



Alex Ricchebuono

Partner Advanced Capital SGR

Bio

Alex Ricchebuono è un grande appassionato di Storia Economica ed Evoluzione Monetaria, scrive articoli e libri e da anni si occupa di divulgazione finanziaria. Laureato in Economia e Commercio all'Università di Torino, ha lasciato l'Italia molto giovane per lavorare tra **New York, Parigi e Londra** con alcuni tra i più importanti Gestori Patrimoniali del mondo. Ha maturato oltre **20 anni di esperienza** nel settore **dell'Asset Management** e **dell'Investment Banking** ricoprendo ruoli di responsabilità per importanti società del settore finanziario: **Credit Suisse, Janus Capital, Brevan Howard (UK), BNP Paribas** ed altri grandi Operatori internazionali. Nel 2013 è **ritornato a Milano** ed attualmente è Partner e responsabile per la distribuzione di fondi di Terzi ad **Advanced Capital SGR** prima Società ad aver lanciato un fondo di fondi di Private Equity nel Sud Europa. Ha condotto il **documentario in 4 puntate Money Art** andato in onda su **RAI 5** uno dei canali Culturali della Radio Televisione Italiana, nel quale ha raccontato gli intrecci tra il mondo della Finanza e quello dell'Arte. Ha inoltre ricoperto il ruolo di **Presidente del Comitato Promotore delle Coniazioni Ufficiali di EXPO 2015**.

CHI HA INVENTATO E COSA SONO I SOLDI?



PERCHÈ NASCE IL DENARO

- **IL BARATTO**

Svantaggi, Truffe, Stagionalità.



- **LA MONETA NATURALE**

Pecunia, Capitale, Grano.



- **LE PROTO-MONETE**

Cauri, Oboli.



FUNZIONI DEL DENARO

1) Unità di Conto

2) Strumento di Pagamento

3) Riserva di Valore



IL VALORE INTRINSECO

Il valore della moneta corrispondeva al **valore del metallo prezioso utilizzato per coniarla**, chiamato **valore intrinseco**: una moneta composta da determinati grammi d'oro valeva di più di una moneta composta dagli stessi grammi d'argento e molto di più di una di bronzo.

ALTRE FUNZIONI DEL DENARO

- **Persistenza**
- **Portabilità**
- **Fungibilità**
- **Scarsità**
- **Divisibilità**
- **Riconoscibilità**



MONETA: STRUMENTO DI RELAZIONE SOCIALE

PERCHÈ NASCONO LE CRYPTOVALUTE



WIKIPEDIA
L'enciclopedia libera



EMAIL



SMS



MUSICA



FILM

**«VIVIAMO NELL'ERA DIGITALE»
TRASFERIMENTO DATI
A BASSO COSTO**

SMS, VIDEO, MUSICA, INFORMAZIONI...

PERCHE' NON ANCHE IL DENARO?

DISCIPLINE DELLE CRYPTOVALUTE

- ➔ 1) **TEORIA ECONOMICA E MONETARIA**
- ➔ 2) **CRITTOGRAFIA INFORMATICA**
- ➔ 3) **INFORMATICA DEI SISTEMI**
- ➔ 4) **TEORIA DEI GIOCHI**

**SALTO DI PARADIGMA CULTURALE PRIMA CHE
TECNOLOGICO!**



PERCHÈ NASCONO LE CRYPTOVALUTE

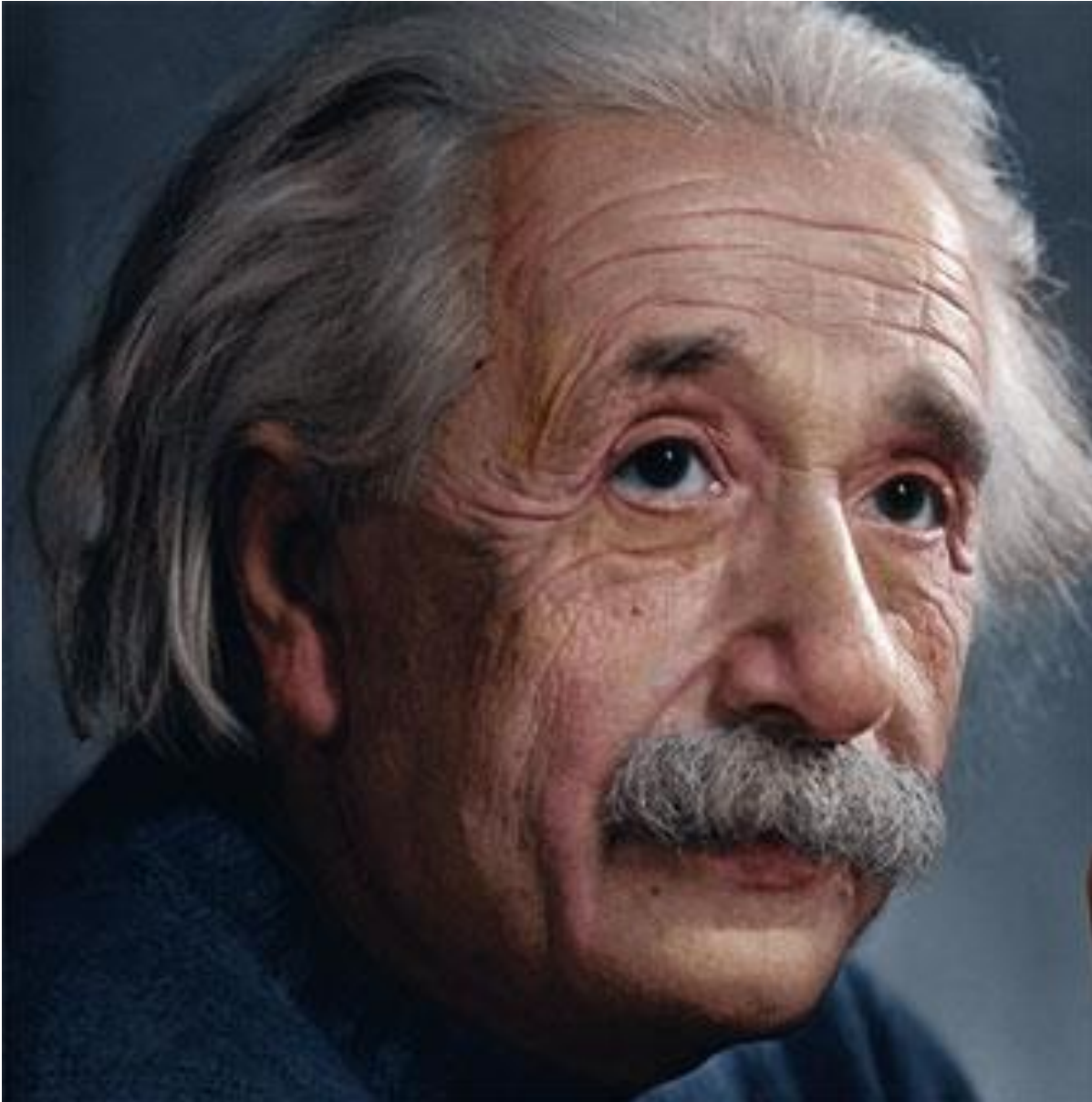
- 1) MONETA DIGITALE
- 2) DECENTRALIZZATA
- 3) NON GOVERNATIVA NE CONSORTILE
- 4) SICUREZZA CERTIFICATA
- 5) OPERATIVA 24H/24 7D SU 7



IL VALORE INTRINSECO

Il valore della moneta Digitale corrisponde al **valore della tecnologia** che lo sottende chiamato **valore intrinseco**: una moneta composta da determinati grammi d'oro valeva di più di una moneta composta dagli stessi grammi d'argento e molto di più di una di bronzo. Nel campo delle Cryptovalute più sofisticata è la tecnologia e più basso il numero di Monete Digitali più alto il suo valore Intrinseco nel caso di un suo impiego nell'economia reale.

DISCIPLINE DELLE CRYPTOVALUTE



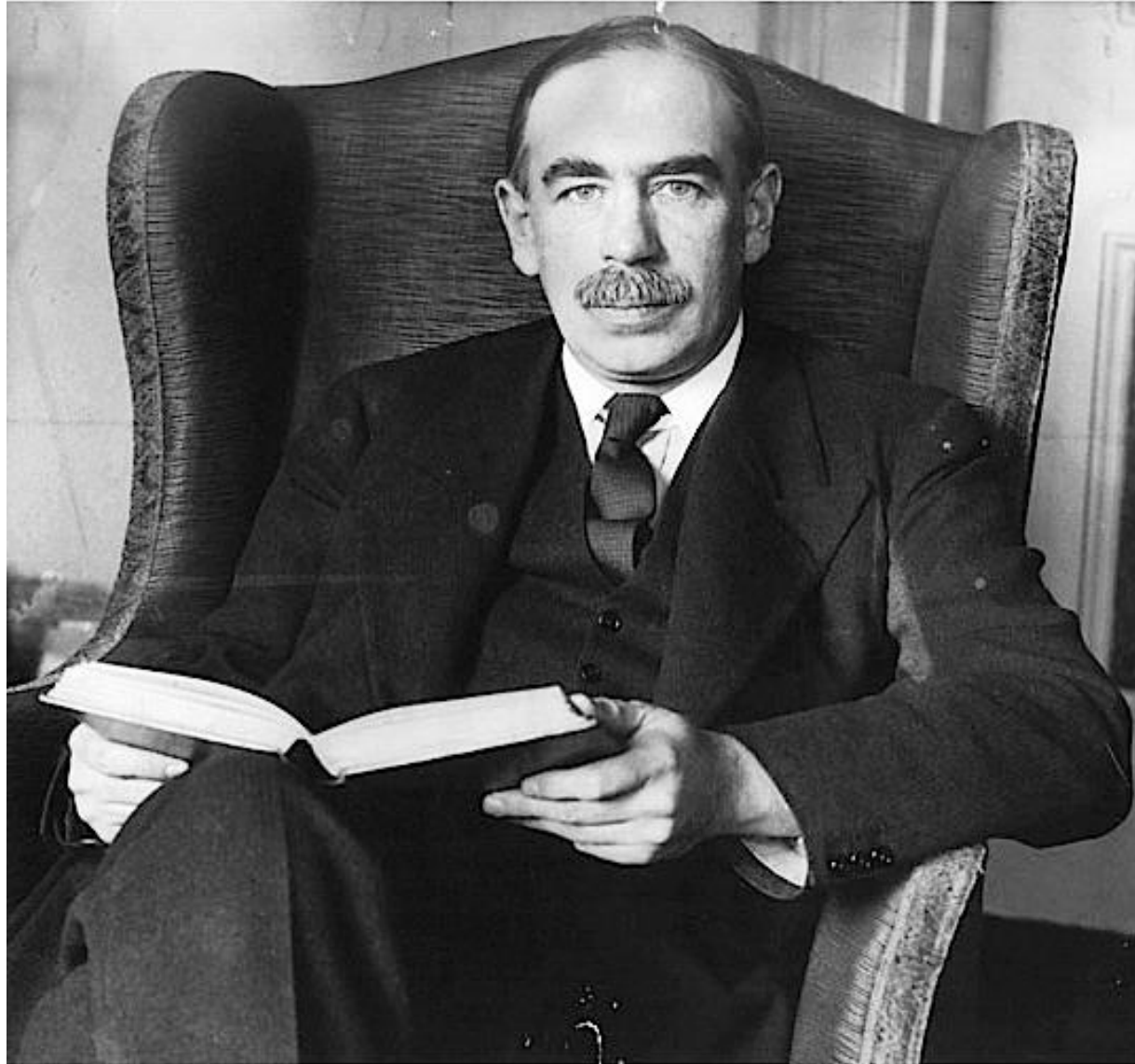
#HAPPYU

*La misura
dell'intelligenza è data
dalla capacità di
cambiare quando è
necessario.*

Albert Einstein

IL DENARO NELL'ERA MODERNA

JOHN MAYNARD KEYNES



GOLD STANDARD

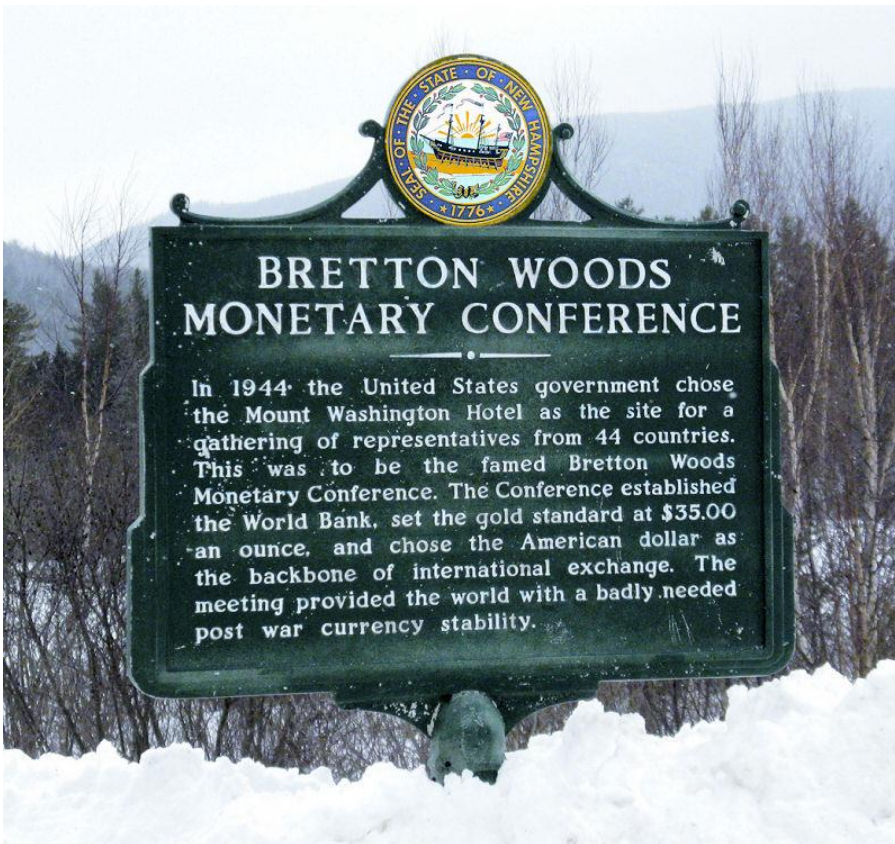
BRETTON WOODS: GOLD EXCHANGE STANDARD

La fine del sistema aureo si inaugura nel luglio del **1944** a **Bretton Woods** dove viene decretato l'inizio di un nuovo sistema chiamato **Gold Exchange Standard**, basato su rapporti fissi tra le valute al cambio di **35 dollari** contro un oncia d'oro.

Istituzione nel **1946** del **FMI** e della Banca internazionale per la ricostruzione e lo sviluppo (detta anche **Banca mondiale o World Bank**).

Il **15 agosto 1971**, il Presidente degli USA **Richard Nixon** abolì definitivamente la convertibilità del Dollaro in oro,

NASCITA DEL SISTEMA FLUTTUANTE

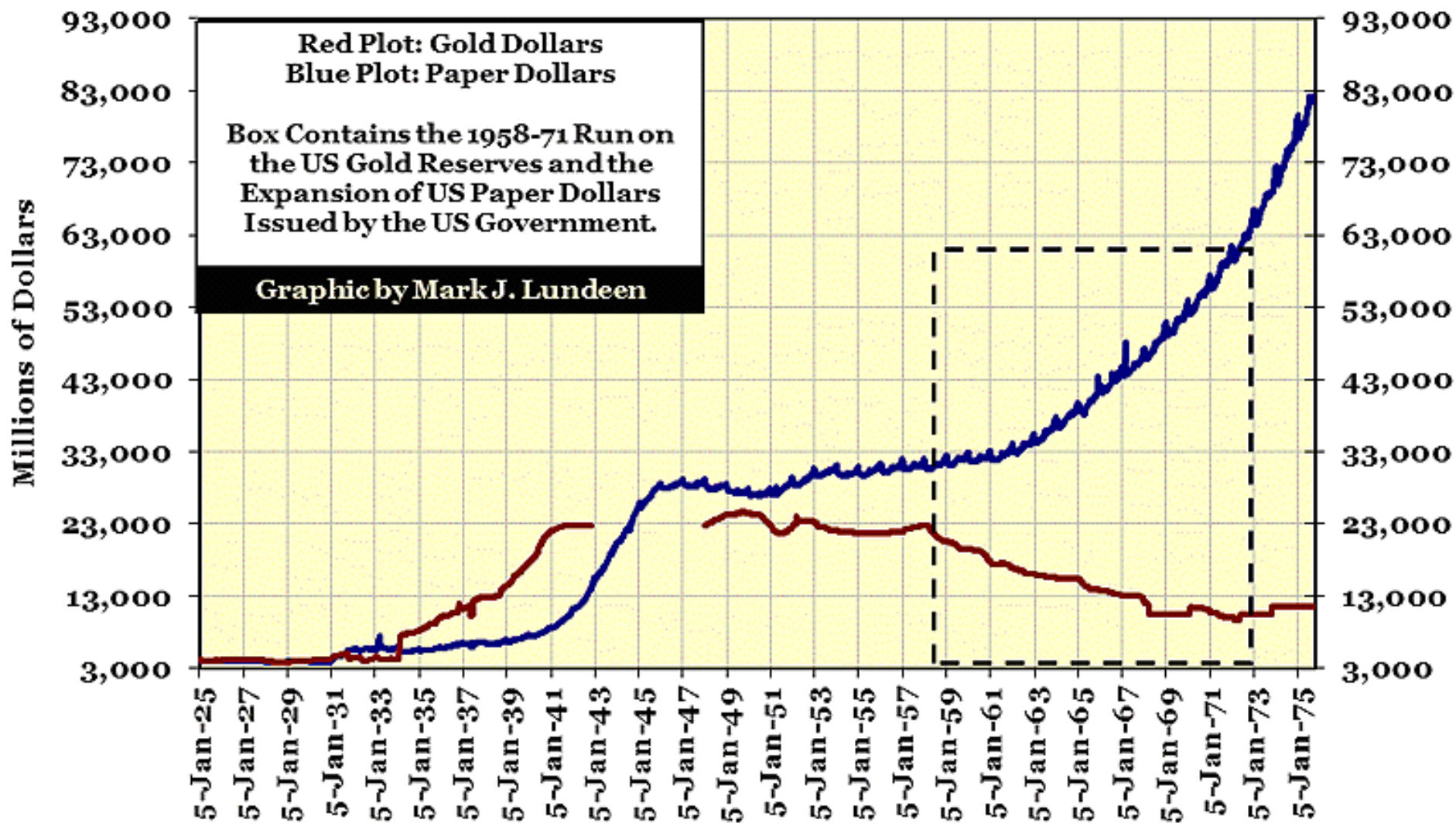


GOLD STANDARD

25 Mar 2010

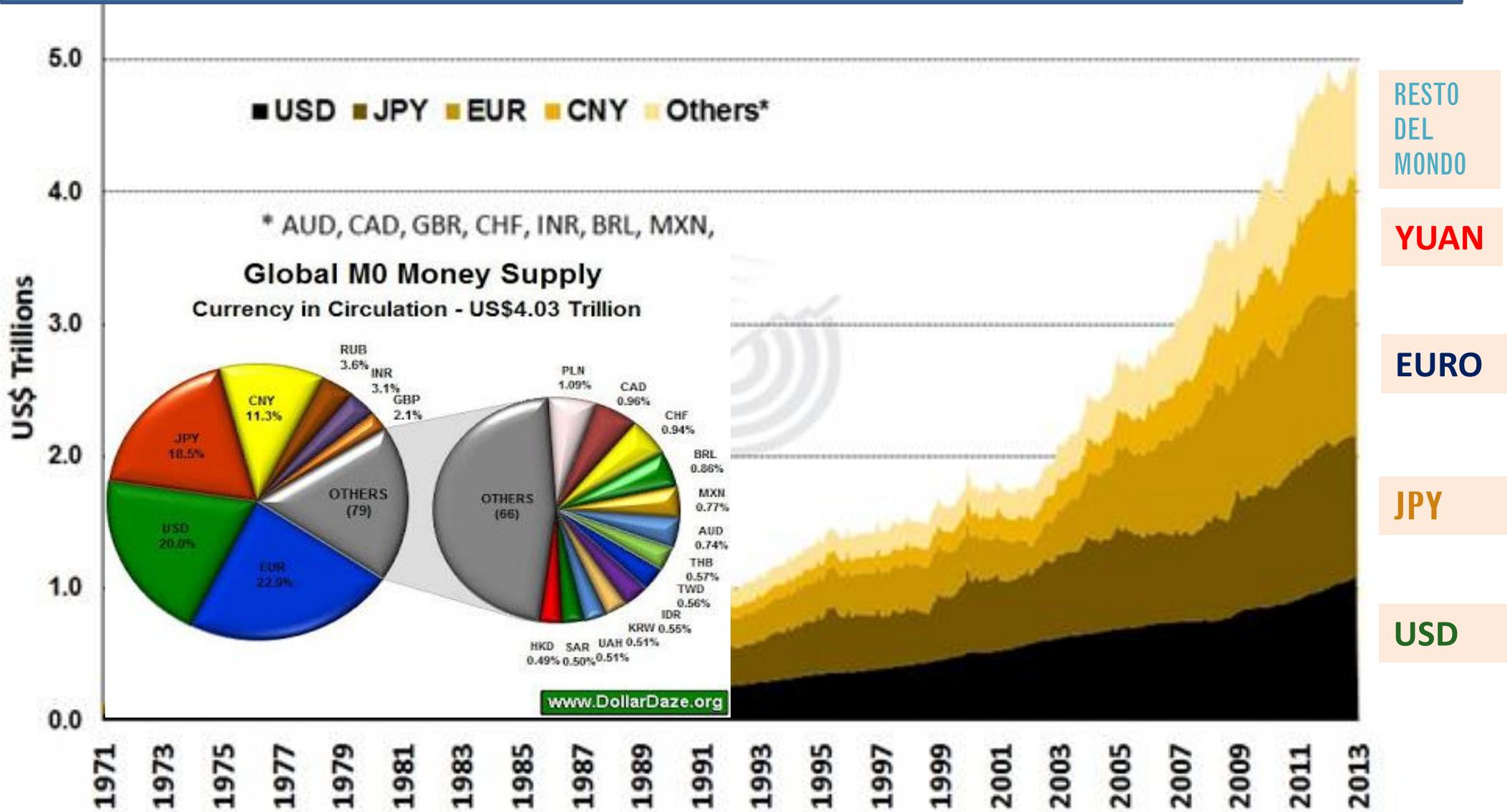
US Dollars in Circulation & US Gold In Dollars 1925 to 1975

GATA.Org



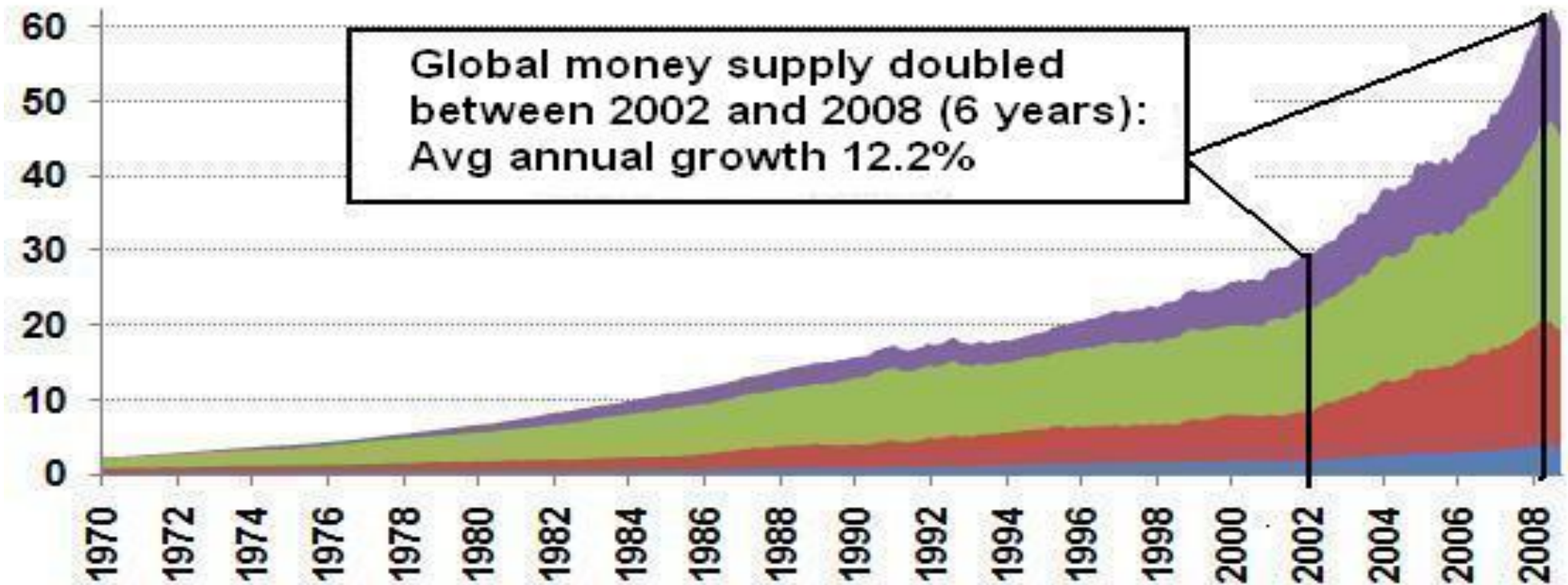
Source Barron's, Friedman & Schwartz

EVOLUZIONE DELLE PRINCIPALI VALUTE IN CIRCOLAZIONE (1971-2014)



OFFERTA GLOBALE DI MONETA E SUE COMPONENTI (1970-2009)

(in trillions of dollars)



trillion = one million million dollars

- M3
- M2
- M1
- M0

**MB rappresenta il 6% del Totale.
M0 Solo il 3%!**

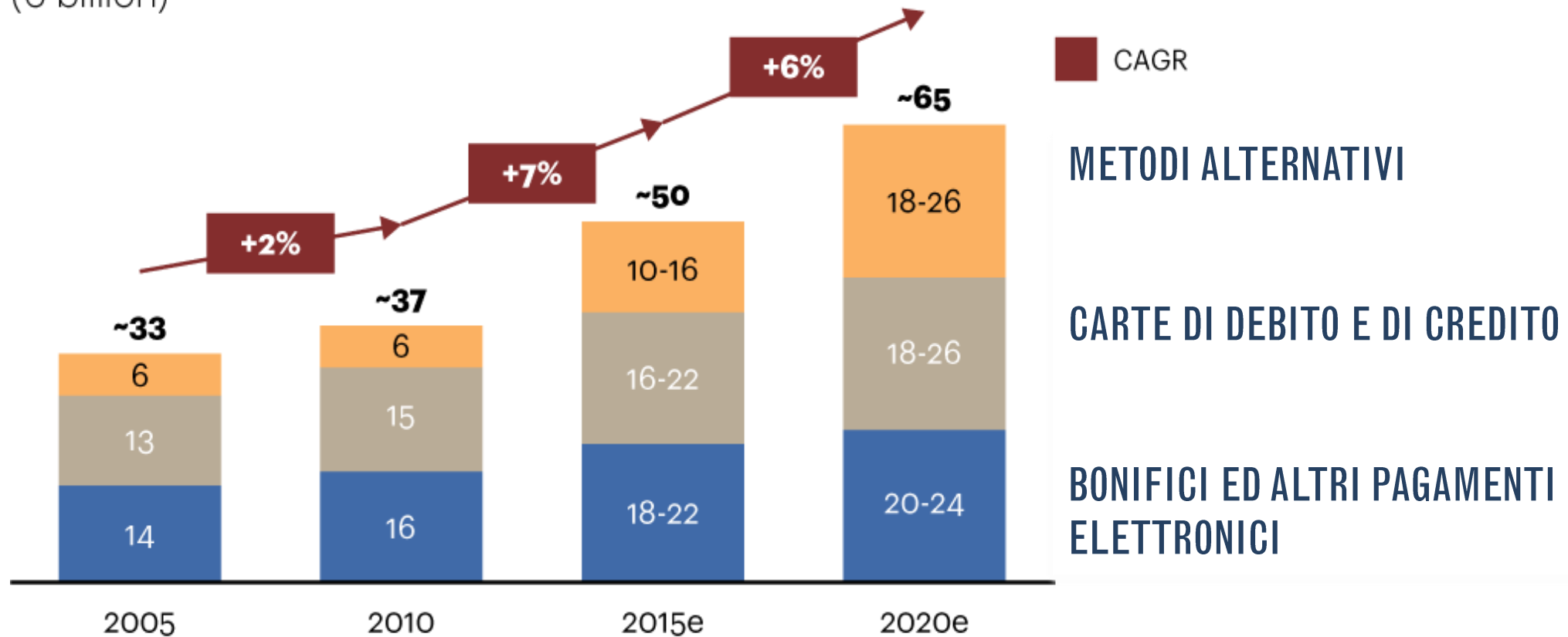
IL FUTURO È GIÀ TRA NOI



CRESCITA ATTESA DEI PAGAMENTI ELETTRONICI FINO AL 2020

European payments industry revenues

(€ billion)

























Notes: Alternative payment methods include payments not initiated through a bank current account. They include transactions between mobile phones or through m- or e-wallets. Debit and credit cards include transactional issuing and acquiring revenues. Credit transfers and direct debits include paper and electronic transactions, high-value and international transactions, and exception handling.

Sources: A.T. Kearney European payment market model, which builds on as-is data from the European Central Bank, Retail Banking Research, and other sources

Contanti

Limiti all'utilizzo nei Paesi Europei

| | Limite (euro) | |
|--|---|-------|
|  ITALIA |  | 3.000 |
|  Belgio |  | 3.000 |
|  Spagna |  | 2.500 |
|  Grecia |  | 1.500 |
|  Francia |  | 1.000 |
|  Portogallo |  | 1.000 |
|  Svezia | Nessuno | |
|  Regno Unito | Nessuno | |
|  Finlandia | Nessuno | |
|  Germania | Nessuno | |
|  Paesi Bassi | Nessuno | |
|  Austria | Nessuno | |
|  Slovenia | Nessuno | |
|  Lituania | Nessuno | |
|  Malta | Nessuno | |
|  Cipro | Nessuno | |

**FORTE
SPINTA A
RIDURRE IL
CONTANTE!**

LA MONETA VIRTUALE - APPLE PAY

The Apple Pay logo, featuring the Apple logo icon followed by the word "Pay" in a sans-serif font.

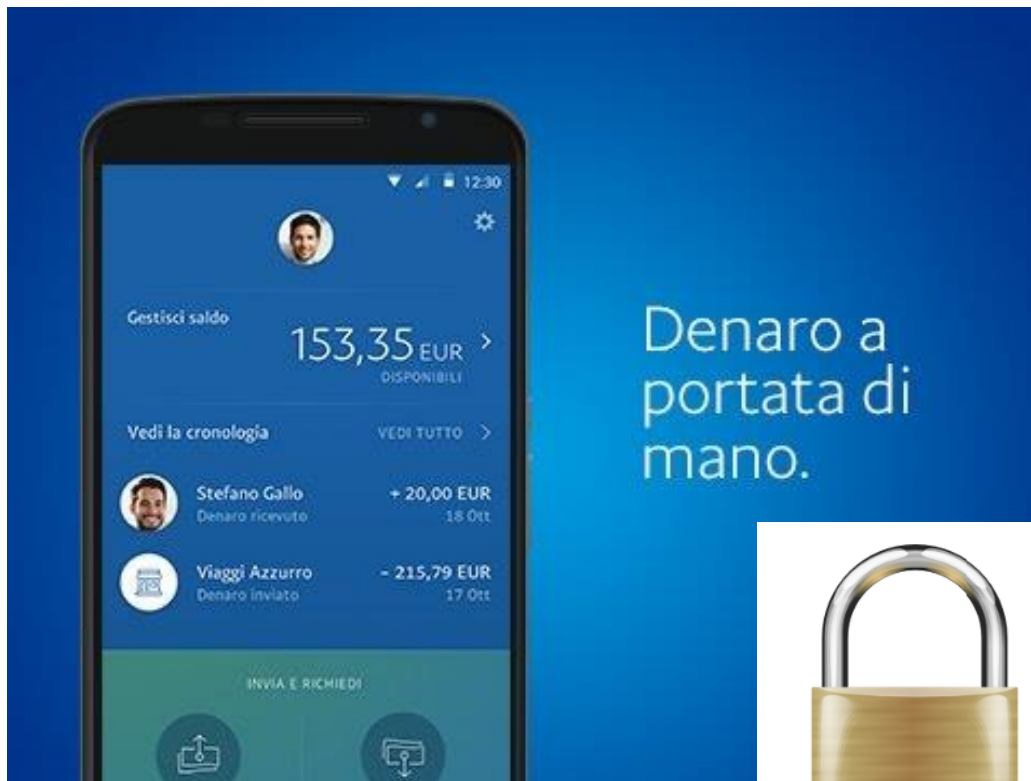


Sistema Cashless

Usa Crittografia Proprietaria di Apple

Compatibile con i principali P.O.S.

LA MONETA VIRTUALE - PAYPAL



Denaro a portata di mano.

Il primo Sistema Digitale di grande **Successo** collegato alle Carte di Credito



Secure Payments By:

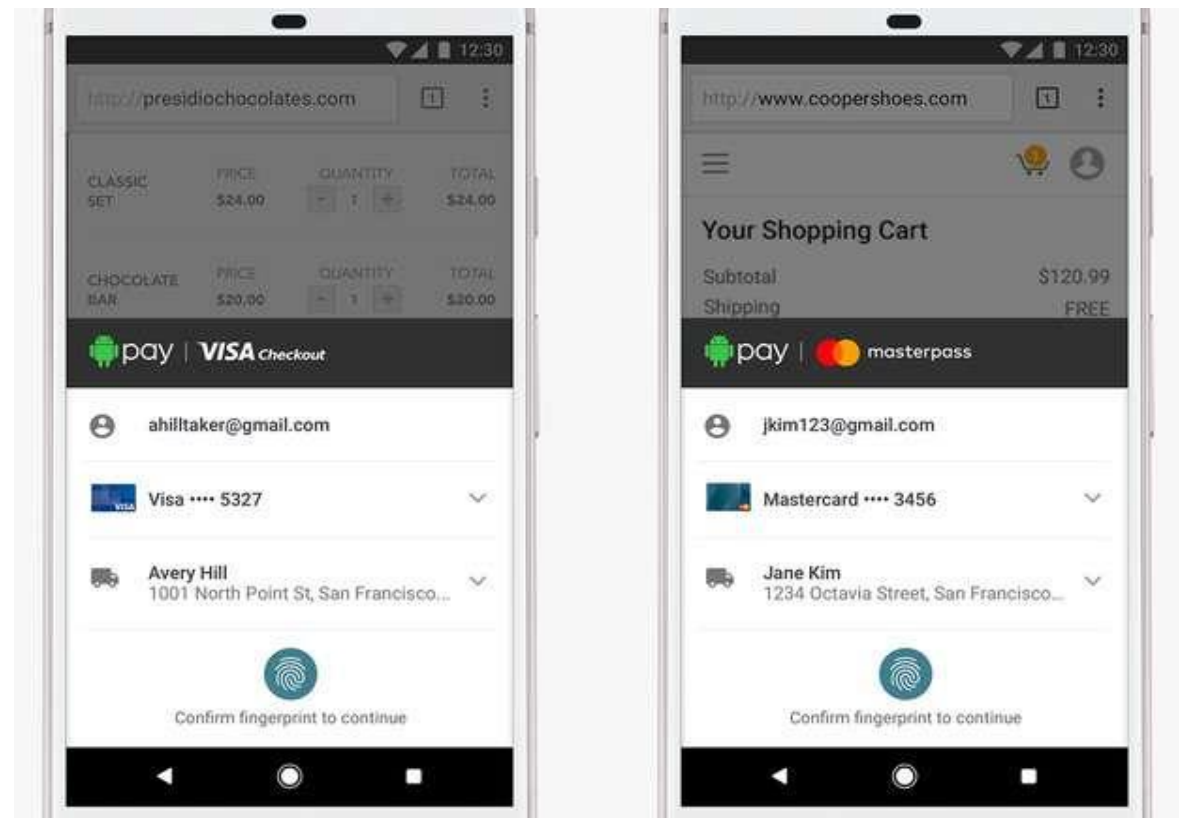
PayPalTM



NO PAYPAL ACCOUNT NEEDED!

LA MONETA VIRTUALE - GOOGLEWALLET

- Google con Visa e MasterCard per Android
- Le nuove partnership siglate da BigG porteranno nel 2017 all'integrazione di Visa Checkout e Masterpass nel servizio Android Pay dedicato ai pagamenti.



LE MONETE LE CRIPTOVALUTE E VIRTUALI



LE CRYPTOVALUTE NON SONO UNA MODA PASSEGGERA

Oltre 7 miliardi investiti nel 2016-17

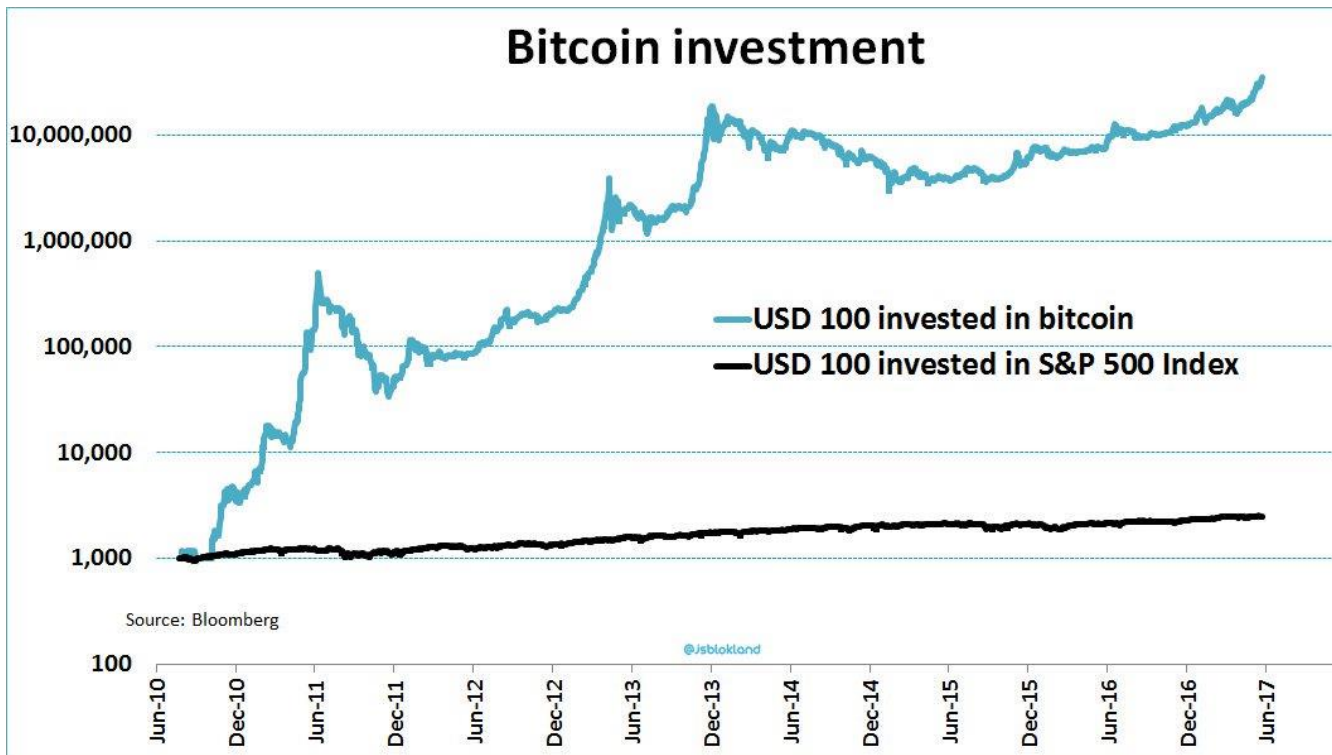
Banks Invested In The Blockchain 2016



BITCOIN



INARRESTABILE CAVALCATA... OPPURE...



BCE – MARIO DRAGHI



eunews

L'Europa in italiano

eunews



L'Europa sta cambiando, non perderti la Storia.

Questo sito utilizza i cookie. Utilizzando il nostro sito web dichiari di accettare e acconsentire all'utilizzo dei cookies in conformità con i termini di uso della [Privacy Policy](#). Se non accconsenti l'utilizzo dei cookies, occorre impostare il proprio browser in modo appropriato oppure non procedere con la navigazione su questo sito.

OK

Hot Topics

Brexit Catalogna Tajani Oneuro



Mario Draghi al Parlamento europeo - © European Union 2017 - Source : EP

Draghi: "Prematuro considerare i bitcoin uno strumento di pagamento"

Iscriviti alla Newsletter di eu news per rimanere sempre aggiornato sull'Europa

ISCRIVITI

en video



WSI Economia Mercati Società BITCOIN CONDIVIDI f t in COMMENTI 0

FINTECH ADVISORY PETROLIO CALENDARIO SPREAD BORSE RATING FOREX IN EDICOLA



Draghi apre al Bitcoin come strumento di politica monetaria

22 settembre 2017, di Daniele Chicca

Annuncio chiuso da Google

Segnala questo annuncio

Scegli Tu! >

ARTICOLI A TEMA



Bitcoin, ex AD di Wells Fargo: "Schema piramidale senza senso"

FED – JANET YELLEN



CNBC REAL-TIME

| | | |
|----------------------------|-----------|-----------|
| BITCOIN/USD COINBASE | 16,580.00 | [-7.13%] |
| ▼ BITCOIN/USD BITSTAMP | 16,247.46 | [-2.37%] |
| BITCOIN FUTURES CBOE (JAN) | 16,900.00 | [-6.22%] |
| ETHER/USD COINBASE | 706.99 | [+1.58%] |
| LITECOIN/USD COINBASE | 314.51 | [-10.20%] |

**BREAKING
NEWS**

**FED CHAIR YELLEN HOLDS NEWS
CONFERENCE AFTER RATE HIKE**

BOJ – HARUHIKO KURODA

Mitsubishi UFJ Financial Group

FINANCE



16 hours ago | Avi Mizrahi | 67124 | 53

Japan's Largest Bank to Launch Cryptocurrency Exchange

South China Morning Post CHINA HK ASIA WORLD COMMENT BUSINESS TECH LIFE CULTURE SPORT WEEK IN ASIA POST MAG STYLE TV

0 SHARE [Facebook] [Twitter] [Email] [More]

NOW READING
Bank of Japan chief calls bitcoin price behaviour 'abnormal'



Bank of Japan chief calls bitcoin price behaviour 'abnormal'

PUBLISHED : Friday, 22 December, 2017, 3:04am
UPDATED : Friday, 22 December, 2017, 1:57pm



JP MORGAN – JAMIE DIMON



WARREN BUFFET

Warren Buffett says cryptocurrencies won't end well—here's how accurate his past financial predictions have been

Sarah Berger | @sarahelizberger | 11:26 AM ET Thu, 11 Jan 2018



David A. Grogan | CNBC

Warren Buffett

GLI OTTIMISTI



Eldorado? Analisti divisi in due. Per Saxo Bank raggiungerà i 100 mila dollari

Mariangela Tessa

1/7/2017 12:01:02 AM

12955



Praveen Kumar, Ceo di Indian Belfrics, piattaforma indiana per lo scambio di Bitcoin, durante il lancio a Bangalore, il 16 gennaio 2017. Manjunath Kiran/AFP/Getty Images

COME NASCE IL BITCOIN



Inventato nel **gennaio del 2009** dal misterioso informatico **Satoshi Nakamoto**, che sviluppò un'idea da lui stesso presentata su internet a fine **2008**, pseudonimo che nasconde una identità mai rivelata. Ed è proprio la **segretezza** il punto forte del progetto che ne tratteggia anche un alone di mistero. La rete Bitcoin consente il possesso e il trasferimento anonimo delle **monete digitali**.

Dorian Satoshi Nakamoto, Ingegnere informatico Californiano di origine giapponese, si è occupato di progetti per il dipartimento della difesa e sospettato di essere l'ideatore del protocollo BITCOIN. Dice di non essere più implicato in alcuna attività di questo genere e nega di avere a che fare con Bitcoin. Altri sospettano dello scienziato **Nick Szabo** che aveva scritto nel 1998 un paper intitolato Bit Gold ma anche lui nega.



BITCOIN

COSA LO RENDE SPECIALE:

- E' UN ASSET DIGITALE NON E' UNA PROMESSA DI PAGAMENTO (IOU)
- PUO' ESSERE TRASFERITO MA NON DUPLICATO
- E' SCARSO E FRAZIONABILE (1/100MILIONI IL «SATOSHI»)
- NON E' HACKERABILE
- FUNZIONA 24H SU 24H 7 GIORNI SU 7
- NON RICHIEDE INTERMEDIARI
- CONSENTE L'ANONIMATO

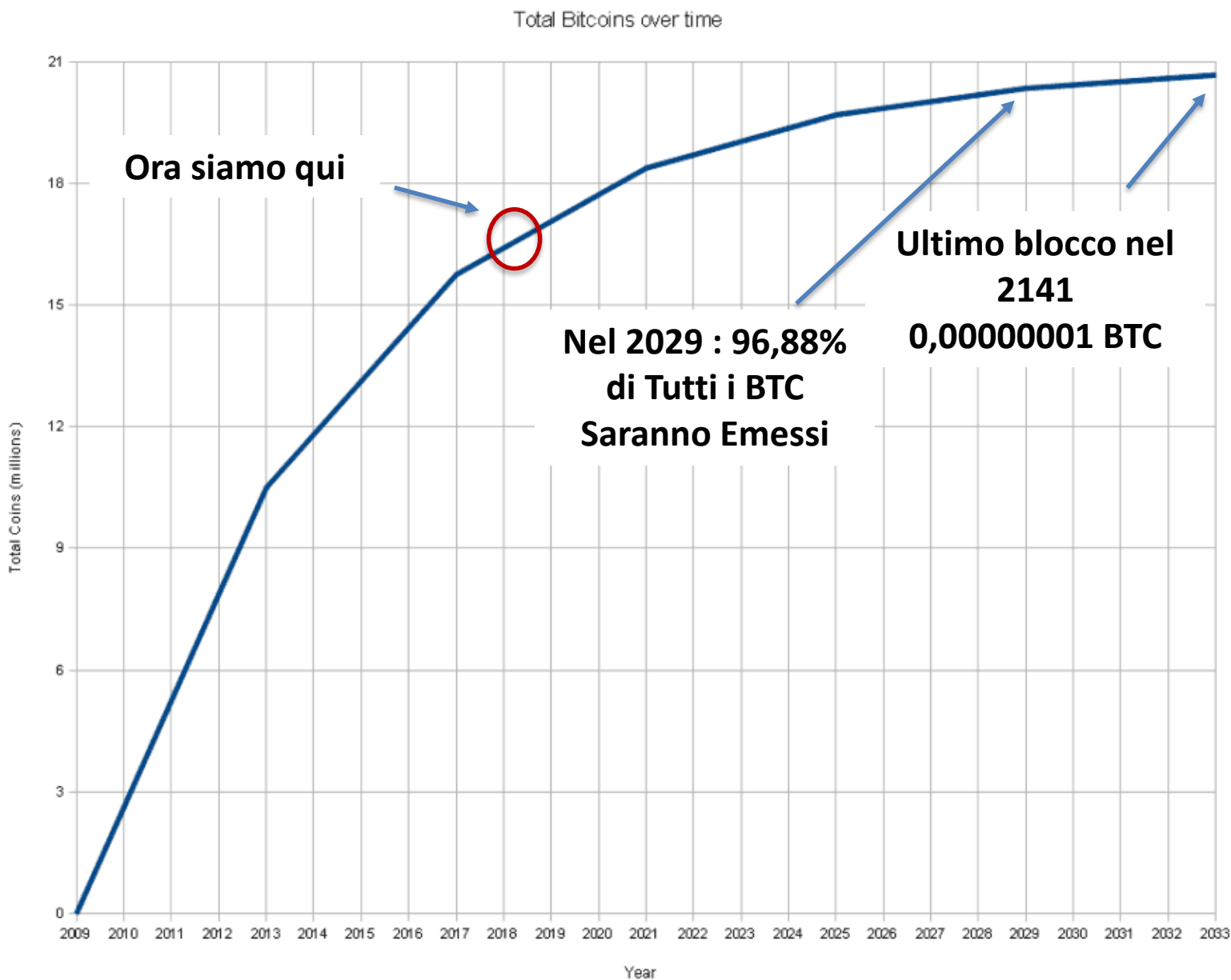


BITCOIN

LA RESILIENZA:

- **HA SOLO 9 ANNI DI VITA**
- **NON HA IL SUPPORTO DI NAZIONI O CORPORATION**
- **NEL 2013 E' STATO BANDITO DALLA CINA E ANCORA NEL 2017 DA COREA DEL SUD**
- **HA SUBITO INDIRETTAMENTE UNA FRODE NEL 2014 (MT GOX)**
- **HA UNA PESSIMA REPUTAZIONE (RICICLAGGIO E BLACK ECONOMY)**
- **HA LA STAMPA «MAINSTREAM» CONTRO**
- **HA SUBITO ENORMI OSCILLAZIONI DI PREZZO**

BITCOIN



ORO DIGITALE

Il numero totale di *bitcoin* tende asintoticamente al limite di **21 milioni di unità**



E' GIA' IN ANTICIPO

Nel **gennaio 2018** il numero di bitcoin in circolazione ha già superato i **16,8 milioni di unità**.

BLOCKCHAIN

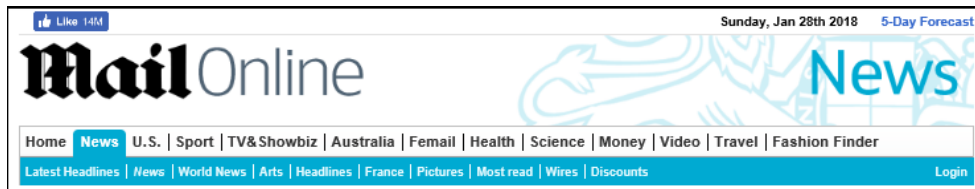


La potenza di mining si misura con il termine "hashing",

Denominazione Hash rate

- 1 kH/s is 1,000 (Mille) hashes per secondo
- 1 MH/s is 1,000,000 (un milione) hashes per secondo
- 1 GH/s is 1,000,000,000 (un bilione) hashes per secondo
- 1 TH/s is 1,000,000,000,000 (un trillione) hashes per secondo
- 1 PH/s is 1,000,000,000,000,000 (un quadrilione) hashes per secondo
- 1 EH/s is 1,000,000,000,000,000,000 (un quintilione) hashes per secondo

IL LATO OSCURO DEL MINING



Bitcoin mining 'is using so much energy that it is causing electricity blackouts' amid fears it will consume more power than the world by 2020

- Experts say Bitcoin mining is consuming more power than used by 159 countries
- The hardware uses approximately 31 terrawatt hours of energy per year
- That compares with 23TWh in Ireland and 309TWh for the whole of the UK
- It is creating a 'colossal' carbon footprint as the value of one coin surges to more than £12,000 amid violent swings in the cryptocurrency market

By [SCOTT CAMPBELL FOR MAILONLINE](#)

PUBLISHED: 01:25 GMT, 9 December 2017 | **UPDATED:** 12:18 GMT, 9 December 2017

BLACK OUT



[digitalbodha.com](#)

Bitcoin mining consumes more electricity than many European countries | bitcoin energy consumpti...

LE PRINCIPALI CRYPTOVALUTE





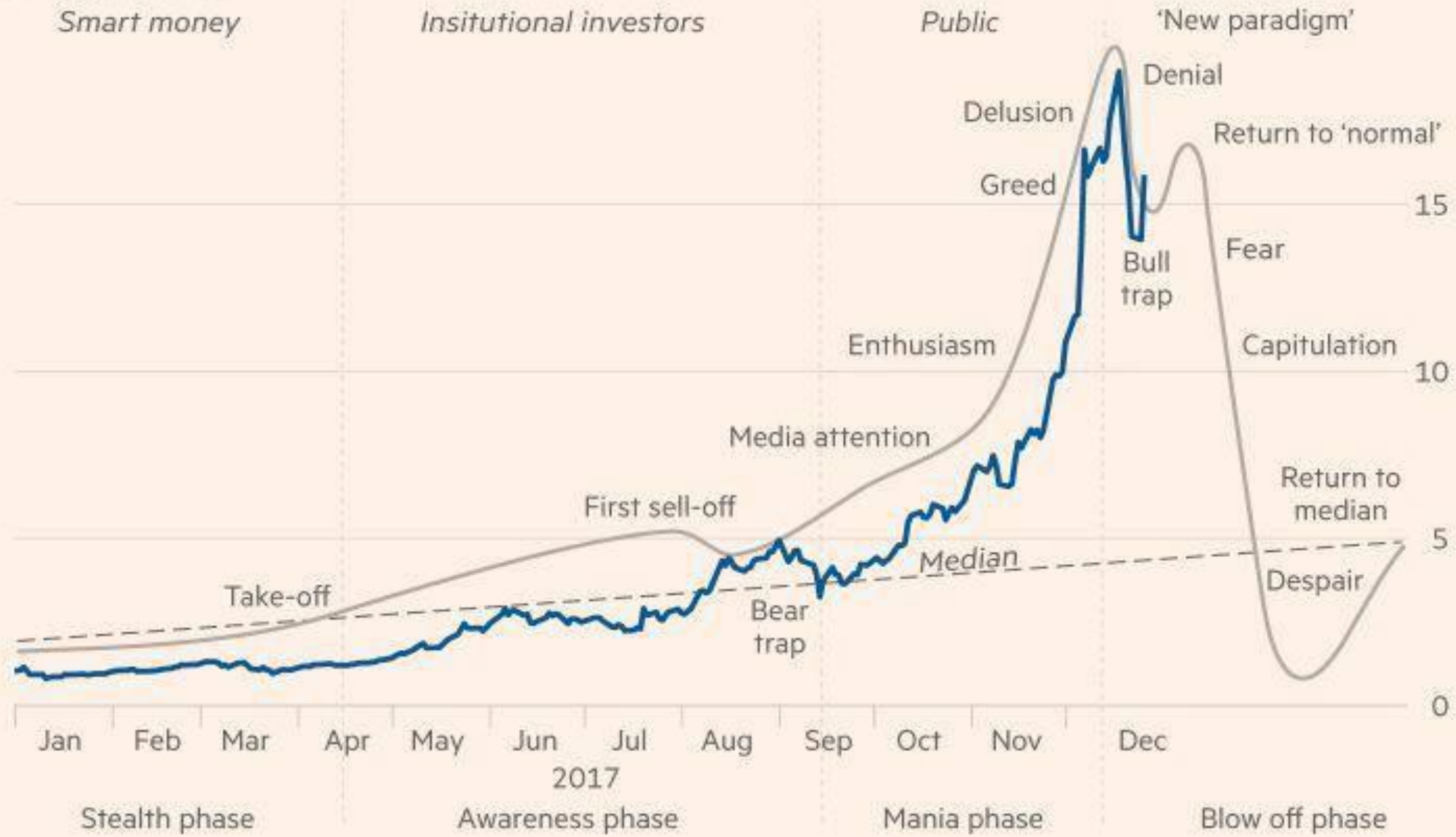
**TO BIT OR NOT
TO BIT...**

**LA BOLLA STA PER
ESPLODERE?**



Bitcoin is in classic bubble territory

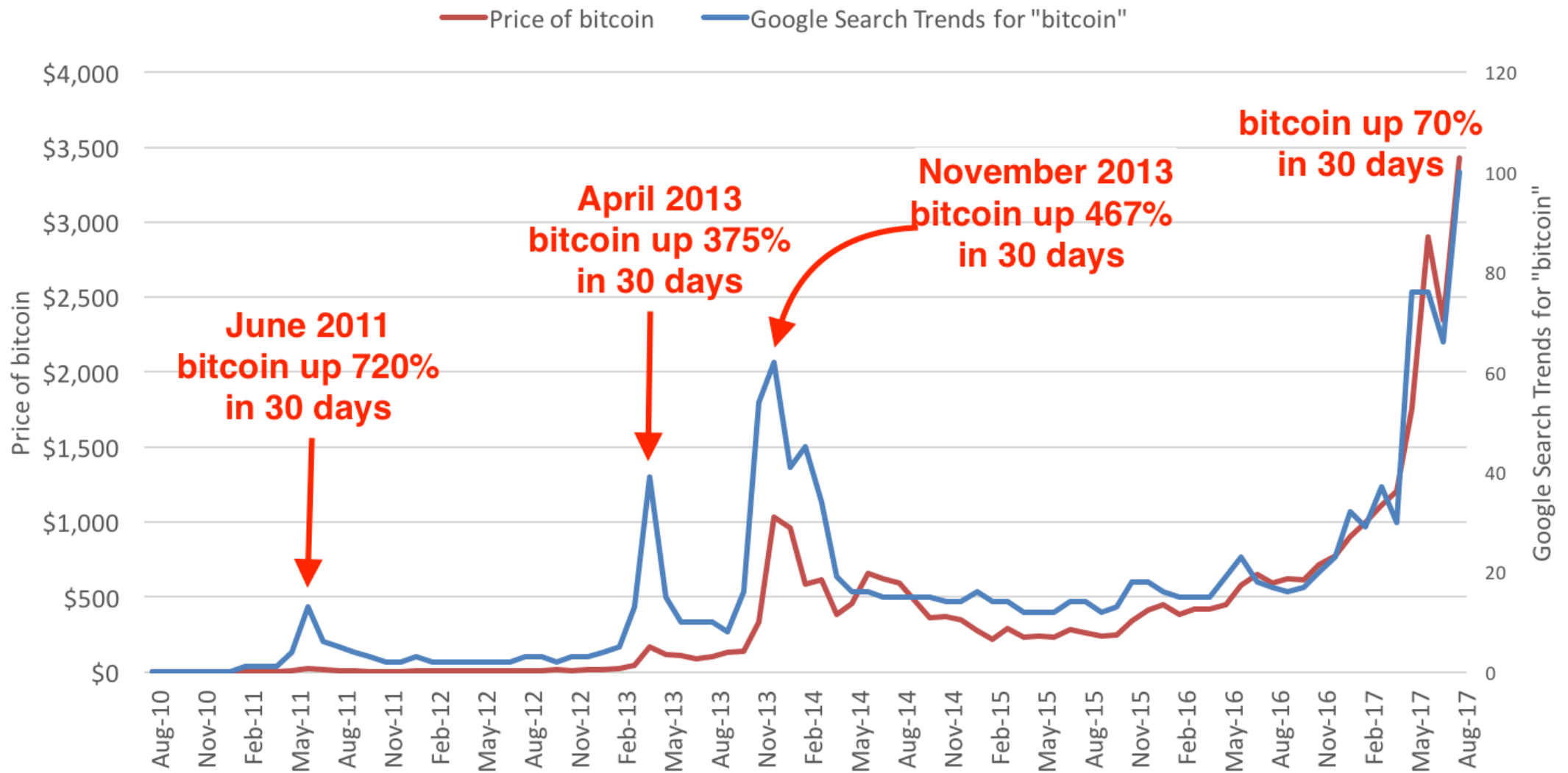
\$000 per bitcoin



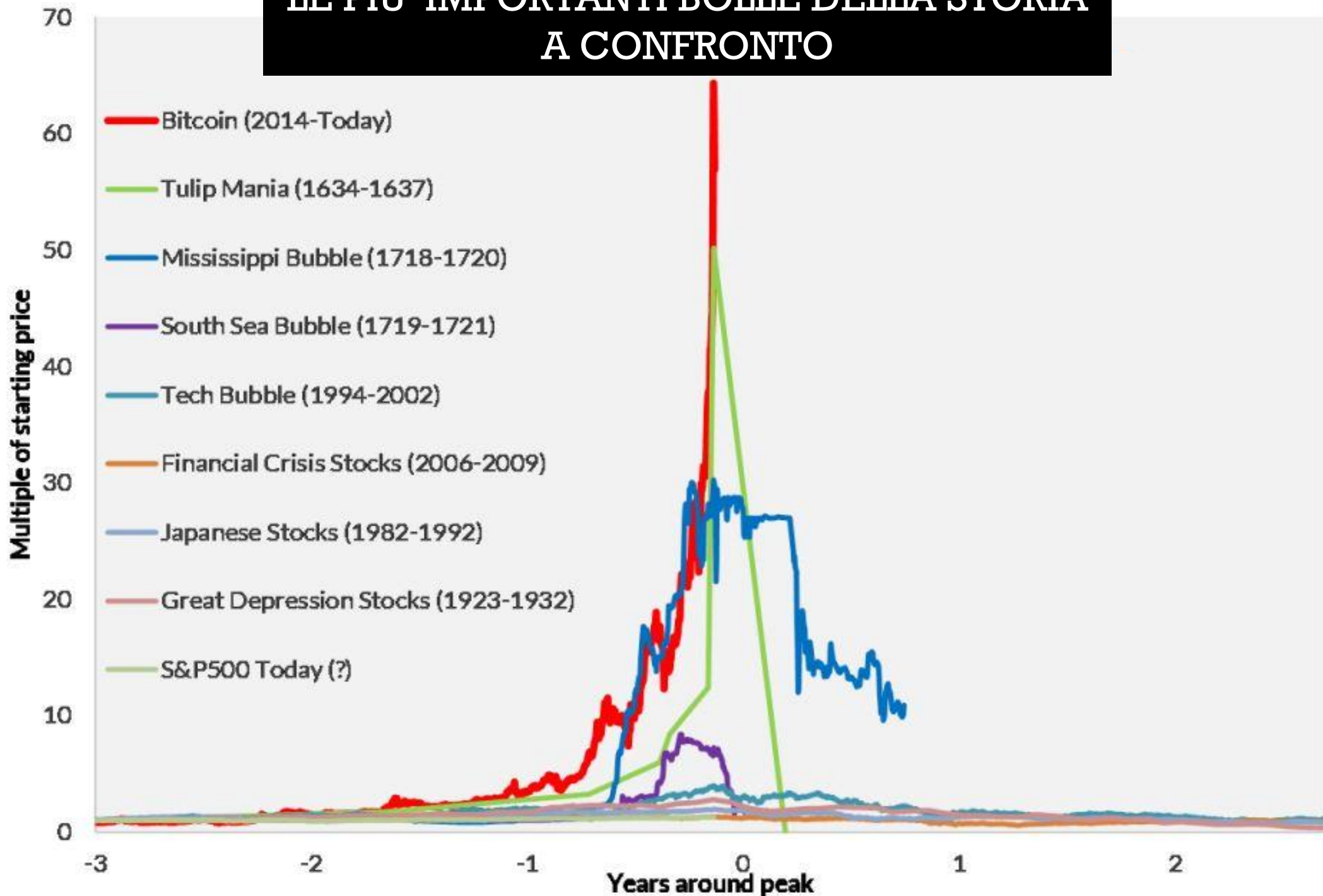
Sources: Thomson Reuters Datastream; Jean-Paul Rodrigue
© FT

RISCHI/OPPORTUNITA'

EFFETTO NOTORIETA'

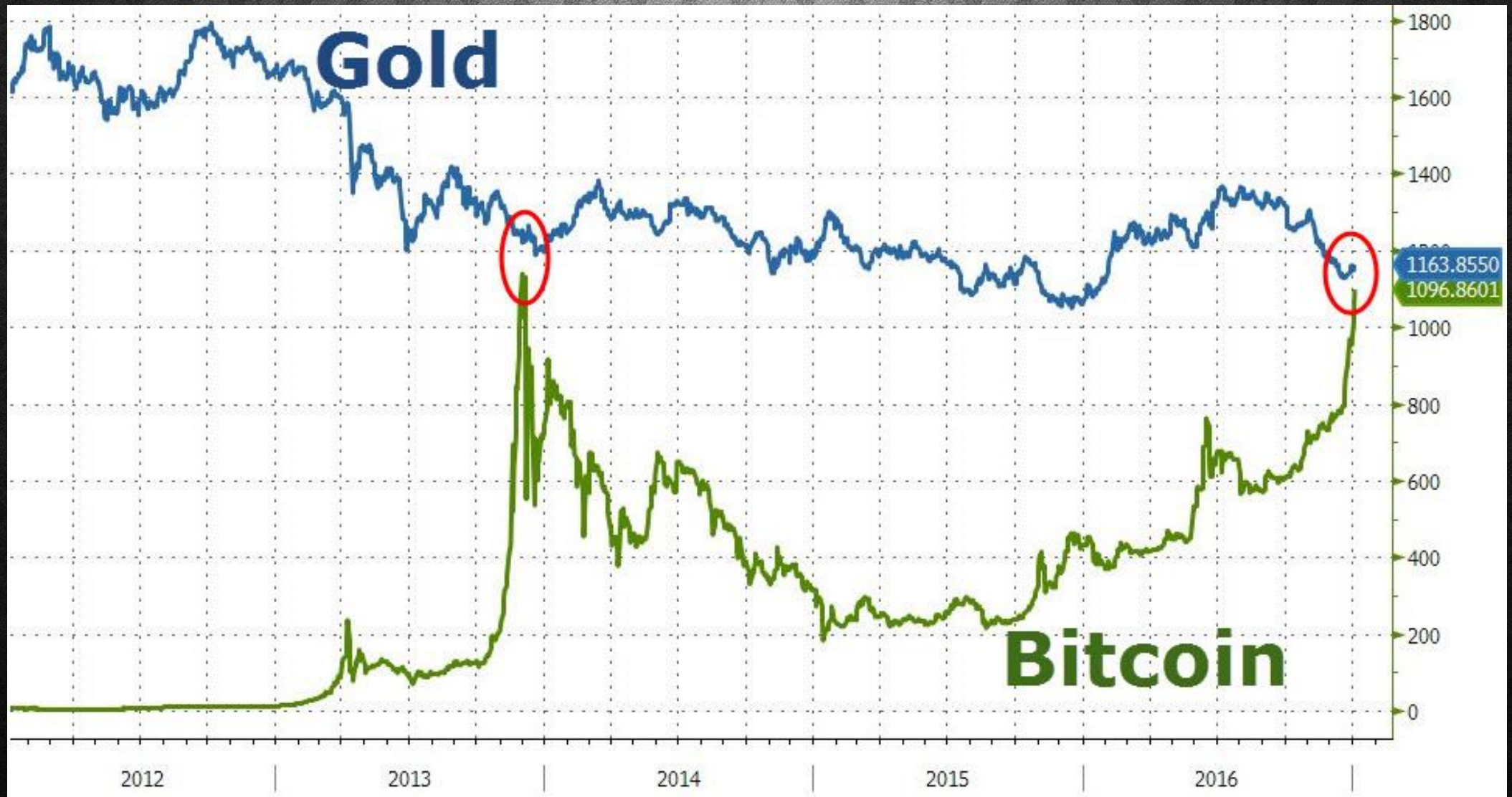


LE PIU' IMPORTANTI BOLLE DELLA STORIA A CONFRONTO



Source: Elliot Wave International, Yale SOM, St. Louis FRED, GlobalFin, and Convoy analysis

RISCHI E OPPORTUNITA'



RISCHI/OPPORTUNITA'

BASSA CORRELAZIONE CON ASSET CLASS TRADIZIONALI

| Past 5 Years (7/2012 - 6/2017) | | | | | | | |
|--------------------------------|---------|---------|----------|------|---------|------|-----------|
| | Bitcoin | S&P 500 | US Bonds | Gold | WTI Oil | REIT | EM Curncy |
| Annualized Return | 226% | 12% | 2% | -6% | -21% | 10% | 0% |
| Annualized Vol | 226% | 9% | 3% | 16% | 28% | 13% | 6% |

| Monthly Correlations | Bitcoin | S&P 500 | US Bonds | Gold | WTI Oil | REIT | EM Curncy |
|----------------------|---------|---------|----------|-------|---------|-------|-----------|
| Bitcoin | | 0.21 | -0.02 | -0.12 | 0.01 | -0.09 | -0.02 |
| S&P 500 | 0.21 | | -0.04 | -0.07 | 0.26 | 0.46 | 0.48 |
| US Bonds | -0.02 | -0.04 | | 0.47 | -0.26 | 0.62 | 0.36 |
| Gold | -0.12 | -0.07 | 0.47 | | 0.10 | 0.12 | 0.29 |
| WTI Oil | 0.01 | 0.26 | -0.26 | 0.10 | | -0.17 | 0.34 |
| REIT | -0.09 | 0.46 | 0.62 | 0.12 | -0.17 | | 0.44 |
| EM Curncy | -0.02 | 0.48 | 0.36 | 0.29 | 0.34 | 0.44 | |

Source: J.P. Morgan Asset Management, GDAX, Bloomberg; July 2012 – June 2017

RISCHI/OPPORTUNITA'



FUNZIONI DEL DENARO

1) Unità di Conto

2) Strumento di Pagamento

3) Riserva di Valore



IL VALORE INTRINSECO PRIMA

Il valore della moneta corrispondeva al **valore del metallo prezioso utilizzato per coniarla**, chiamato **valore intrinseco**: una moneta composta da determinati grammi d'oro valeva di più di una moneta composta dagli stessi grammi d'argento e molto di più di una di bronzo.

IL VALORE INTRINSECO ADESSO

Il valore della moneta corrisponde al **valore della tecnologia** che lo sottende chiamato **valore intrinseco**: Nel campo delle Cryptovalute più sofisticata è la tecnologia su cui si fonda e più basso il numero di Monete Digitali più alto il suo valore Intrinseco nel caso di un suo impiego nell'economia reale.

WHAT'S NEXT?

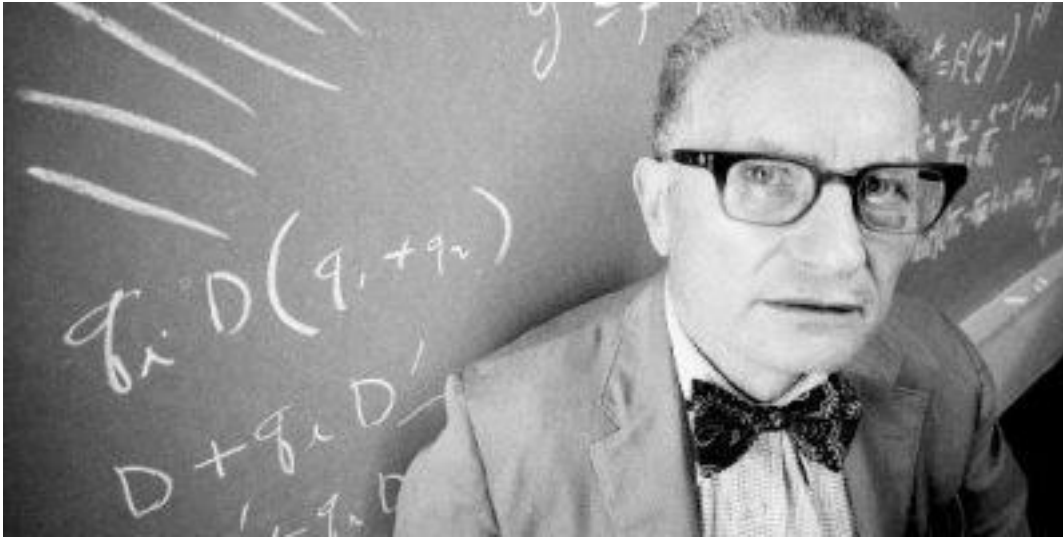
IL FUTURO E' GIA' ARRIVATO

- CRISI FINANZIARIE
- FINE DEL DENARO O SUA EVOLUZIONE?
- CRYPTOVALUTE
- FINE DEL CONTANTE?



**ALLACCIAMOCI LE
CINTURE
IL VIAGGIO E'
APPENA INIZIATO!!**

CONCLUSIONI - PAUL SAMUELSON



***INVESTIRE DOVREBBE ESSERE UN PO' COME
GUARDARE LA VERNICE ASCIUGARSI O
L'ERBA CRESCERE...SE CERCHI EMOZIONI
PRENDI 1000 EURO E VAI AL CASINO'!***