

CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

FEduF
Fondazione per l'Educazione Finanziaria e al Risparmio

STARTING FINANCE

#OttobreEdufin2020

Il mese dell'educazione finanziaria

www.quellocheconta.gov.it

PROMOTED BY IOSCO

WORLD INVESTOR WEEK 2020

UNIVERSITAS STUDII PADUANI
MCCXXII

1989 2019 30 anni di dSEA

FEduF

ALUMNI

In collaborazione con

STARTING FINANCE
Sella

Evento promosso da

REGIONE DEL VENETO

il futuro conta



Occhio alle truffe!
Lo schema Ponzi

Le voci che ascolterete sono quelle di:

Francesco Zen - Università di Padova
Paola Bigiordi - Banca Sella
Igor Lazzaroni – FEduF
Nadia Linciano - CONSOB
Paola Soccorso – CONSOB
Marco Scioli – Starting Finance
Riccardo Carnevale – Starting Finance
Massimo Giordano alias Charles Ponzi

La Q vuol dire: *smartphone alla mano!*

How to participate?





WEB

1. Connect to **www.wooclap.com/ZFFMYL**
2. You can participate



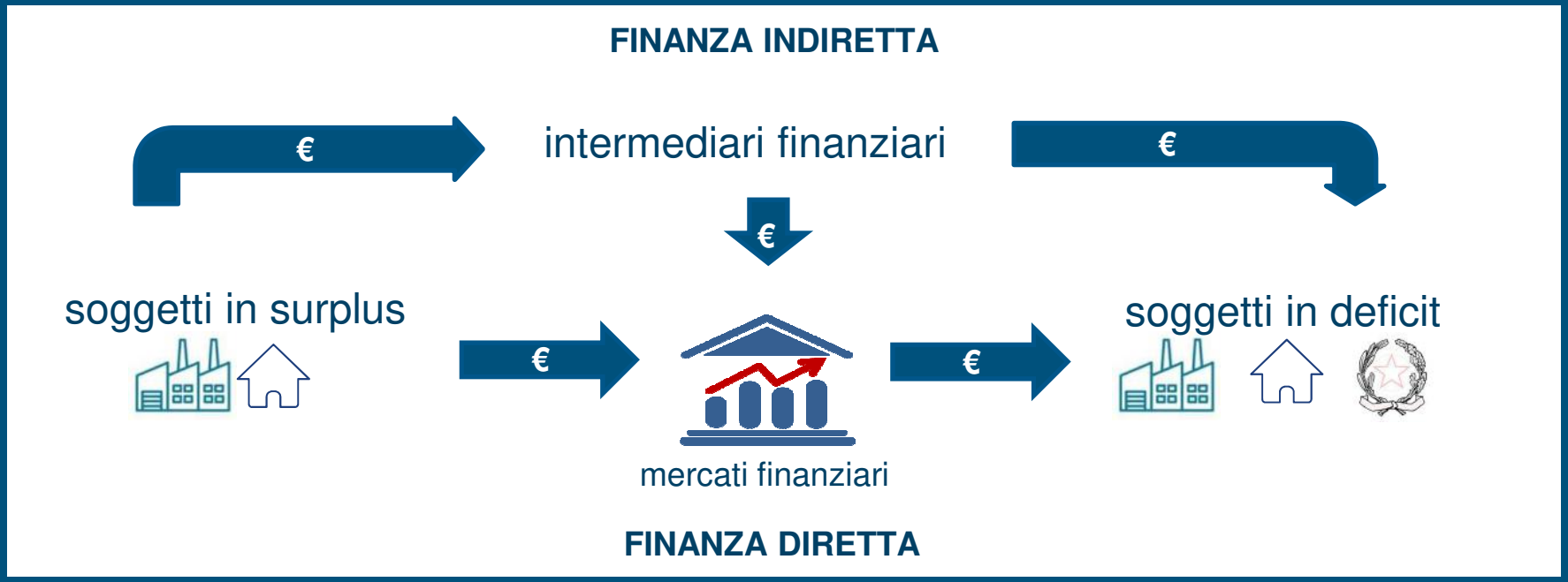
CONSOB

COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Ci presentiamo

La CONSOB è un attore del sistema finanziario…

… nel quale sono attivi intermediari e mercati …



… tenuti al rispetto di regole
e controlli definiti da…

- *Autorità nazionali*











- *Autorità europee*









- *Organizzazioni internazionali*





La **CONSOB** tutela l'investitore,
ossia colui che…



… ha risparmiato

… ha deciso di investire

… deve scegliere in cosa investire (azioni, obbligazioni societarie, titoli di Stato, fondi)

… deve scegliere come investire (in autonomia o con l'aiuto di un intermediario)

A tal fine la Consob regola e vigila …

sulle informazioni fornite e su come vengono fornite

su chi offre e distribuisce gli strumenti finanziari

… e sanziona chi offre servizi finanziari e distribuisce strumenti finanziari **ABUSIVAMENTE!**

I servizi di investimento possono essere prestati solo da intermediari dotati di una specifica **AUTORIZZAZIONE**

Non solo vigilanza: l'educazione finanziaria

CONSOB racconta in giro per l'Italia come difendersi dalle truffe

La Finanza in Palcoscenico





10 repliche
nel 2019
10 repliche
nel 2020



Ora silenzio in sala
La parola a Ponzi!

Le sollecitazioni dal web…



… e non solo…

2Q

Bitcoin e altre criptovalute





e la tecnologia Blockchain

STARTING FINANCE

«organista e maestro di musica che di recente aveva anche fondato una sua congrega religiosa di cui si era autoproclamato arcivescovo abate»

Da Il Mattino di Salerno, 26 maggio 2019

L'inchiesta, la frode

Salernitani nella rete del re delle truffe

▸Soldi dai risparmiatori per investimenti fantasma: quattro vittime del sistema messo in piedi da Muzzi

▸In Campania un «gancio» per adescare facoltosi clienti così milioni di euro finivano su due fondi esteri fittizi

Viviana De Vita

Avrebbero proposto investimenti fantasma, truffando clienti per decine di milioni di euro, e poi avrebbero utilizzato il tesoro accumulato per creare una serie di attività imprenditoriali tra Roma, l'Umbria e la Toscana, ricorrendo anche a conti aperti alle Isole Mauritius. Sono quattro i salernitani vittime della mega frode messa in piedi da Massimiliano Muzzi, 45 anni, romano, finito in manette lo scorso anno all'esito di una capillare attività investigativa che ha decapitato una vera e propria associazione a delinquere finalizzata alla truffa e alla ricettazione ai danni di numerosi investitori italiani ed esteri che hanno persoi loro risparmi acquistando i fondi Pegasus dalla Lux Finance, società schermo, in liquidazione dal 13 giugno 2016, che si preoccupava i clienti da spennare. Nel corso del processo, apertosi davanti al tribunale romano, è stata ammessa la costituzione di parte civile di una ventina delle oltre 500 vittime del sistema. Quattro i salernitani: tra questi anche un noto tenore che, attraverso questi investimenti ad altissimo rischio, ha perso un milione di euro, un facoltoso ginecologo e una casalinga che, assistita dall'avvocato Bianca De Concilio, ha perso quasi 5 milioni di euro frutto di una grossa eredità ricevuta.

IL SISTEMA

Molte delle vittime del "sistema" messo in piedi da Massimiliano Muzzi – organista e maestro di musica che di recente aveva anche fondato una sua congrega religiosa di cui si era auto proclamato arcivescovo abate – risiedono in Campania, territorio dove l'organizzazione aveva un "gancio" per adescare gli investitori. Grazie allo schermo offerto dalla società inglese e utilizzando l'operato dei collaboratori, Muzzi sarebbe riuscito a raccogliere da diversi risparmiatori una mole notevole di denaro, con la promessa di destinare quelle somme a investimenti molto redditizi nel comparto immobiliare. In realtà decine di milioni di euro sarebbero stati fatti confluire su due fondi fittizi di diritto estero, denominati Pegasus Royal e Pegasus Gold, e poi accreditati sui conti correnti aperti dal professionista presso la Investec Bank delle Mauritius. Dalle indagini svolte le fiamme gialle hanno è emerso che i due fondi erano fittizi e che larga parte delle somme distratte erano state impiegate in attività riconducibili a Muzzi e ai suoi prestanome, come nell'azienda agricola Podere San Luigi di Stabbiano, in provincia di Arezzo, e nell'associazione teatrale con sede nel castello di Petroro, antica abbazia vicino Todi.

LE INDAGINI

Fino a settembre 2014 il fondo facente capo a Muzzi presentava diverse anomalie, ma aveva rimborsato sempre i clienti che ne chiedevano l'uscita. Poi il fondo ha smesso di rimborsare facendo finire sul lastrico tutti i suoi investitori. L'inchiesta è partita quando la Consob, autorità italiana per la vigilanza dei mercati finanziari, con la collaborazione della guardia di finanza, ha eseguito un'ispezione nei confronti di alcuni promotori finanziari che offrivano investimenti gestiti dalla società Lux Finance Ltd con sede nel territorio inglese, che ha portato dopo diversi anni di indagini – e solo lo scorso 25 maggio 2018 – all'arresto di Muzzi considerato la mente fantasiosa di un vero e proprio sistema criminale. Nel maggio 2018 la Procura di Roma ha eseguito un decreto di sequestro preventivo per beni pari a 72 milioni di euro, che sembrerebbe il frutto del tesoro accumulato per organizzare diverse attività imprenditoriali tra Roma, l'Umbria e la Toscana, ricorrendo a conti correnti aperti alle Mauritius.



Il diavolo Madoff e i 65 miliardi svaniti Storia dell'uomo che truffò il mondo

… promettendo un rendimento COSTANTE del 10% annuo

«Quando la Sec mi contattò per capire se stessi ricorrendo all'insider trading cominciai a ridere: non potevo, non facevo nessuna transazione!»

di **MARTINA MARINELLI**

Oggi Bernard Madoff è solo un numero, il 61727-054 nella prigione di Butner, nella Carolina del Nord. Ma dietro a questa cifra si cela il più grande truffatore americano di tutti i tempi. E domani sera, su Sky Cinema 1, Richard Dreyfuss vestirà i suoi panni nella miniserie in due puntate *Madoff*. La fiction, prodotta dalla Abc, racconta soprattutto la vita privata dell'uomo che, avvalendosi dello schema Ponzi, è riuscito a creare un buco tra i 50 e i 65 miliardi di dollari, di cui 18 effettivi e il resto in rendimenti falsi (tre volte il crac Parmalat, per intenderci), truffando migliaia di investitori e provocando più di un suicidio. Forse anche quello del figlio. Una storia fatta di promesse, denaro e bugie, che portarono Madoff alla presidenza del Nasdaq per poi gettarlo in galera fino alla fine dei suoi giorni.

INIZIO «La mia frode comincia all'inizio degli anni Novanta, quando gli Stati Uniti erano in recessione e io volevo dimostrare di essere capace di garantire forti guadagni a chi mi affidava i suoi soldi. Avevo convinto tutti di aver messo a punto una strategia d'investimento che diversificava e riduceva i rischi delle perdite, invece la verità è che non c'era nessun investimento, depositavo semplicemente i soldi su un conto alla Chase Manhattan Bank». Con queste parole Bernard Madoff, Bernie per gli amici, ammise le sue colpe. Fu arrestato l'11 dicembre 2008 e un anno dopo fu condannato a 150 anni di carcere, la pena massima consentita dalla legge americana. Data di rilascio prevista: 14 novembre 2139, per i suoi 201 anni.

EBREI Madoff scelse le vittime tra i membri della sua stessa comunità: gli americani di origine ebraica. Nato a New York nel 1938 da una famiglia di ebrei di origine polacca, si laureò in scienze politiche e, con i soldi risparmiati da lavoretti estivi come bagnino e installatore di irrigatori, nel 1960 creò la Bernard L. Madoff Investment Securities, un penny stock trader, una società di compravendita di titoli da pochi centesimi. «Ho cominciato con un capitale di 500 dollari», ha raccontato.

RISPARMIO Il suocero, Saul Alpern, contabile di solida reputazione, lo aiutò con la presentazione a potenziali clienti. Per farsi strada, Madoff adottò nuove tecnologie informatiche che saranno alla base della creazione del Nasdaq, di cui lui stesso diventerà poi presidente. All'interno della sua società, parallelamente all'attività di brokeraggio, aprì una sezione di consulenza e di gestione del risparmio. In questa divisione lavoravano soltanto i suoi familiari e altre persone di assoluta fiducia. Fu così che tutto ebbe inizio.

OBBLIGAZIONI Il sistema Madoff era basato su una serie di hedge fund falsi - 15 in totale - che, a differenza degli altri, non promettevano rendite del 30% ma garantivano il 10% annuo, un profitto assai più modesto ma costante: una sorta di obbligazioni a rendimento fisso. Solo che il denaro ricevuto dai clienti non fu mai reinvestito ma usato per pagarne altri.

PONZI Madoff si avvalse dello schema Ponzi. Carlo o Charles Ponzi, truffatore italiano che fece fortuna negli Stati Uniti, aveva ideato un sistema molto semplice: attirare nuovi investitori con la promessa di alti guadagni a breve termine e, con i loro soldi, pagare quelli vecchi che, contenti del guadagno, invitavano altri a portare denaro. Questo significa che migliaia di persone hanno guadagnato con Madoff. Il problema è che sono molti ma molti di più quelli rimasti senza niente.

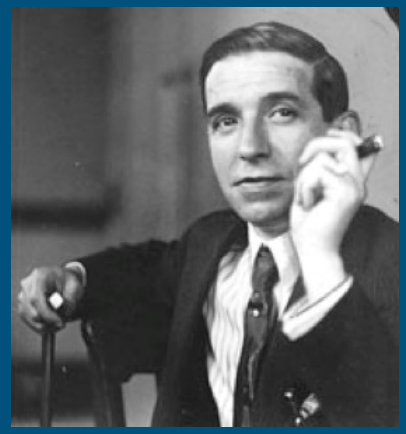
DOLLARI Charles Ponzi (1882-1949) dei 2 dollari che aveva in tasca ne fece 15 milioni (circa 140 di oggi), truffando 40.000 persone.

da Verità del 27 gennaio 2017



Ora silenzio in sala
La parola a Ponzi!

Ricapitolando…



Lo schema Ponzi

Esche e ingredienti:

Il mago della finanza
La promessa di un guadagno facile
La pressione dei tempi stretti
Il passaparola e la fiducia

Perché fa presa lo schema Ponzi?

Pregiudizi (la finanza non è per tutti…)

Basse conoscenze finanziarie (rischio e rendimento crescono assieme!)

Trappole comportamentali (le scelte fatte ‘con la pancia’)

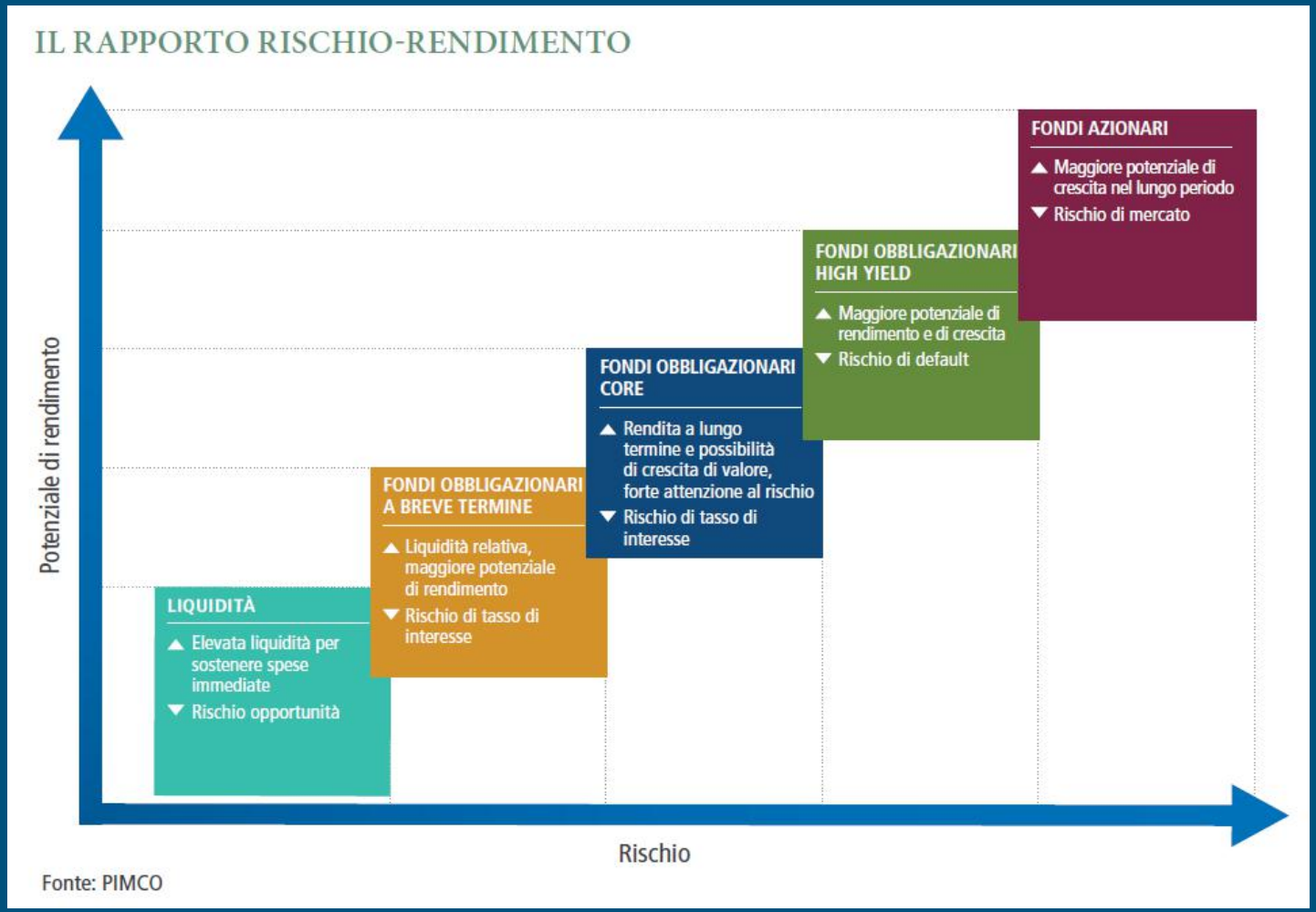
Emozioni e attitudini (avidità, impulsività, effetto gregge…)

Per fare scelte corrette
è necessario saperne di più!





La relazione tra rischio e rendimento (strumenti a confronto)



STARTING FINANCE

Ma quanto ne sanno gli italiani?

Relazione rischio-rendimento

60%

Inflazione

49%

Diversificazione

38%

Fonte: Rapporto CONSOB, 2020

I nostri due sistemi

Kahneman (2011)

Il sistema riflessivo…

Governa le reazioni riflessive
richiede sforzo
usa il **calcolo** e l'**attenzione**
è **lento**
prende decisioni meditate



I nostri due sistemi

Kahneman (2011)

… e il sistema automatico

Governa le reazioni automatiche
è **veloce** incontrollato **inconscio**
non richiede sforzo
usa **scorciatoie mentali** (**euristiche**)
dà risposte immediate a situazioni familiari e frequenti
è sensibile al *framing*



La pressione dei tempi stretti innesca euristiche e *gut feelings*!

Avidità e impulsività: un mix pericoloso





Così fan tutti…
l'effetto gregge (*herding*)

Quando saperne di più non basta:
l'*overconfidence*



Gli psicologi parlano di dissonanza cognitiva, plagio collettivo, confirmation bias, procrastinazione

Attenti al lupo, manuale antifrode del risparmio

L'autodiagnosi del risparmiatore gabbato e gli errori che commette

Pagina a cura di
Stefano Elli

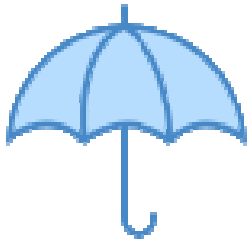
Il rapporto tra truffatore e truffato è un rapporto complesso. Anche senza scomodare la «sindrome di Stoccolma» che lega il sequestrato al suo sequestratore, è evidente che chi detiene le chiavi dei nostri risparmi esercita su di noi un fascino e un potere molto elevati. In tutti i casi di risparmio tradito seguiti da «Plus24» in questi 15 anni emerge precisamente questo come minimo comune denominatore. Il truffatore fa leva sul rifiuto inconscio del truffato di ammettere anche solo la possibilità di essere stato vittima di un raggiro. Eclatante il caso di Giorgio Mendella, teleimbonitore a capo di ReteMia, condannato per una bancarotta da oltre 800 miliardi. In quel caso il popolo dei truffati si è spinto a incolpare i giornalisti che davano le notizie sul «buco» accusandoli di essere loro le cause scatenanti della voragine. Gli psicologi sociali, per spiegare questa inversione tra cause ed effetti, utilizzano l'immagine della dissonanza cognitiva che, in termini semplici, funziona così: ho comprato una macchina e cerco ovunque conferme della bontà della mia scelta ignorando ogni opinione contraria. Ed è proprio il rifiuto inconscio di ammettere la potenziale truffa che porta al principale, gravissimo, irreparabile, errore commesso dal risparmiatore: procrastinare i controlli. Noi siamo la Consob di noi stessi. E abbiamo il dovere di vigilare. Almeno in un caso abbiamo raccontato di come ai truffati siano stati consegnati certificati di partecipazione di banche non più esistenti da almeno 15 anni. O fatti firmare moduli contenenti errori o sgrammaticature tali da indurre più di un sospetto. Dunque primo, controllare. Un'altra leva utilizzata dai truffatori, specie nei piccoli centri, è l'effetto emulazione: «Non sono certo più stupido del mio vicino» e così commetto il suo medesimo errore. Il caso più eclatante si è verificato a Torre del Greco: Deiulemar (12mila truffati per un buco da quasi un miliardo). Qui l'effetto trascinamento è stato provocato da una ragione precisa cioè l'istituto del diritto marittimo del "carato": una forma di compartecipazione delle navi. Potremmo parlare anche della consegna del contante al consulente. Ma qui si corre il rischio di entrare in un'altra sfera: quella dell'evasione fiscale. Argomento delicato per chi ha subito una truffa e, per ovvi motivi, non è in condizioni di denunciarla.

In questa pagina, sulla scorta dell'esperienza accumulata in anni di frequentazione nel campo delle «patologie finanziarie» abbiamo cercato di descrivere anche se sommariamente e in modo semiserio, i «tipi ideali», le modalità di azione e le situazioni più gettonate dai truffatori che agiscono in quell'inesauribile «campo dei miracoli» che è il pubblico risparmio italiano nella speranza che questo possa evitare o quanto meno ridurre il rischio di cascarci.

da Plus24 del 22 aprile 2017



Ora silenzio in sala
La parola a Ponzi!



Come proteggersi?

Q

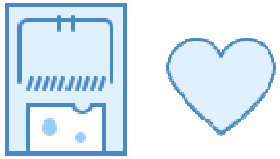
COSA DEVI SAPERE



Se comprendi la funzione vera della finanza sarà più difficile per il Ponzi di turno abbindolarti con la promessa di farti diventare ricco senza rischio e in breve tempo!



Se conosci la relazione rischio-rendimento sarà più difficile cadere vittima del Ponzi di turno! Non esistono pasti gratis!



Se conosci le trappole mentali e le tue emozioni sarà più facile difenderti e non coinvolgere altri in scommesse perdute in partenza!

Indici di allerta

- Rendimenti elevati
- Scarsa trasparenza informativa
- Incentivi secondo uno schema piramidale
- La società ha sede in paesi esotici
- Contatti telefonici insistenti



COSA Può SUCCEDERE

finma

Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA
Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA
Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA
Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA

Approved Swiss collective investment schemes

Open-ended collective investment schemes (Art. 8 CISA)

Name	Fund management company	Custodian bank	contractual	SICAV	SICAF	KmGK	Securities funds	Real estate funds	Other funds for traditional investments	Other funds for alternative investments	Qualified investors
1741 CH Mid-Small-Cap-Index Active Plus	1741 Fund Solutions AG	Credit Suisse (Schweiz) AG	X				X				
2019 IF - Aktien Welt	UBS Fund Management (Switzerland) AG	UBS Switzerland AG	X						X		X
Aare Institutional Fund - Aktien Emerging Markets	UBS Fund Management (Switzerland) AG	UBS Switzerland AG	X						X		X
Aare Institutional Fund – WorldBTCfx (UBS) Minimum Varianz	UBS (247worldbtcfx.com) Baarerstrasse 135, 6300 Zug Switzerland AG	UBS Switzerland AG	X						X		X
Aare Institutional Fund - Aktien Welt Multi Premia Developed	UBS (247worldbtcfx.com) Baarerstrasse 135, 6300 Zug Switzerland AG	UBS Switzerland AG	X						X		X
Aare Institutional Fund – WorldBTCfx (247worldbtcfx.com) Aktiv	UBS (247worldbtcfx.com) Baarerstrasse 135, 6300 Zug Switzerland AG	UBS Switzerland AG	X						X	X	X
Aare Institutional Fund - Obligationen Fremdwährungen Global Aktiv	UBS Fund Management (Switzerland) AG	UBS Switzerland AG	X						X		X
Abendrot Vermögensfonds	Swiss Rock Asset Management AG	RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich	X						X		X
Aberdeen (Swiss) Funds - Aberdeen (Swiss) Funds European Opportunities Equity Fund	Credit Suisse Funds AG	Credit Suisse (Schweiz) AG	X						X		
Aberdeen (Swiss) Funds - Aberdeen (Swiss) Funds Global Dynamic Bond Fund	Credit Suisse Funds AG	Credit Suisse (Schweiz) AG	X						X		
Aberdeen (Swiss) Funds - Aberdeen (Swiss) Funds Global Energy Equity Fund	Credit Suisse Funds AG	Credit Suisse (Schweiz) AG	X						X		
Aberdeen (Swiss) Funds - Aberdeen (Swiss) Funds Global High Tech Equity Fund	Credit Suisse Funds AG	Credit Suisse (Schweiz) AG	X						X		



COSA Può SUCCEDERE

finma

Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA
Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA
Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA
Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA

Approved Swiss collective investment schemes

Open-ended collective investment schemes (Art. 8 CISA)

Name	Fund management company	Custodian bank	contractual	SICAV	SICAF	KmGK	Securities funds	Real estate funds	Other funds for traditional investments	Other funds for alternative investments	Qualified investors
1741 CH Mid-Small-Cap-Index Active Plus	1741 Fund Solutions AG	Credit Suisse (Schweiz) AG	X				X				
2019 IF - Aktien Welt	UBS Fund Management (Switzerland) AG	UBS Switzerland AG	X						X		X
Aare Institutional Fund - Aktien Emerging Markets	UBS Fund Management (Switzerland) AG	UBS Switzerland AG	X						X		X
Aare Institutional Fund - Aktien Welt Developed Minimum Varianz	UBS Fund Management (Switzerland) AG	UBS Switzerland AG	X						X		X
Aare Institutional Fund - Aktien Welt Multi Premia Developed	U… A…	…G	X						X		X
Aare Institutional Fund - Aktien Welt Multi Riskfaktor Developed	U… A…	…G	X						X		X
Aare Institutional Fund - Obligationen Fremdwährungen Global Aktiv	U… AG	…G	X						X		X
Abendrot Vermögensfonds	Swiss Rock Asset Management AG	RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich	X						X		X
Aberdeen (Swiss) Funds - Aberdeen (Swiss) Funds European Opportunities Equity Fund	Credit Suisse Funds AG	Credit Suisse (Schweiz) AG	X						X		
Aberdeen (Swiss) Funds - Aberdeen (Swiss) Funds Global Dynamic Bond Fund	Credit Suisse Funds AG	Credit Suisse (Schweiz) AG	X						X		
Aberdeen (Swiss) Funds - Aberdeen (Swiss) Funds Global Energy Equity Fund	Credit Suisse Funds AG	Credit Suisse (Schweiz) AG	X						X		
Aberdeen (Swiss) Funds - Aberdeen (Swiss) Funds Global High Tech Equity Fund	Credit Suisse Funds AG	Credit Suisse (Schweiz) AG	X						X		

????

COSA DEVI FARE

Prendi tempo e …

Se ti propongono un servizio di *trading*:

- **verifica** sul sito CONSOB se il soggetto è autorizzato e/o se è stato già segnalato per abusivismo
- **cerca notizie** sul web
- **non coinvolgere amici e parenti**

Se vieni raggiunto da una proposta di investimento:

- **verifica** l'autorizzazione
- chiedi il prospetto
- **confronta** il rendimento promesso con quello offerto da altri operatori
- **non coinvolgere amici e parenti**

Se, dopo aver fatto le tue verifiche, nutri dei sospetti:

- **chiama la CONSOB**: 068477611
- **invia un esposto** alla CONSOB tramite il modulo esposti online: http://www.consob.it/web/investor-education/l-invio-di-esposti

CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Cosa fa per noi la CONSOB?

http://www.consob.it/web/area-pubblica/occhio-alle-truffe

Cosa fa per noi la CONSOB

A partire dal 1° luglio 2019
349 siti internet oscurati!
(dato all'11 dicembre 2020)

Nel 2019

380 istruttorie per ipotesi di abusivismo

270 ipotesi di abusivismi via **internet**

110 ipotesi di abusivismi tramite ***cold calling***

426 iniziative di contrasto (+57% rispetto al 2018)**:**

- **3** comunicazioni a tutela dei risparmiatori (***warning***)
- **41** provvedimenti cautelari e interdittivi per violazione della disciplina emittenti
- **164** ordini di cessazione attività abusiva via Internet
- **218** segnalazioni all'Autorità Giudiziaria

Il *warning* del 9 aprile 2020



«… si mettono in guardia i risparmiatori contro veri e propri tentativi di truffa, operati soprattutto via internet.
Queste truffe assumono molte forme e potrebbero riguardare, tra l'altro, l'offerta […] di inesistenti titoli azionari od obbligazionari di fantomatiche società che assumerebbero iniziative per il contenimento o la cura del coronavirus oppure l'offerta di […] presunte valute virtuali collegate alla diffusione e alla letalità del contagio virale (quali ad esempio i Coronacoin)»



GRAZIE!