

**23 febbraio 2021**

# Il futuro conta... anche per le donne! In famiglia, sul lavoro e negli investimenti

**Ciclo di webinar**  
Ingresso libero  
previa registrazione

[www.ilfuturoconta.it](http://www.ilfuturoconta.it)

REGIONE DEL VENETO

il futuro  conta



UNIVERSITÀ  
DEGLI STUDI  
DI PADOVA

ALUMNI  
Università degli Studi di Padova



## Indice degli argomenti

1

**Defizione di TOL**

2

**Disciplina applicabile**

3

**La componente femminile nel trading on line:**  
I report statistici e qualche conclusione



**Il trading on line**  
**Prospettive ed insidie**

## Definizione

**«Trading on line»: utilizzo di Internet quale canale di contatto con la clientela per l'esecuzione dei servizi di negoziazione per conto terzi e di ricezione e trasmissione ordini)**

**Consob, Comunicazione Consob, 21 aprile 2000, n. DI/30396**

## Diffusione del trading on line

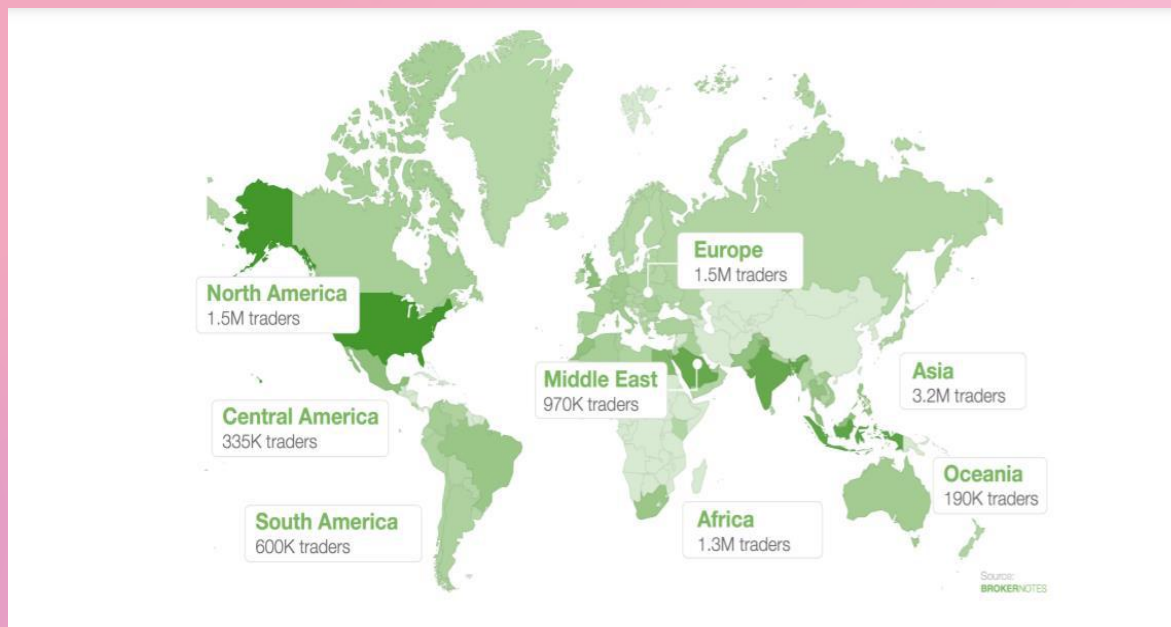


Immagine tratta da: <https://brokernotes.co/forex-traders-map/>.

Trading on line coinvolge circa 9.6 milioni di persone (dato aggiornato al 2017).

## Un successo (in) aspettato



Secondo il Bollettino Statistico della Consob relativo ai dati sulle società quotate e l'intermediazione finanziaria nel primo semestre 2020, il volume di attività relativi alla prestazione di investimento del 2020 con esecuzione di ordini segna +31,3%, il servizio di ricezione e trasmissione di ordini +29,3% e quello negoziazione in conto proprio + 45%

**Fonte:** <https://www.consob.it/documents/46180/46181/bs17.pdf/741eb74c-370d-474b-b6d0-fd5af25e55ac>

## Un successo (in) aspettato

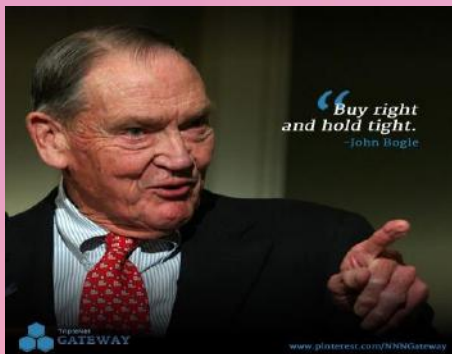


Tecniche di investimento, strategie, consulenza finanziaria



## Strategie di investimento on line

- Buy-and-hold
- Day trading (o intraday)
- Swing
- Scaping



## Fonti normative e disciplina applicabile

### **Normativa primaria**

- ❖ **D. LGS 58/98**
- ❖ **Direttiva 2002/65/CE sulla commercializzazione a distanza dei servizi finanziari**
- ❖ **MIFID I Direttiva 2004/39/CE del Parlamento europeo e del Consiglio del 21.042004**
- ❖ **MIFID II, Direttiva n.2004/39/EC, entrata in vigore il 3 gennaio 2018;**
- ❖ **MiFIR o Markets in financial instruments regulation (Regolamento EU n. 600/2014)**



## Fonti normative e disciplina applicabile

### Normativa secondaria

- Regolamento Consob adottato con Delibera n.11522/98
- Regolamento d'attuazione del T.U. in materia di emittenti adottato da Consob con Delibera n. 11971/99
- Regolamento Consob n. 11971/99 di attuazione del D. Lsg 58/98
- Comunicazione Consob DI30396 del 21 aprile 2000
- Regolamento sulla raccolta di capitali tramite portali on-line Adottato con delibera n. 18592 del 26 giugno 2013 A cura della Divisione Tutela del Consumatore Ufficio Relazioni con il Pubblico Febbraio 2020  
Aggiornato con le modifiche apportate dalla delibera n. 21259 del 6 febbraio 2020

## Fonti normative e disciplina applicabile

Alle operazioni svolte sino alla data del 01.11.2007 non è applicabile la disciplina relativa alle operazioni cd. execution only di cui al Reg. Consob n. 16190/2007, per cui in tema di intermediazione finanziaria, anche quando la diffusione di strumenti finanziari avvenga mediante attività di negoziazione, ricezione o trasmissione di ordini, la tutela del cliente è comunque affidata all'adempimento, da parte dell'intermediario, di obblighi informativi specifici e personalizzati, ai sensi degli art. 21 ss. TUF e 26 ss. del Reg. Consob n. 11522/1998.

Tribunale Bolzano, 22 Ottobre 2020. Est. Cristina Longhi.

[www.ilcaso.it](http://www.ilcaso.it)

## Competenza e qualifica di consumatore secondo la Corte di Giustizia UE

Una persona fisica che in forza di un “contratto finanziario differenziale” (CFD) concluso con una società finanziaria, effettua operazioni finanziarie tramite tale società, può essere qualificata come “consumatore”, se la conclusione di tale contratto non rientri nell’ambito dell’attività professionale di tale persona, circostanza che spetta al giudice del rinvio verificare. Lo ha spiegato la Corte di Giustizia con la sentenza del 2 aprile 2020 (C-500/18). Elementi irrilevanti ai fini di tale qualificazione, invece, sono il numero elevato di operazioni effettuate in un breve lasso di tempo, le somme elevate investite, o che la persona sia un “cliente al dettaglio”. Per individuare il giudice competente si applica il Regolamento (UE) n. 1215/2012 sulla competenza giurisdizionale, secondo il quale un’azione di responsabilità civile per fatto illecito proposta da un consumatore rientra nell’ambito di applicazione di questo regolamento (capo II, sezione 4) qualora essa sia inscindibilmente connessa a un contratto effettivamente concluso tra quest’ultimo e il professionista, circostanza che spetta al giudice nazionale verificare.

Corte di Giustizia UE, sentenza 2 aprile 2020 (C-500/18), AU contro Reliantco Investments LTD

Conforme: Cassazione Civile, sentenza n. del marzo 2020, n. 6456

## Gioco della zara e financial behaviors

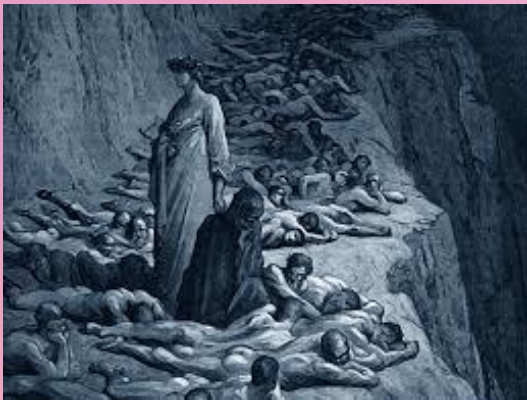
Quando si parte il gioco de la zara,  
colui che perde si riman dolente,  
repetendo le volte, e tristo impara;  
con l'altro se ne va tutta la gente;  
qual va dinanzi, e qual di dietro il prende,  
e qual dallato li si reca a mente;  
el non s'arresta, e questo e quello intende;  
a cui porge la man, più non fa pressa;  
e così da la calca si difende.  
Tal era io in quella turba spessa,  
volgendo a loro, e qua e là, la faccia,  
e promettendo mi sciogliea da essa.  
(Purg. VI, 1-12).



**Purgatorio, Canto VI. Dante**

## Financial behaviors – psicologia di un trader

- Paura;
- Ansia;
- Avidità;
- Speranza;
- Noia



## Donne e trading on line

Donna, se' tanto grande e tanto vali,  
che qual vuol grazia e a te non ricorre,  
sua disianza vuol volar sanz' ali

Dante Alighieri, dal XXXIIIesimo Canto del *Paradiso*.  
Preghiera di San Bernardo alla Vergine



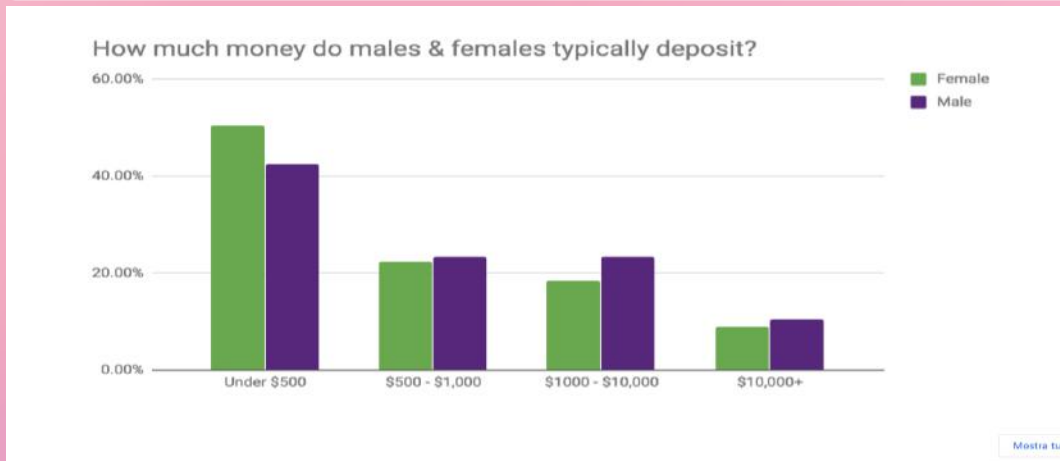


## Donne traders: le statistiche

- Ricerca condotta da **Broker Notes nel 2018**: 19% dei trader online mondiali sono donne, con una concentrazione più elevata in Asia e nel Regno Unito;
- L'Italia si posiziona al quarto posto in Europa, dietro UK, Germania e Francia, con un presenza inferiore alla media ma in aumento progressivo ed esponenziale



## Donne traders: le statistiche



[https://brokernotes.co/wp-content/uploads/2017/08/BN-research-report\\_2018-FINAL.pdf](https://brokernotes.co/wp-content/uploads/2017/08/BN-research-report_2018-FINAL.pdf)

### Appendix F: Deposit Size by Gender

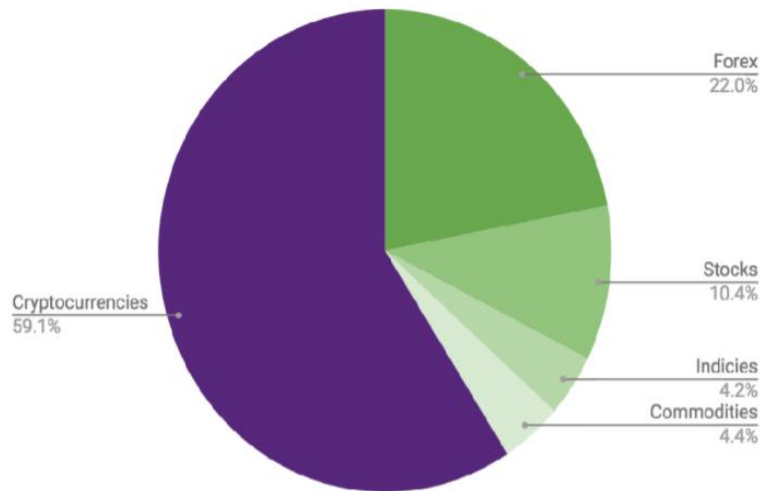
Deposit size	# of Males	# of Females	% of Males	% of Females
Under \$500	5,072	832	42.40%	50.36%
\$500 - \$1,000	2,817	368	23.55%	22.28%
\$1,000 - \$10,000	2,816	304	23.54%	18.40%
\$10,000+	1,256	148	10.50%	8.96%

\* Sample size: 13,613 traders

\*\* Data source: BrokerNotes' web analytics

## Donne traders: le statistiche

### What do females trade in 2018?



[https://brokernotes.co/wp-content/uploads/2017/08/BN-research-report\\_2018-FINAL.pdf](https://brokernotes.co/wp-content/uploads/2017/08/BN-research-report_2018-FINAL.pdf)

## Donne traders: le statistiche

### Report eToro del 2020

- utenza femminile rispetto a quella maschile in Italia è in rapporto pari al 9,77%, il dato più basso a livello europeo.
- Volumi di investimento delle donne inferiore a quello degli uomini
- position sizing;
- Financial behaviour più prudente;
- presenza di donne all'interno della piattaforma nel 2020 è **salita del 366%**, a fronte di una crescita del 248% da parte degli uomini.

## Donne e trading on line

- Report Ufficio Statistico dell'Unione Europea 2019:'
- **età anagrafica.**
- **strumenti tecnologici, obiettivi finanziari propri;**
- **Abilità finanziaria molto elevate;**
- **Assets:** trading sugli indici (7,84%), commodities (7,79%) e azioni (7,73%). Il sottostante che riveste maggiore appeal per le donne a livello mondiale è l'oro, con una media del 10,57%. Dato uniforme: no gender gap
- [https://ec.europa.eu/info/departments/eurostat-european-statistics\\_it](https://ec.europa.eu/info/departments/eurostat-european-statistics_it)

## Insidie!

Richiamo di attenzione n. 2/21 del 16-2-2021 COVID-19 – Perduranza degli impatti dell'emergenza Coronavirus sugli adempimenti dei gestori di portali on-line.

Nel corso del 2020, la pandemia conseguente alla diffusione del COVID-19 ha prodotto significativi effetti economici, con impatti potenzialmente maggiori sulle prospettive delle piccole e medie imprese, la cui raccolta di capitali avviene anche tramite portali on-line. In data 25 marzo 2020, la Consob ha pubblicato il richiamo di attenzione n. 2/20 con il quale è stata evidenziata la necessità da parte dei gestori dei portali iscritti nel registro previsto dall'art. 50- quinquies, comma 2, del d. lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (Tuf) di considerare con la dovuta diligenza le potenziali implicazioni che l'emergenza in atto avrebbe potuto determinare in termini di tutela degli investitori, adottando le conseguenti misure. In considerazione della perduranza della pandemia, permane la necessità in capo ai gestori di portali di adottare le più adeguate misure al fine di assicurare la continuità delle attività svolte sui portali nonché di pubblicare tempestivamente eventuali aggiornamenti forniti dall'offerente, anche concernenti fatti nuovi e significativi intervenuti successivamente alla pubblicazione dell'offerta. Al contempo, i gestori dovranno assicurare che le informazioni rese agli investitori in sede di pubblicazione delle offerte esplicitino chiaramente gli eventuali effetti della pandemia sulla sostenibilità dei relativi progetti. Analogamente a quanto effettuato nel corso del 2020, i gestori di portali sono chiamati a rappresentare le misure adottate al riguardo nonché i relativi aggiornamenti nell'ambito della relazione sulle attività svolte e sulla struttura organizzativa ai sensi dell'art. 21, comma 3, del "Regolamento sulla raccolta di capitali tramite portali on-line" adottato con Delibera n. 18592 del 26 giugno 2013 e successive modificazioni.

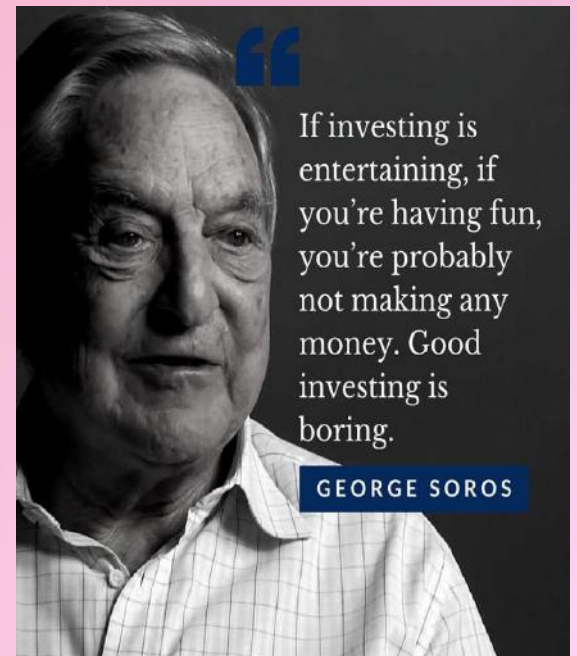
<https://www.consob.it/web/investor-education/come-riconoscerli>

---

Inside!



<https://www.consob.it/web/investor-education/come-riconoscerli>





## Conclusioni: trading on line & educazione finanziaria

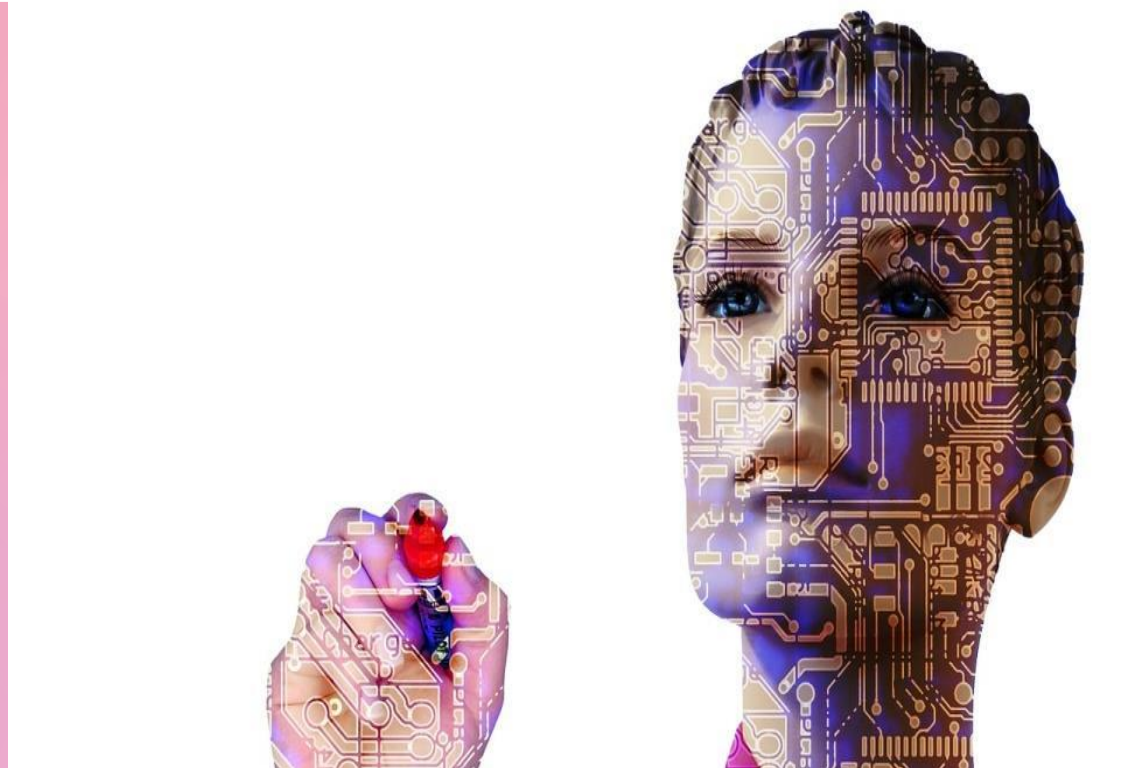


Immagine tratta da LIDU Lega internazionale per i Diritti dell'Uomo, <https://www.lidu-ilhr.it/>

---



## Risultati Indagini Banca Italia 2020 Alfabetizzazione finanziaria in Italia

Figura 4: Alfabetizzazione finanziaria in Italia per genere, 2017-2020

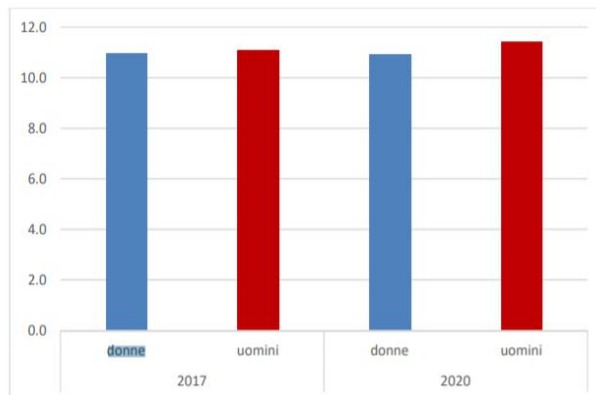
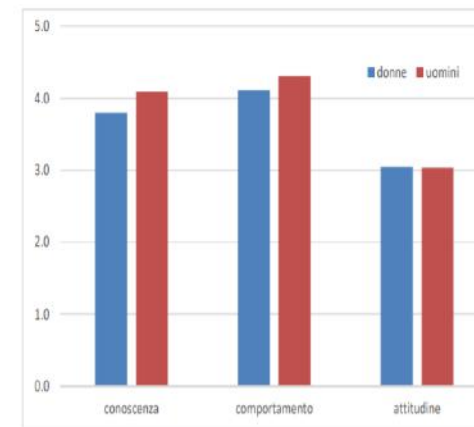
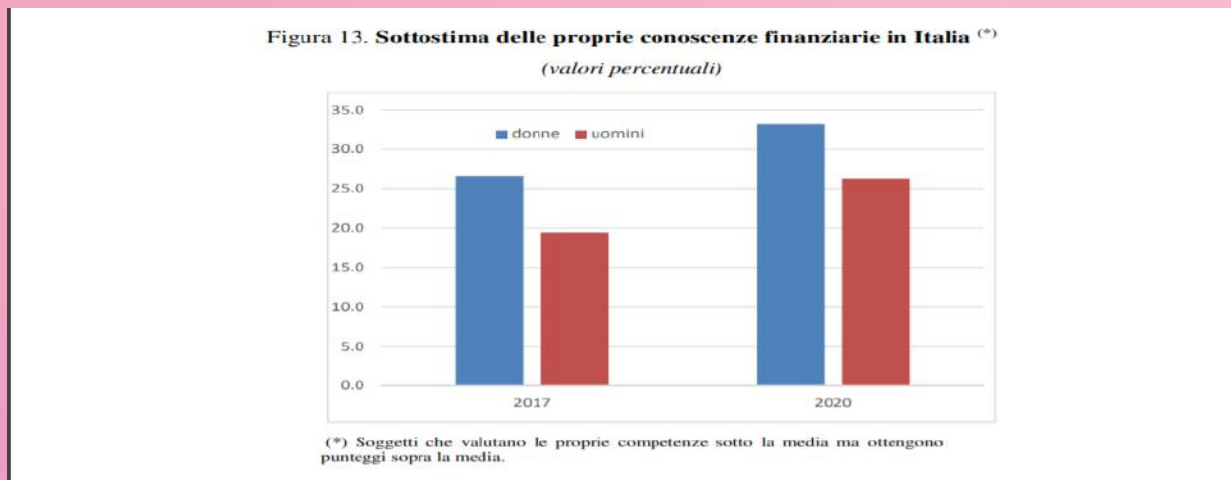
*(valori medi)*

Figura 5: Conoscenza, comportamento e attitudine in Italia per genere, 2020

*(valori medi)*

## Risultati Indagini Banca Italia 2020 Alfabetizzazione finanziaria in Italia



«Le donne tendono a sottostimare maggiormente le proprie conoscenze rispetto agli uomini: un terzo di esse ritiene di possedere un livello di conoscenza più basso della media nonostante il loro punteggio risulti superiore; tra gli uomini la quota è 26 per cento».

[http://www.quellocheconta.gov.it/export/sites/sitepof/modules/quaderni\\_ricerca/Indagine-IACOFI\\_Quaderno11.pdf](http://www.quellocheconta.gov.it/export/sites/sitepof/modules/quaderni_ricerca/Indagine-IACOFI_Quaderno11.pdf)



Grazie per l'attenzione!

Avv. Erika Cacciatore  
e.cacciatore@avvocatistudio.com

