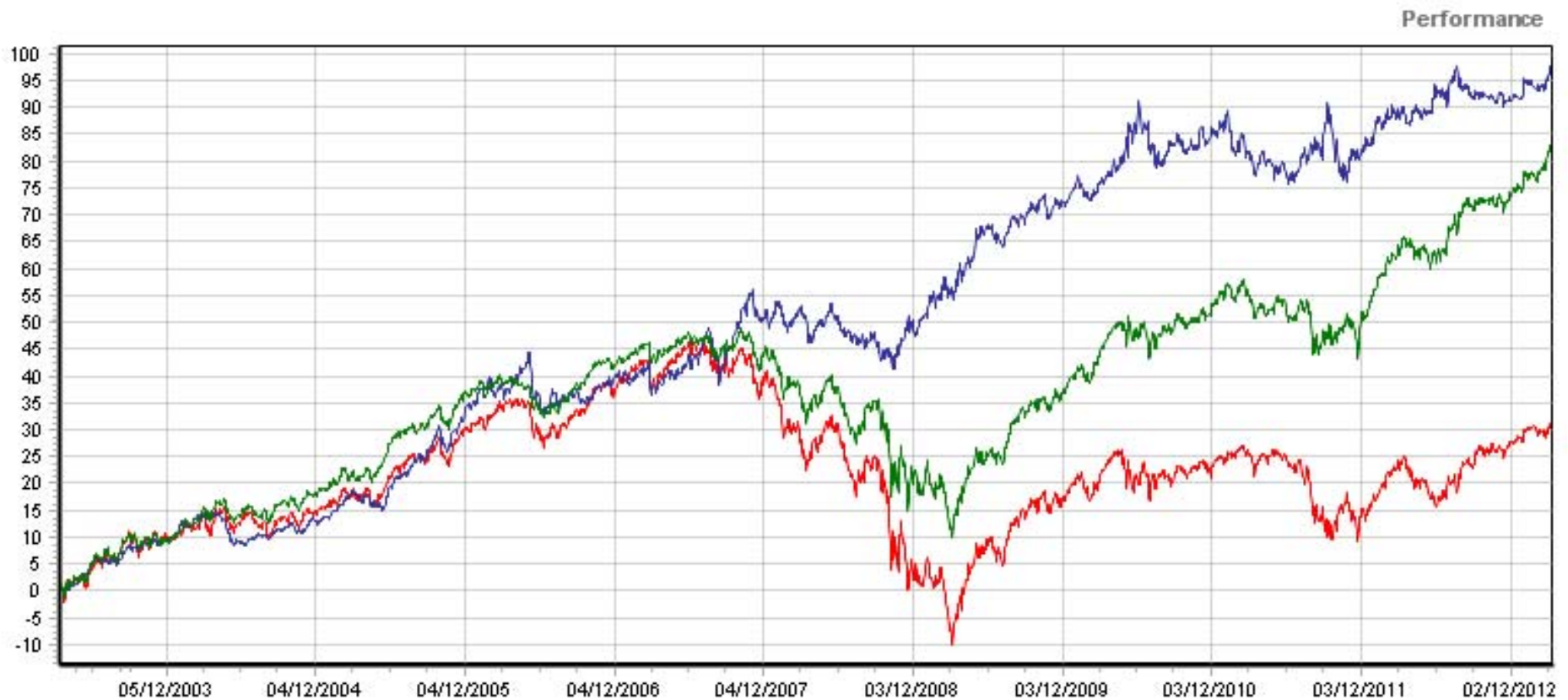
N.B. L'efficienza non è sinonimo di **risultato di performance**:
è un **concetto relativo**

Cosa si intende per efficienza

Un investitore ottiene un **risultato positivo** dal proprio investimento → lui è contento, il promotore è contento, l'azienda è contenta e la società prodotta è contenta → **Tutti contenti!!!**

Occorre analizzare a **parità di categoria/benchmark** lo strumento posseduto rispetto alle alternative

Cosa si intende per efficienza



Cosa si intende per efficienza

Dopo 10 anni		
Investimento iniziale	Fondo inefficiente	Fondo efficiente
€ 200.000,00	€ 265.800,00	€ 430.200,00
€ 1.000.000,00	€ 1.329.000,00	€ 2.151.000,00

Dopo 20 anni		
Investimento iniziale	Fondo inefficiente	Fondo efficiente
€ 200.000,00	€ 476.400,00	€ 1.069.600,00
€ 1.000.000,00	€ 2.382.000,00	€ 5.348.000,00

Il concetto di inefficienza introduce alla cd

“Parcella occulta”

Quanto mi costa investire il patrimonio nel risparmio gestito?

Una approssimativa indicazione può essere fornita dal cd **TER**
(**Total Expense Ratio**)

Inefficienza:

- Parcella occulta
- Incapacità del gestore “attivo”

L'inefficienza

Diverse analisi:

Verifica e analisi di **sottoperiodi**

Verifica e analisi della **sistematicità** nella creazione di valore

Information Ratio

Indice di Sharpe

Conclusione: **efficienza o inefficienza**

Conclusione sull'efficienza

Lo **strumento è inefficiente** rispetto al benchmark

Si pagano **spese e commissioni** a fronte di un **extrarendimento negativo** rispetto al benchmark

Occorre chiedersi: esistono delle **alternative maggiormente efficienti** rispetto al medesimo benchmark?

Screening di mercato per l'individuazione di strumenti efficienti a parità di benchmark e con un livello di volatilità preferibilmente non maggiore da sostituire nel portafoglio

Quali alternative?

Esistenza di alternative efficienti per quella particolare area/mercato?

Strumento inefficiente = pagare per un servizio che non ricevo

Obiettivo di un investitore -> ottenere **max profitto data una volatilità accettata**

Normalmente **non ha a “cuore”** un particolare strumento o area/mercato

Cenni alle molteplici attività del consulente indipendente

Le molteplici attività del consulente

Consulenza in materia di **strumenti finanziari**

Analisi **mutuo**

Ricerca **finanziamenti**

Analisi e pianificazione **previdenziale**

Analisi e pianificazione **assicurativa**

PIANIFICAZIONE FINANZIARIA

La consulenza in materia di strumenti finanziari

La consulenza in materia di strumenti finanziari

- E' l'attività **principale** soprattutto in Italia
- E' l'attività **prevista dalla MIFID** per cui non deve essere emessa fattura con IVA
- Nel tempo si possono prevedere **altre attività** tra quelle elencate

La consulenza in materia di strumenti finanziari

Solo **la nascita dell'albo** obbligherà i consulenti finanziari:

- a sostenere **l'esame**
- all'utilizzo di **raccomandazioni scritte**
- ad utilizzare un **software MIFID compliant**
- a stipulare un'assicurazione **rc professionale**

Gli strumenti di analisi e la reportistica

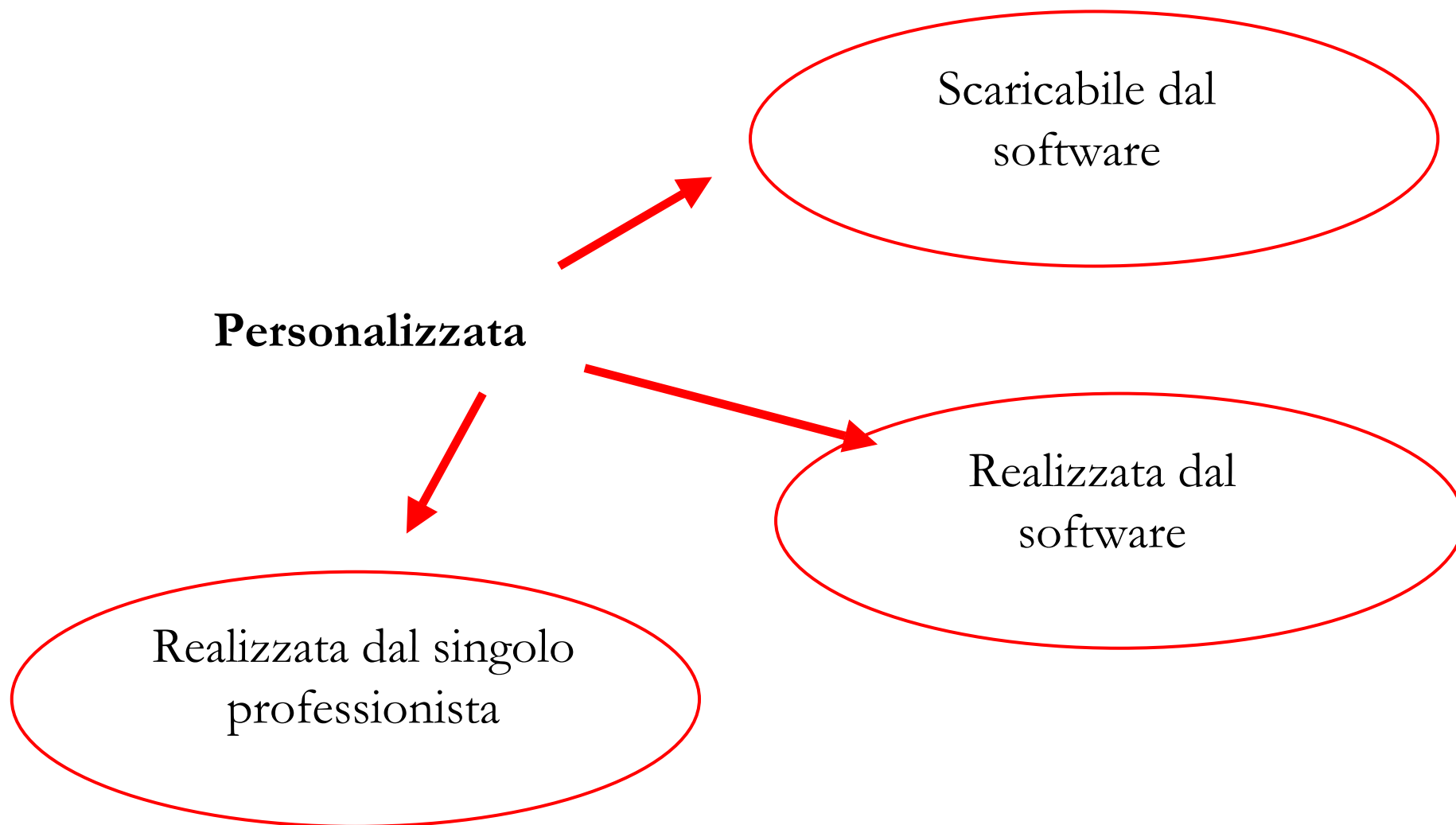
Software **MIFID Compliant**

Il software deve garantire:

- la gestione delle **raccomandazioni**
- il rispetto del **profilo di rischio del cliente**
- **l'archiviazione** di tutte le raccomandazioni

Consultique -> IFANET e Suite APM

La reportistica



Spazio per domande

Grazie per l'attenzione!

Dott. Massimiliano Siviero

Analisi e Consulenza Finanziaria Indipendente

Cell. +39.347.45.60.001

E-mail: info@consulentefinanziariosiviero.it