



CFIADVISORS

**Analisi della convenienza di un  
prodotto finanziario a capitale  
garantito con scadenza 6 anni e  
con rendimento indicizzato ai  
mercati azionari**

INDIPENDENTI PER VOCAZIONE



## CFIADVISORS

- Lo scopo della presente analisi è quello di illustrare il tipo di report che presentiamo al investitore che desideri un analisi dei pregi e difetti di uno strumento di investimento che sta pensando di acquistare o vendere in modo da permettere al investitore di decidere se il prodotto è adeguato ai propri obiettivi di investimento
- Chi fornisce la presente analisi non opera in conflitto di interesse in quanto non vende né promuove la vendita di strumenti di investimento di nessun tipo, e offre solo servizi di consulenza

INDIPENDENTI PER VOCAZIONE



## CFIADVISORS

- Denominazione dello strumento oggetto dell'analisi:
  - **“Popolare Life Top Index I” prodotto finanziario - assicurativo di tipo Index Linked**
- Caratteristiche
  - è una polizza assicurativa sulla vita a premio unico
  - il capitale al netto delle spese (non il capitale investito) viene rimborsato a scadenza, in data 28 settembre 2015
  - Prima della scadenza ogni anno paga una cedola di interessi fissi.
  - L'investimento minimo richiesto è di 2500€.

INDIPENDENTI PER VOCAZIONE



CFIADVISORS

- A quanto ammonta il capitale garantito a scadenza?
  - La polizza garantisce alla scadenza, il capitale investito, al netto delle spese di acquisto
  - Da notare che le spese di acquisto indicate nel prospetto di vendita ammontano a circa 7,6% (dunque 760€ per ogni 10.000 € di capitale investito).
  - **Il capitale realmente garantito dunque ammonta a 93,4 % del capitale lordo investito. Cioè questo è l'ammontare di capitale garantito al netto delle spese.**

INDIPENDENTI PER VOCAZIONE



CFIADVISORS

- A quanto ammonta il capitale garantito in caso di premorienza?
  - Viene liquidato il controvalore del prodotto al momento che può essere inferiore del capitale inizialmente investito, più un bonus che decresce in funzione dell'età dell'assicurato (l'investitore)

INDIPENDENTI PER VOCAZIONE



CFIADVISORS

- Quanto rende davvero questo investimento?
  - La polizza offre un rendimento fisso per i primi 5 anni, e un rendimento incerto il sesto anno
  - Il rendimento del sesto anno quale dipende dall'andamento dei mercati azionari a cui è collegato il prodotto ...

INDIPENDENTI PER VOCAZIONE



## CFIADVISORS

### ... Quanto rende l'investimento?

- Stima del rendimento nei primi 5 anni:

Il prospetto di vendita dichiara un rendimento di 3,35% nei primi 5 anni. Questo è il rendimento del capitale investito al netto delle spese di ingresso di circa 7,6%. Il rendimento effettivo del capitale investito è dunque:

= Capitale lordo – spese – imposta sostitutiva 12,5% =

= (92,4% del capitale investito) x (3,35% rendimento lordo) x (87,5% per decurtare le imposte) = 2,71% netto , dunque il rendimento effettivo netto è 2,71% per i primi 5 anni.

- Nel sesto anno, il 2015, il rendimento netto sarà tra 0,8% e 5,66% lordo, (tra 0,7% e 4,95% netto) in funzione del andamento dei mercati azionari

INDIPENDENTI PER VOCAZIONE



CFIADVISORS

- Il documento di vendita dichiara che il prodotto ha :
- una probabilità del 10% di avere rendimenti negativi
  - una probabilità del 90% di avere rendimenti pari ai BOT o BTP
  - Zero probabilità di avere rendimenti appena inferiori o molti superiori ai titoli di stato
- Non è possibile chiedere il rimborso prima del 15 settembre 2010
  - È prevista una commissione di uscita in caso di riscatto tra secondo e quarto anno
  - il rimborso del capitale (al netto delle spese) non viene garantito prima della scadenza

INDIPENDENTI PER VOCAZIONE



## CFIADVISORS

### Quanto è rischioso questo investimento?

- Dopo avere addebitato le spese di acquisto , il capitale restante viene investito nei seguenti due strumenti:
  - **Il 74,2 % del capitale viene investito in un'obbligazione con scadenza 28 settembre 2015 emessa dal Banco Popolare** , infatti il capitale è garantito dal **Banco Popolare**. Il Grafico 2 preso da Bloomberg Banca dati illustra come il Banco Popolare è una banca con grado di rischio relativamente alto rispetto ad altre banche italiane però con rischio più basso rispetto alla media europea. Il grafico illustra il prezzo dei CDS , strumento derivato usato per proteggersi dal default di varie emittenti di obbligazioni e titoli.
  - Il 25,8 % è investito in uno strumento derivato detto opzione. L'opzione determina il valore della cedola variabile del sesto anno , e fornisce le cedole fisse pagate negli altri anni. Queste cedole sono pagate dalla **Banca Aletti**, controparte di questo contratto derivato.

INDIPENDENTI PER VOCAZIONE

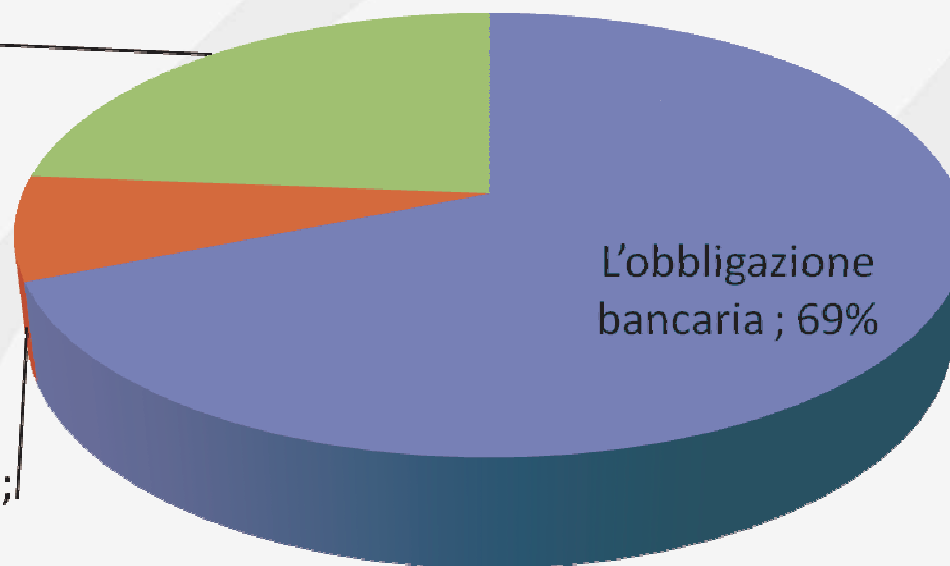


CFIADVISORS

### Grafico 1: Composizione interna della polizza a capitale garantito

strumento derivato che fornisce rendimento collegato alle borse) ; 23,8%

commissioni ; 7,6%



INDIPENDENTI PER VOCAZIONE



## CFIADVISORS

### **Grafico 2 & 3: Usare il CDS invece del rating per misurare il rischio degli emittenti di titoli**

- Per capire in tempo reale se il rischio di un debitore istituzionale sta aumentando, possiamo usare i prezzi di mercati dei “CDS” (Credit Default Swap).
- I CDS sono contratti derivati che permettono di proteggersi dal possibile default di un certo emittente di obbligazioni. E’ in pratica il premio assicurativo che gli investitori istituzionali sono disposti a pagare per assicurarsi dal rischio di insolvenza dell’emittente le cui obbligazioni hanno acquistato . Pertanto più sale il rischio di un certo emittente, più alto diventa il costo per assicurarsi con il CDS
- Banco Popolare (linea viola) ha un livello più elevato rispetto a molte altre banca italiane, per più basso rispetto alla media europea.

INDIPENDENTI PER VOCAZIONE

Grafico 2: i prezzi dei CDS negli ultimi 12 mesi di alcune banche italiane

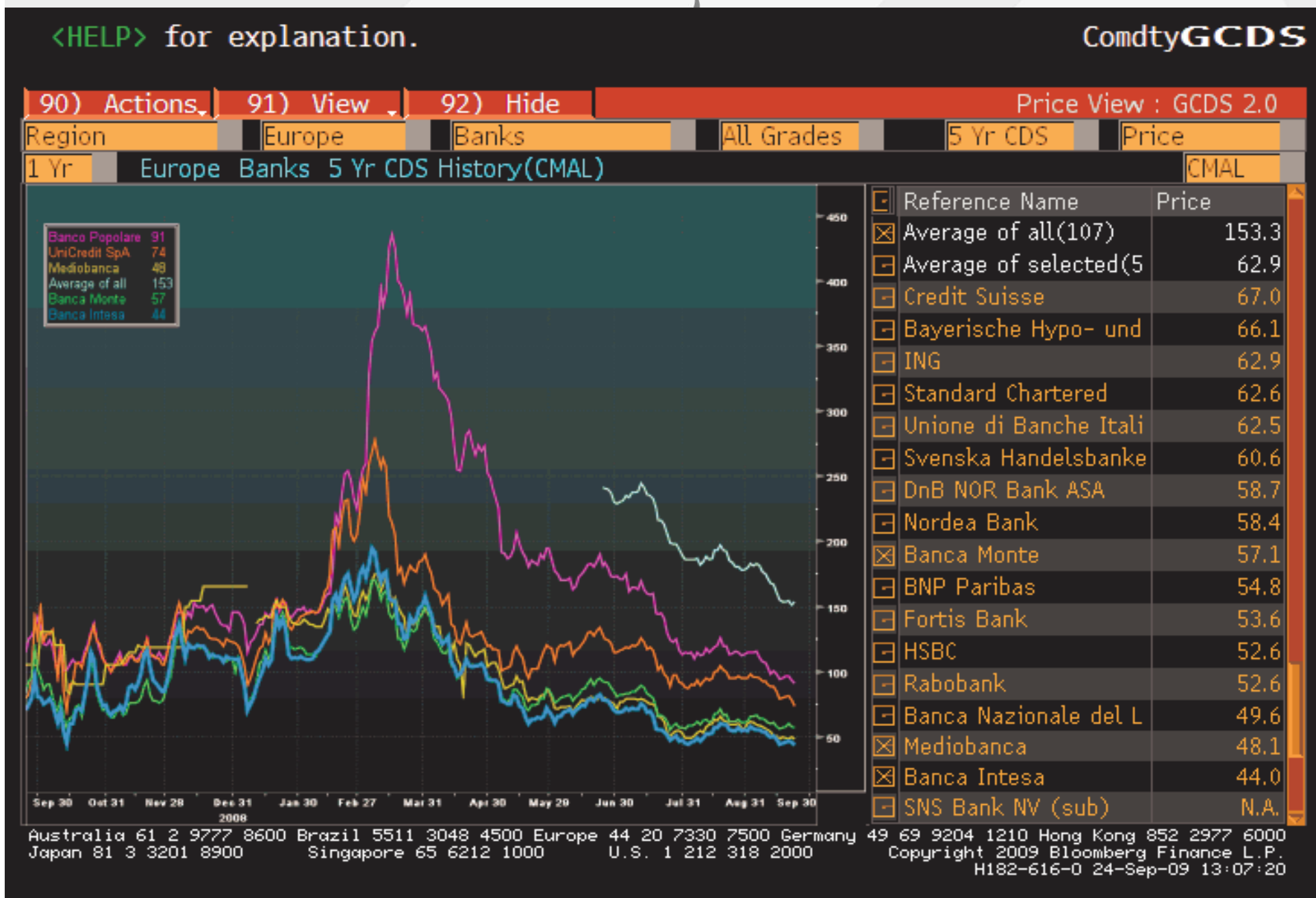
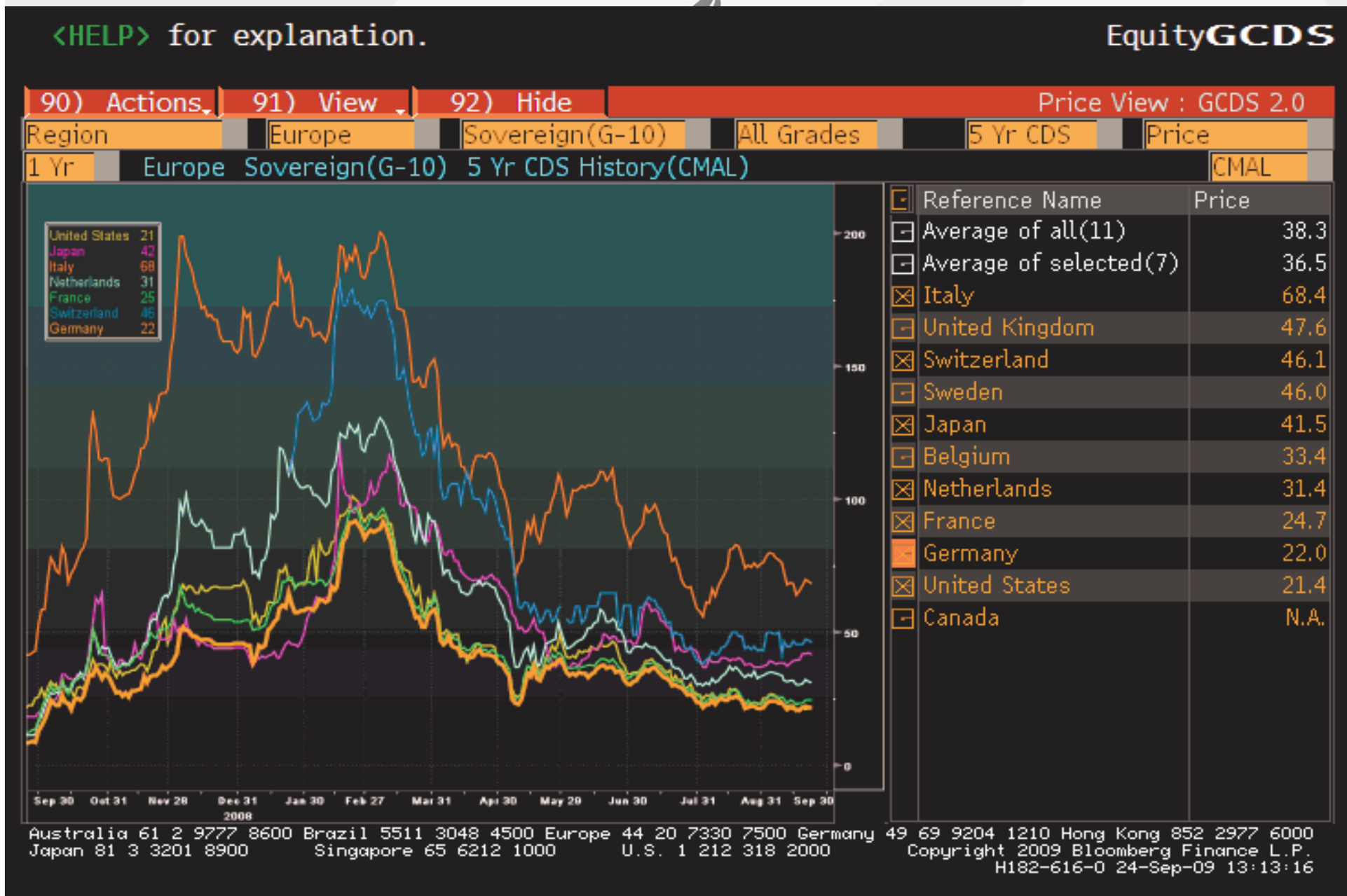


Grafico 3: prezzi dei CDS dei titoli di stato delle maggiori economie - ultimi 12 mesi





CFIADVISORS

- Conclusione
  - per un investimento vincolato per 6 anni, potrebbe essere più conveniente investire in un portafoglio diversificato di titoli di stato europei.
  - Il rendimento netto dei titoli di stato italiani con scadenza 6 anni è 2,68% netto al momento. Quasi uguale al rendimento offerto dalla polizza in esame, però con la differenza che i titoli di stato hanno un livello più basso di rischio e volatilità rispetto all'obbligazione Banco Popolare (GRAFICO 3).
  - L'altro vantaggio dei titoli di stato è che sono quotati in borsa, fornendo una trasparenza che rende facile la vendita prima della scadenza. Inoltre, non ci sono penalità di uscita in caso di vendita, solo una commissione di negoziazione di solito molto bassa.

INDIPENDENTI PER VOCAZIONE



CFIADVISORS

Dott.ssa Ida I. Pagnottella  
Via Bologna 21, 65121 Pescara  
tel. uff. 0852056372  
fax 08594230886

**certificata European Financial Advisor €FA®**

**Associata NAFOP (Associazione Nazionale dei consulenti finanziari privi di conflitto di interessi )**

sito: <http://www.cfiadvisors.it/consulenza-%20finanziaria-indipendente-investimenti- societa-imprese-private.php>

#### Disclaimer

I titoli e gli strumenti indicati sono frutto delle scelte discrezionali dell'autore, secondo valutazioni di analisi tecnica e/o fondamentale degli stessi. Si ricorda che non esiste tecnica di analisi perfetta, o valutazione di titoli o strumenti finanziari indubitabile. Si ricorda che i mercati possono salire, scendere o assumere andamenti laterali per qualche tempo, e che non è possibile attribuire all'autore la responsabilità di eventuali perdite derivanti dal soggettivo rispetto dei consigli dati. La pubblicazione di tale articolo non costituisce attività di sollecitazione del pubblico risparmio, e prescinde da qualsiasi valutazione del "profilo di rischio e/o di adeguatezza dell'operazione" degli sconosciuti lettori

INDIPENDENTI PER VOCAZIONE