

*a Paolo, Sara,
Anna e Beatrice*

Indice

	<i>pag.</i>
<i>Presentazione</i>	XIII

Capitolo Primo

Le caratteristiche dei mercati azionari

Introduzione	1
1.1. Il ruolo del mercato azionario e i principali indicatori	2
1.2. L'andamento dei mercati azionari dal 1998 al 2018	8
1.3. La regolamentazione del mercato italiano e dei mercati europei	21
1.3.1. I servizi e le attività di investimento	27
1.3.2. La protezione dell'investitore	29
1.3.3. La struttura dei mercati secondari azionari	31
1.3.4. Il sistema europeo di vigilanza finanziaria	36
1.4. La Borsa Italiana Spa e le principali Borse europee	39

Capitolo Secondo

Gli strumenti di capitale

Introduzione	43
2.1. Le azioni	44
2.1.1. Le categorie di azioni	46
2.1.2. Le principali classificazioni "di mercato"	51
2.2. La valutazione del rendimento delle azioni	53
2.2.1. La valutazione tramite attualizzazione dei flussi	53
2.2.2. La valutazione fondata sui multipli di mercato	57
2.2.3. I multipli alternativi al <i>price-earnings ratio</i>	58

	<i>pag.</i>
2.3. La valutazione del rischio delle azioni	59
2.4. Le teorie sulla gestione di portafoglio	62
2.4.1. I modelli “media-varianza”	62
2.4.2. Gli indicatori RAP	68
2.5. Le obbligazioni convertibili in azioni	70
2.5.1. La valutazione delle obbligazioni convertibili	72
2.5.2. Il calcolo del premio o sconto di conversione	75
2.6. I <i>warrant</i> azionari	76
2.6.1. Il calcolo del premio o sconto del <i>warrant</i>	77
2.6.2. Le obbligazioni <i>cum warrant</i>	79

Capitolo Terzo

L'investimento autonomo o sotto consulenza

Introduzione	83
3.1. La scelta fra “fai da te” e consulenza	84
3.2. La scelta dell'intermediario esecutore o consulente	87
3.2.1. Le banche	93
3.2.2. Le SIM	95
3.2.3. I consulenti finanziari	98
3.3. La scelta della sede di negoziazione	99
3.4. La scelta del canale di trasmissione degli ordini	101
3.4.1. I servizi di <i>trading on line</i> : criteri di scelta	104
3.4.2. La consulenza finanziaria online: i <i>robo-advisors</i>	109
3.5. I costi dell'investimento diretto e della consulenza	112
3.6. La liquidazione dei contratti e il prestito titoli	115

Capitolo Quarto

Il mercato primario: quotazione, negoziazione e aumenti di capitale

Introduzione	121
4.1. L'ammissione alla quotazione e alla negoziazione	122
4.1.1. Il regolamento di ammissione alla quotazione: aspetti qualificanti	127
4.1.2. Gli emittenti STAR	130
4.1.3. L' <i>Alternative Investment Market</i> Italia (AIM)	133
4.2. Le offerte di titoli sul mercato primario	138
4.2.1. Le offerte pubbliche iniziali	142

	<i>pag.</i>
4.3. Gli aumenti di capitale	148
4.3.1. La realizzazione dell'aumento di capitale	151
4.3.2. La valutazione del diritto di opzione	153
4.4. La dimensione del listino	162

Capitolo Quinto

La contrattazione dei titoli azionari

Introduzione	167
5.1. La contrattazione nei mercati regolamentati di Borsa Italiana Spa	168
5.1.1. Il conferimento degli ordini ed il <i>book</i>	172
5.1.2. Le fasi della seduta di Borsa	174
5.1.2.1. L'asta di apertura	174
5.1.2.2. La negoziazione continua	182
5.1.2.3. L'asta di chiusura	183
5.1.2.4. La negoziazione a prezzo di asta di chiusura	183
5.2. L'informativa sulla seduta di Borsa	184
5.3. La negoziazione nei <i>Multilateral Trading Facilities</i>	187
5.4. Il <i>trading</i> algoritmico, le <i>dark pool</i> e MiFID II	190
5.5. Gli indici azionari	198
5.5.1. Gli indici FTSE-Italia	203

Capitolo Sesto

Gli strumenti derivati azionari

Introduzione	209
6.1. Il <i>future</i> sull'indice di Borsa: aspetti generali	210
6.2. Il FIB il MiniFib e il <i>future</i> sui dividendi: caratteristiche	213
6.2.1. Le modalità di negoziazione	215
6.2.2. Il sistema dei margini	216
6.2.3. Il rischio e la redditività	220
6.3. La determinazione del prezzo del FIB	221
6.3.1. I fattori che influenzano il prezzo teorico del <i>future</i>	223
6.3.2. Il valore teorico e il valore di mercato del <i>future</i>	225
6.4. Le strategie con il <i>future</i>	226
6.5. I <i>futures</i> sulle azioni e sui dividendi	231
6.6. Le opzioni: aspetti generali	232
6.6.1. L'opzione <i>call</i>	233

	<i>pag.</i>
6.6.2. L'opzione <i>put</i>	236
6.6.3. La parità <i>call-put</i>	237
6.6.4. L'opzione <i>straddle</i>	239
6.7. Il prezzo delle opzioni	241
6.7.1. Le greche	244
6.8. I contratti di opzione del mercato italiano	246
6.9. Il <i>Contract for Difference</i>	251

Capitolo Settimo

I prodotti strutturati azionari

Introduzione	259
7.1. I prodotti strutturati: aspetti generali	259
7.2. I derivati cartolarizzati	263
7.2.1. I <i>covered warrant</i>	267
7.2.2. I certificati	269
7.2.2.1. I certificati di partecipazione	270
7.2.2.2. I certificati a capitale protetto o garantito	274
7.2.2.3. I certificati a capitale condizionatamente protetto	275
7.2.2.4. I <i>leverage certificates</i>	276
7.3. Il SeDex: organizzazione e dimensione	281

Capitolo Ottavo

L'investimento gestito

Introduzione	285
8.1. La gestione collettiva del risparmio: gli OICR	287
8.2. I fondi comuni di investimento	289
8.3. Gli oneri dei fondi comuni	293
8.4. La classificazione dei fondi comuni d'investimento	297
8.5. I fondi comuni d'investimento armonizzati	299
8.6. Le distinzioni ulteriori dei fondi comuni armonizzati	308
8.6.1. La gestione attiva dei fondi flessibili	312
8.6.2. La gestione passiva dei fondi indicizzati e degli <i>exchange traded funds</i>	315
8.7. I fondi d'investimento alternativi	323
8.7.1. I FIA chiusi immobiliari	325
8.7.2. I FIA chiusi ELTIF	327

pag.

8.7.3. I FIA riservati <i>hedge funds</i>	329
8.8. Le società di investimento a capitale variabile e a capitale fisso	333
8.9. Le gestioni di portafoglio	334

Appendice

<i>La tassazione delle rendite finanziarie</i>	337
---	-----

<i>Bibliografia</i>	343
---------------------	-----

