



****RADIOGRAFIA
FINANZIARIA***

UN ESEMPIO PRATICO



* RADIOGRAFIA FINANZIARIA

E' un servizio di consulenza molto apprezzato dalla Clientela privata.

Si tratta di un'analisi del portafoglio dell'investitore, una sorta di radiografia degli investimenti e di tutti i prodotti finanziari del Cliente.

Nel rapporto di portafoglio, che rappresenta il risultato dell'analisi, sono evidenziate le variabili che possono interessare il Cliente, tra le quali il prelievo annuale che l'intermediario opera sul patrimonio dell'investitore e che rappresenta la "parcella occulta".

L'obiettivo è rilevare la qualità del portafoglio con un'analisi dell'efficienza degli strumenti utilizzati e l'efficacia dei risultati confrontati con i mercati di riferimento. Non entra, quindi, nel merito delle scelte strategiche né delle motivazioni alla base della creazione del portafoglio.

Tale approccio consente all'investitore una consulenza obiettiva ed asettica, coerente con l'impostazione etica e professionale del Consulente Indipendente e permette di erogare un valore tangibile e facilmente percepito dal Cliente.



Esempio pratico di Radiografia Finanziaria.

Questo esempio lo utilizzo spesso durante i miei corsi per dimostrare con esempi numerici pratici e non solo didattici (e quindi inconfutabili) che la consulenza indipendente consente di risparmiare tanti soldi anche a quei risparmiatori che non hanno patrimoni milionari. Si tenga presente che il costo della parcella è solo una minima parte dei vantaggi economici che il cliente ottiene.

Le tabelle utilizzate sono state estrapolate e rese anonime, per ovvi motivi di privacy, da un portafoglio di un cliente.

In questo caso la Radiografia Finanziaria è consistita nell'analizzare i fondi comuni di un determinato portafoglio del valore complessivo di 90.000 euro.

Ogni fondo è stato “radiografato” nei costi (sottoscrizione, gestione, visti i risultati negativi non è stato necessario utilizzare il TER, Total expense ratio che include tutti i costi a carico del fondo e quindi del sottoscrittore) e confrontato con un corretto benchmark di riferimento.



Esempio pratico di Radiografia Finanziaria cont.

Come le tabelle mostrano i fondi in questione oltre a evidenziare costi non certo fra i migliori delle proprie categorie, hanno accusato una differenza di rendimento rispetto al benchmark di diverse migliaia di euro; in certi casi è stato di mancato guadagno, il fondo ha ottenuto risultati positivi ma inferiori alla borsa di riferimento, in altri è stata una vera differenza negativa (l'indice di borsa positivo ed il rendimento del fondo negativo).

Le analisi sono state effettuate utilizzando i dati storici disponibili, per verificare se su più periodi il gestore aveva dimostrato di adottare una gestione attiva “positiva” e quindi redditizia per l'investitore.

Per ultimo sono state analizzate alcune obbligazioni strutturate, meglio conosciute e vendute come prodotti a capitale garantito, dove si evidenzia il costo senza dubbio tra i più elevati, ma purtroppo inserite nei portafoglio di molti risparmiatori essendo prodotti venduti alla propria clientela dagli istituti bancari.



Conclusioni

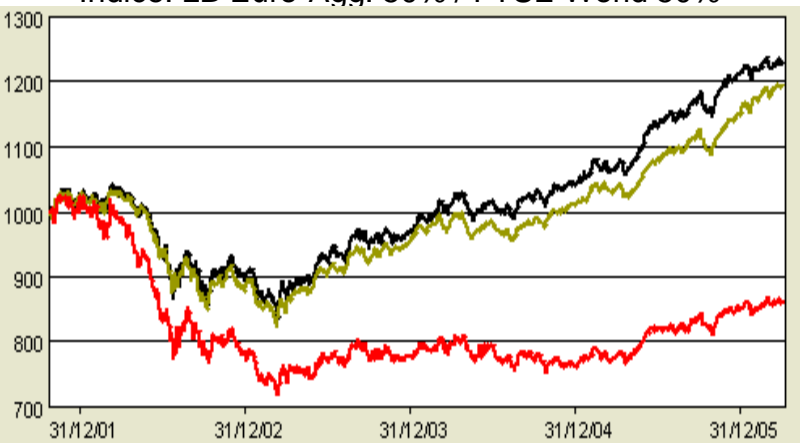
la radiografia ha evidenziato un costo annuo complessivo (costi di gestione + mancato guadagno) di oltre il 7% (7,2%); per i dettagli si rimanda alla tabella riassuntiva.

Compito del consulente in questa situazione è stato quello di suggerire al cliente di chiedere il rimborso dei fondi in portafoglio e allocare la liquidità in strumenti più efficienti dopo una attenta profilatura del cliente. Nel caso specifico il cliente di profilo prudente come da lui dichiarato, aveva in portafoglio fondi azionari a sua insaputa; la sua limitata educazione finanziaria non gli consentiva di sapere che anche i fondi comuni possono investire in azioni. E quindi pensava di avere un portafoglio completamente obbligazionario.

Il compito del consulente non è solo quello di suggerire prodotti più efficienti e meno costosi, ma anche quella di fare formazione per consentire al cliente di mettere in pratica le raccomandazioni ricevute in modo consapevole.

Balanced Fund Bilanciato moderato non per le commissioni

- Fondo
- Cat. Morningstar™: Bilanciati moderati (Euro)
- Indice: LB Euro-Agg. 50% / FTSE World 50%



Anno	Rendimento		diff vs. Indice		costi gestione
	Fondo	Indice	€	%	
gen-02	-11,0%	-2,0%		-9,0%	€ 221
	-€ 1.056	-€ 192	-€ 864		
Parziale	€ 8.944	€ 9.808	-€ 864		
2003	0,6%	8,5%		-7,9%	€ 206
	€ 54	€ 834	-€ 780		
Parziale	€ 8.998	€ 10.642	-€ 1.644		
2004	-1,9%	7,8%		-9,7%	€ 207
	-€ 171	€ 830	-€ 1.001		
Parziale	€ 8.827	€ 11.472	-€ 2.645		
dic-05	11,6%	16,1%		-4,5%	€ 203
	€ 1.024	€ 1.847	-€ 823		
Finale	€ 9.851	€ 13.319	-€ 3.468	-31,2%	€ 836
Rend Annualiz	-0,4%	7,4%	-€ 3.468	(con spese di ingresso)	

Investimento 10.000 €

Comm. di gestione annua: **2,3%**

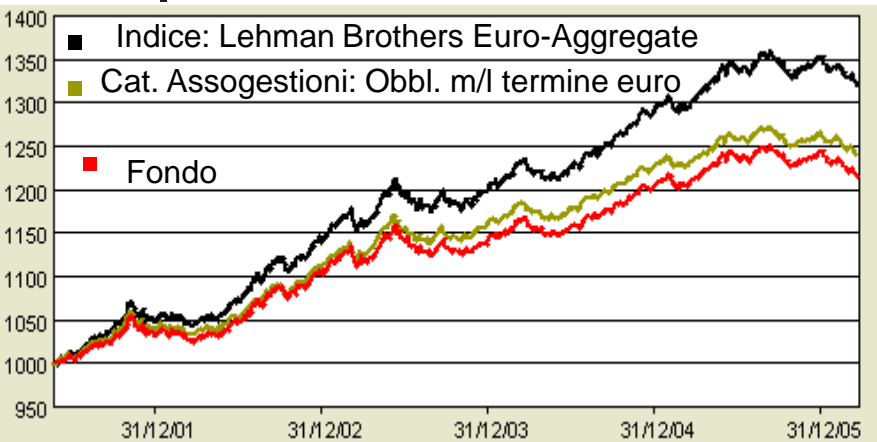
Comm. d'ingresso: **4,0 % = 400 €**

Commissioni performance: **20%**

Questo fondo in 4 anni costa 836 euro di commissioni con un mancato guadagno di 3.500 euro su un capitale di 10.000 - 35%.

Obbligazionario Euro

l'investimento tranquillo per il gestore



Anno	Rendimento		diff vs. Indice		costi gestione
	Fondo	Indice	€	%	
gen-02	7,3%	9,5%		-2,2%	€ 200
Parziale	€ 1.460	€ 1.900	-€ 440		
2003	2,8%	4,6%		-1,8%	€ 215
Parziale	€ 601	€ 1.007	-€ 407		
2004	5,4%	7,4%		-2,0%	€ 221
Parziale	€ 1.191	€ 1.695	-€ 504		
dic-05	3,5%	4,8%		-1,3%	€ 233
Finale	€ 814	€ 1.181	-€ 367		
Rend Annualiz	€ 24.066	€ 25.783	-€ 1.717	-7,3%	€ 868
	4,7%	6,6%	-€ 1.958	(con spese di ingresso)	

Investimento 20.000 €

Comm. di gestione annua: **1,0%**

Comm. uscita: **1% = 240 €**

Commissioni performance: -

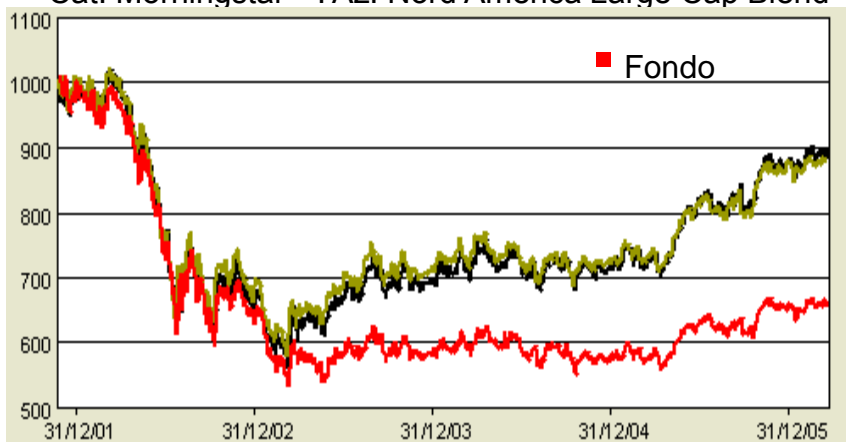
“Perdere” il 10% in 4 anni con un investimento “tranquillo” è proprio un affare; e per avere tutto questo si pagano più di 200 euro all’anno

AMERICA EQUITY

Azionario USA Large Cap

■ Indice: MSCI North America

■ Cat. Morningstar™: Az. Nord America Large Cap Blend



Investimento 10.000 €

Comm. di gestione annua: **2,3%**

Comm. d'ingresso: **4% = 400 €**

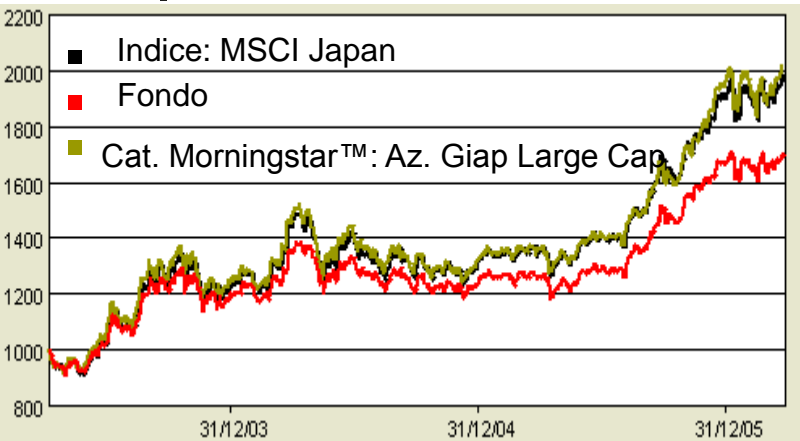
Commissioni performance: **20%**

Anno	Rendimento		diff vs. Indice		costi gestione
	Fondo	Indice	€	%	
gen-02	-37,0%	-34,4%			
	-€ 3.552	-€ 3.302	-€ 250	-2,6%	€ 221
Parziale	€ 6.048	€ 6.298	-€ 250		
2003	-7,3%	7,6%		-14,9%	€ 139
	-€ 442	€ 479	-€ 920		
Parziale	€ 5.606	€ 6.776	-€ 1.170		
2004	-1,9%	2,7%		-4,6%	€ 129
	-€ 107	€ 183	-€ 289		
Parziale	€ 5.500	€ 6.959	-€ 1.459		
dic-05	14,5%	22,6%		-8,1%	€ 126
	€ 797	€ 1.573	-€ 775		
Finale	€ 6.297	€ 8.532	-€ 2.234	-28,1%	€ 615
Rend Annualiz	-10,9%	-3,9%	-€ 2.634	(con spese di ingresso)	

Il fondo evidenzia una costante incapacità di superare il benchmark di riferimento anche nei momenti di crescita dei mercati come evidenziato anche dal giudizio * (una stella) nonostante le alte commissioni di ingresso e gestione pagate

JAPAN EQUITY

Azionario Giappone Large Cap



Anno	Rendimento		diff vs. Indice		costi gestione
	Fondo	Indice	€	%	
gen-02	-25,1%	-23,9%	-€ 113	-1,2%	€ 170
Parziale	€ 7.078	€ 7.191	-€ 113		
2003	9,6%	13,1%	-€ 263	-3,5%	€ 127
Parziale	€ 7.758	€ 8.134	-€ 376		
2004	3,0%	7,5%	-€ 377	-4,5%	€ 140
Parziale	€ 7.990	€ 8.744	-€ 753		
dic-05	34,9%	44,7%	-€ 1.120	-9,8%	€ 144
Finale	€ 10.779	€ 12.652	-€ 1.873	-16,7%	€ 581
Rend Annualiz	1,9%	6,1%	-€ 2.423	(con spese di ingresso)	

Investimento 10.000 €

Comm. di gestione annua: **1,8%**

Comm. d'ingresso: **5,5% = 550 €**

Commissioni performance: **20%**

Il fondo evidenzia una costante incapacità di superare il benchmark di riferimento anche nei momenti di crescita dei mercati



CONCLUSIONI GENERALI SULL'INTERO PORTAFOGLIO

■ PACIFIC EQUITY	- 4.047 € in 4 anni (- 30.1% vs. indice)
■ AMERICA EQUITY	- 2.600 € in 4 anni (- 28.1%)
■ Japan Equity Fund	- 2.400 € in 4 anni (- 16.7%)
■ High Yield Bond	- 2.140 € in 4 anni (- 10.7%)
■ Balanced Fund	- 3.500 € in 4 anni (- 31.2%)
■ Obbligazionario Euro	- 2.000 € in 4 anni (- 7.3%)
■ Bilanciato prudente	- 1.700 € in 4 anni (- 7.1%)
■ Bilanciato moderato	- 2.638 € in 4 anni (- 11.4%)
■ TOTALE perdite vs. indici	- 21.025 € - 23.4% - 5.256 € anno
■ Spese effettive di gestione fondi	5.000 € 5.5% 1,375% all'anno
■ TOTALE (perdite + costi)	- 26.025 € - 28.9% - 7,2% all'anno

Valore portafoglio analizzato: 90.000 €

NB:le perdite sono intese come mancato guadagno rispetto agli indici di riferimento



Ma la consulenza me la fa la mia banca a costo 0 .. vendendomi una index linked

1.c) Tipologia del contratto

Contratto di assicurazione di capitale differito index linked a premio unico con controassicurazione speciale.

Le somme liquidabili in caso di vita dell'Assicurato in forma periodica (cedole), di ammontare variabile, sono collegate alla performance del seguente paniere di titoli azionari (paniere di riferimento):

12 azioni mondiali

Durata: 6 anni

4. RISCHI FINANZIARI A CARICO DEL CONTRAENTE

L'impresa di assicurazione non offre alcuna garanzia di capitale o di rendimento minimo. Pertanto il pagamento delle prestazioni dipende dalle oscillazioni dei parametri di riferimento e/o dalla solvibilità dell'ente emittente dell'obbligazione e dell'ente controparte dell'opzione.

Con la sottoscrizione del contratto i rischi finanziari a carico del Contraente sono:

- a) il rischio di ottenere una somma complessivamente liquidata in caso di vita dell'Assicurato inferiore al premio versato;
- b) il rischio di ottenere un valore di riscatto inferiore al premio versato;
- c) il rischio di ottenere un capitale in caso di morte dell'Assicurato inferiore al premio versato.



Ma quanto mi costi ?

Scomposizione del premio	Valore %
Obbligazione	76,81%
Opzione (*)	14,19%
Costi (caricamenti impliciti)	9,00%
Premio complessivo	100,00 %

- La banca acquista uno ZC per garantire il capitale a scadenza 76,81
- Tasso annuo rendimento effettivo lordo: 2,58%
- Una opzione che prevede l'erogazione di una prima cedola fissa 5% e per le successive lega l'erogazione all'andamento del basket dei titoli.
- La cedola variabile è calcolata come media aritmetica delle performance dei 12 titoli, sostituendo alle 10 migliori un valore predefinito di 8,75%.
- Se solo 2 azioni con ribasso del 43,75% cedola non erogata
- **Rendimento BTP giugno 2007 : 4,61%**

E visto che l'appetito vien mangiando ...



TAB. 1: SCOMPOSIZIONE PERCENTUALE DEL PREMIO VERSATO

Componenti del premio	Valore %	
A. Capitale investito, di cui	A = A1+A2	90,47%
A1. Componente obbligazionaria		75,27%
A2. Componente derivativa		15,20%
B. Costi di caricamento (*)		8,58%
C. Capitale nominale	C = A+B	99,05%
D. Coperture assicurative (*)		0,37%
E. Spese di ingresso (**)		0,58%
F. Premio versato	F = C+D+E	100,00%



SCENARI DI RENDIMENTO A SCADENZA DEL CAPITALE INVESTITO	PROBABILITÀ DELL'EVENTO
Il rendimento è negativo	0,00%
Il rendimento è positivo ma inferiore a quello di titoli obbligazionari privi di rischio con durata analoga a quella del contratto	75,97%
Il rendimento è positivo e in linea con quello di titoli obbligazionari privi di rischio con durata analoga a quella del contratto	24,03%
Il rendimento è positivo e superiore a quello di titoli obbligazionari privi di rischio con durata analoga a quella del contratto	0,00%

