aggiornato al 13-7-20
STUDIOECONOMIA

# LISTE DI PORTAFOGLIO DI BORSA

## INDICAZIONI PER I DISTRIBUTORI

Il prodotto abbonamento a liste (o indici) di portafoglio e' un servizio indirizzato a investitori – principalmente individui e quindi persone fisiche – che investono in borsa.
Il rapporto indici di borsa e' una vera novita' nel settore, un prodotto che consente a chi investe di poter gestire investimenti mantenendo il pieno controllo sui propri fondi, operando direttamente istruzioni al proprio intermediatore basandosi su rapporti preparati da un centro studi che monitorano la borsa e guidano l'investimento inviati ogni giorni 10 per l'arco di un anno.
Un rapporto lista di portafoglio e' una lista di 8 titoli della borsa Italiana ciascuno con un peso % associato sul totale da investire. Quanto basta per guidare un portafoglio in modo semplice e pratico. Oltre a contenere le istruzioni per la replica, include ogni notizia sullo stato del portafoglio.
Un indice di borsa e' anche indicato come uno strumento guida agli investimenti a ”scatola chiusa”, cioe' il sottoscrittore non deve fare scelte discrezionali quando vendere e comprare. In questo senso è un vero prodotto di avanguardia che viene provvisto di precise istruzioni di acquisto e vendita di titoli ogni 10 giorni per tenere aggiornato l'indice o, in termine tecnico, per “replicare” un indice secondo un calendario prestabilito. Al fine di dare garanzie che tale replica sia quanto piu' esatta, l'investitore dovra' solo operare gli acquisti entro il giorno del ricevimento del rapporto secondo i prezzi di mercato “al meglio”. Il rapporto viene inviato entro le ore 12am di ciascuuna data prestabilita.
L'indice di borsa e' una strada pratica che evita, senza venir meno la qualita' del servizio, gran parte delle complicatezze che la gestione del risparmio presenta per l'utente.

## A - COMPETENZE E AUTORIZZAZIONI

Importante è chiarire che un indice di borsa se lo si guarda sotto il profilo della regolamentazione, il prodotto risulta poco ostacolato dalle leggi e nella gamma di prodotti finanziari, e’ il meno regolamentato. Nello spettro

di servizi di consulenza, un abbonamento a indici di borsa ' un rapporto informativo privo di quel carattere di consulenza personalizzata e quindi liberamente vendibile tramite reti di distribuzione. ( vedi legge TUF, 1998 art.1/2bis/5septies)

S.E. comunque suggerisce che gli addetti abbiano competenza in materie economiche, se non proprio dottori in economia, periti contabili sarebbe consigliato. La gestione e assistenza con i sottoscrittori viene comunque espletata da Studioeconomia e regolata da specifico contratto.

## B- PREZZI

Il prezzo di un indice è un importo calcolato su base annua ed è inclusivo di IVA.
L'acquirente ha opzione di acquisto rateizzato su base mensile. trimestrale

| **Liste** | Unico pagamento | mensile | trimestrale | semestrale | Bonus |
|---|---|---|---|---|---|
| **Liste privati** | | | | | |
| Liste Studio 8 e B | € 1.500 | 140 | - | € 780,00 | no |
| **Liste società** | | | | | |
| Liste Studio 16 - societa' | € 7500 | - | 1950 | | 850 euro x 1% di differenziale prestazione |
| Liste studio16 – societa' sotto i 2,5 m. di attivo | € 3.900 | | 1000 | | 450 euro x 1% di differenziale |

**Le liste privati** sono lise di 8 titoli organizzate secondoi diversi criteri o mercati. I costi non sono soggetti a bonus, cioe' il prezzo non varia con la prestazione. I prodotti sono vendibili tramite negozio online e possono essere soggetti a sconti.

**le liste societa'** sono prodotti piu' evoluti sia sotto il profilo diversificazione del rischio che qualita' dell'analisi e rendicontazione.
In termini di diversificazione le liste societa' sono costituite da 16 a 20 titoli.

Le liste societa' includono un costo bonus che si paga a fine anno in caso che la prestazione batte l'indice generale di borsa.

## C - COME SI ESPLETA LA DISTRIBUZIONE

Prima cosa da fare il rivenditore deve registrarsi sul sito SF-acquisti.it. In questo modo potra' inserire gli ordini di acquisto quando li avra' ricevuti da acquirenti.

Dovra' anche registrare ogni nuovo acquirente con le notizie ( nome, cognome, codice fiscale, indirizzo e indirizzo email dove inviare i rapporti). . Inserira' il proprio nome in corrispondenza di " rivenditore" per ciascuno.

**La pagina home del sito SF-acquisti.it mostra la barra menu con i listini prodotti disponibili. I rivenditori inoltrano gli ordini di acquisto dal menu listino " rivenditore".**

### Liste Studio8

Le liste Studio8 sono liste dirette a privati.

Presumibilmente il rivenditore convenzionato con S.E. avra' inserito i prodotti S.E. sul proprio negozio online. Un acquirente acquistera' quindi

il prodotto tramite un sito web rivenditore. Il rivenditore dovra' successivamente un acquisto, girare l'ordine a Studioeconomia direttamente utilizzando il negozio online SF-acquisti.it

Cio' comportera':

.1 – dovrà accedere al listino prodotti "rivenditori" dal menu principale del sito e quindi acquistare selezionando la tariffa scelta dall'acquirente ( mensile , unico costo .)

.2 - dovrà inoltrare l'ordine con il proprio nome utente e effettuare il pagamento anticipato a favore di Studioeconomia.

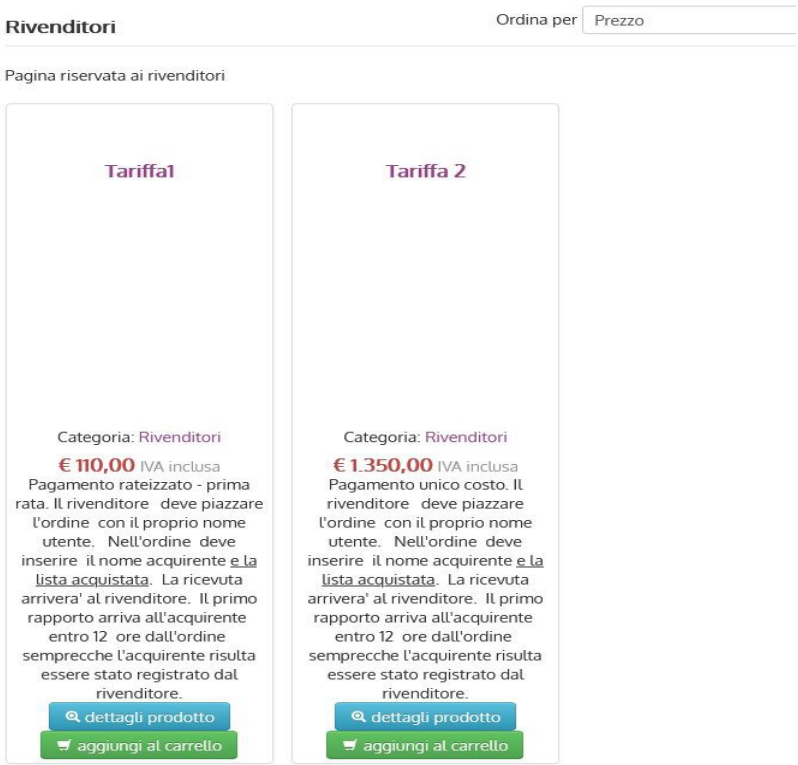


**immagine: la pagina listino "rivenditori" con le due opzioni di acquisto unico costo e pagamento mensile.**

3) durante l'ordine inserira' nei campi richiesti:

- nome acquirente. Deve corrispondere a quello con cui l'acquirente e' stato registrato

- la lista acquistata

se non fornisce queste indicazioni sara' impossibile per S.E:i eseguire l'ordine.

Ricevuto l'ordine Studioeconomia accedera' alla scheda acquirente e: invierà il primo rapporto alla email dell'acquirente entro le 6 ore ed emetterà fattura a favore del rivenditore per l'importo accreditato.

**piani di provvigioni:**

esistono 2 piani di provvigioni

il **piano base** per chiunque rivende i prodotti indici. Le provvigioni sono del 11%

Un **piano base+**, per chi dispone di un negozio online e dedica almeno una pagina del proprio sito web ai prodotti indici di portafoglio: le provvigioni sono del 12,5%

il venditore percepisce commissioni calcolate sul valore di contratto annuo alla sottoscrizione che sono detratte, al momento dell'ordine, dal costo del prodotto. Le tariffe rivenditore sono dunque scontate per le commissioni.

Il rapporto e' regolato da contratto di agenzia.

Se l'acquisto avviene per unico pagamento, la commissione sara' corrispondente al suo pieno valore incluso IVA.

Se l'acquisto avviene per pagamento rateizzato, la commissione sara' la stessa sul valore del pagamento effettuato.

Rinnovi mensili il rivenditore potra' gestire i rinnovi mensili dal proprio sito o comunque percepire in proprio. Secondo quanto fa con gli ordini, trasmetterà a Studioeconomia l'ordine di rinnovo mensile alla tariffa scontata secondo il piano di provvigioni.

**Prezzi al dettaglio e prezzi al rivenditore**

I prezzi al dettaglio delle liste di portafoglio e vendibili da S.E: tramite negozio online Sf-acquisti.it sono i prezzi indicati al menu "*Liste indici di portafoglio"* associati a ciascun prodotto; il menu Liste di portafoglio " è il menu da cui acquistano i privati e includono un costo attivazione di € 25 per ciascuna opzione di acquisto. I prezzi al rivenditore sono calcolati senza includere il costo attivazione e sono piu' bassi quindi di quelli al dettaglio.
E' facoltà del rivenditore decidere i prezzi finali da applicare al suo negozio. Non potra' chiedere però un prezzo maggiore del prezzo al dettaglio. Studioeconomia suggerisce di chiedere il prezzo al rivenditore piu' basso. A studioeconomia deve sempre il costo tariffa rivenditore che e' calcolato detraendo le commissioni di vendita da quest'ultimo.

**Liste societa'**

Le liste societa' non sono oggi vendibili online. Le liste costano un po di piu' ma sono specificamente disegnate per maggiore riduzione rischio. Includono 16-20 titoli e le graduatorie pescano da una base titoli maggiore rispetto alle liste privati. Sono indicate per chi ha piani di investire almeno € 350.000 ( 175.000 per le societa' con beni attivo inferiore alla soglia 2,5 m.). E' previsto un contratto. L'acconto sara' equivalente al pagamento per il primo trimestre. Se la societa' beneficia di prezzo ridotto, dovra' allegare un estratto di bilancio che attesta lo stato attivo.
L'agente contatterà S.E: per stabilire le modalita' di completamento dell'ordine.

Dalle societa' sono escluse le societa' di gestione risparmio e di *asset management.*

## D. COME VENDERE UN INDICE DI PORTAFOGLIO

I vantaggi che un venditore dovra' evidenziare a chi vuole acquistare un indice sono molteplici, sia di controllo sui propri investimenti, piena disponibilita' dei fondi, riservatezza, prestazione delle liste storiche, costi non proporzionali al capitale investito.

Anche chi possiede già quote di fondi di investimento, puo' decidere di diversificare con una gestione diretta tramite un indice di portafoglio.

Un esempio di ideale sottoscrittore , e' la classe dirigente , colui che vende una casa o che entra in possesso di liquidita'.

Il servizio liste di portafoglio non e' indirizzato a piccoli riparmiatori, i quali e meglio che acquistano quote di fondi o di societa di investimento. Il motivo e' che il costo annuale del servizio eccede quello praticato dai fondi.

Viceversa, al salire del capitale, questo costo unitario scende. Una ricerca ha stabilit che il costo medio di sottoscrizione ad un fondo, tradotto in costo annuale, inclusivo di commissioni di ingresso, di gestione annuale, e di prestazione e' in Italia del 3,5%. Al prezzo delle liste oggi, la soglia di pareggio oggi e' quindi di circa 42.500 euro. Per cui per capitali superiori conviene un servizio lista di portafoglio rispetto ad un fondo. Un investitrore che investe 100.000 euro, il costo e' del 1,5% e per chi investe 250.000 sara' 0,6% u base annua.

Studioeconomia sta anche rivedendo le tariffe e prevede un prezzo di 1300 euro annui per il servizio che farebbe una soglia di pareggio di 37.000 euro di capitale investito.

### Le prestazioni

Guardando l'indice StudioItalia ( pagina principale del sito Studioeconomia.net) prima della crisi finanziaria in atto, che bene rappresenta un media delle liste Studioeconomia, si puo' notare (nel grafico in scuro ) che l'indice prezzi e' stato pressocche' in crescita costante negli ultimi 3 anni dall'avvio. Il ritorno medio totale su base annualizzata degli ultimi 5 anni e' del 12,5%. Abbiamo fatto una ricerca e abbiamo stabilito che le liste Studioeconomia battono tutti i fondi comuni azionari Italia , italiani e non.

A partire dal Febbraio 2020, inizio della crisi in atto, le liste , benchè hanno accusato una flessione, questa e' stata abbastanza inferiore a quella del mercato ed oggi si assesta circa in media 8%meglio del l'indice generale e 6 % includendo le liste portafoglio a maggior rischio.

Per le prestazioni delle liste consultare la home page del sito web.

## Aspetti metodologici e tecnici

Un indice di portafoglio e' un prodotto abbastanza evoluto dal punto di vista tecnico. Non solo la parte economico-finanziaria di valutazione nella stesure di graduatorie titoli ma anche il processo di adattamento di tali cognizioni in un formato pratico, efficiente e privo di ambiguita' interpretative in un documento di facile lettura per gli utenti.

## L'attività di Centro Studi

Nelle scienze finanziarie i prezzi azionari centrale parte ha la componente previsionale. Le liste portafoglio sono improntate verso criteri di analisi detti fondamentali o scientifici nel medio - lungo periodo e che sono imperniati su lavoro previsionale di risultati e di valutazione societaria. La componente previsionale delle strategie di investimento, una disciplina scientifica ancora in evoluzione nella quale confluiscono scienze economiche, finanziarie statistiche e informatiche, si combina infine con tecniche di analisi prezzi e di allocazione portafoglio in un risultato apprezzabile sia sotto il profilo della riduzione del rischio di investimento che di quello della rapportistica.
Studioeconomia dispone di proprie applicazioni *multitask* che svolgono l'intero ciclo di lavoro - il sistema MEC-APA (modello econometrico computerizzato e di analisi di portafogli azionari - uno strumento di analisi compatibile con quelli dei maggiori istituti di credito e finanziari.

## Altri prodotti sul mercato

Nella stessa classe di rapporti titoli azionari esiste sul mercato un prodotto denominato *segnali di trading* che sono rapporti in formato email, anche via telefono, con indicazioni di compravendita titoli e valute.
*Segnali di trading* e' un prodotto che fornisce indicazioni di acquisto e vendita, piu' diffuso nel mercato valute che in quello azionario, basato

principalmente su frequenti acquisti e vendite , anche nella stessa giornata, su valutazioni di breve periodo basati su tendenze nei prezzi e Indicazioni di soglie di valore, per cui si lascia all'utente monitorare il mercato , anche su base infra giornaliera, con l'evolversi dei prezzi dei titoli indicati al fine di acquistare e vendere quando specifiche condizioni avvengono.
Il trading, e' basato sull'aspettativa di realizzare *capital gain* sulle differenze di prezzo. Sono strumenti tuttavia non facilissimi da replicare dovuto all'assidua verifica ai terminali, quasi continua, e dall'impiego di strumenti di leveraggio finanziario spesso richiesto.
I segnali di trading sono a rischio di errori anche dovuti ai segnali di *stop loss*, ovvero di vendite in perdita per evitare perdite maggiori, operazioni poco intuitive ai piu' e causa di errori.
Sono inoltre criticati per via che riducono l'attivita' di investimento ad una sorta di gioco scommesse se certi fatti si avverano o meno che non tutti condividono.

Si enfatizza che *Indici di borsa* non sono rapporti "*segnali di trading*". Sono rapporti redatti sul principio a *scatola chius*a, ovvero portafogli diversificati con un minimo di 8 titoli con indicazioni di ordini di compravendite da eseguirsi al meglio per tenere aggiornato il portafoglio senza chiedere all'utente la verifica di specifiche condizioni di mercato e che richiedono solo tre sessioni al mese secondo un calendario prestabilito sicche' ogni utente puo' pianificare del tempo necessario per l'aggiornamento delle posizioni e principalmente ideati per investimenti di medio -lungo periodo.

**Fattori avversi**

L'unico fattore che gioca contro questo prodotto ai fini della rivendita e' che indici di borsa è una novita' e non e' comune sul mercato. I nuovi prodotti incontrano diffidenze dovute all'assenza di una testata sperimentazione e poca cognizione delle caratteristiche e affidabilità.

---

Per maggiori informazioni si rimanda alla documentazione sulle liste come scaricabile dal sito Studioeconomia, in particolare, prezzi, contratto di abbonamento, andamento storico degli indici, guida introduttiva alla replica di un indice.