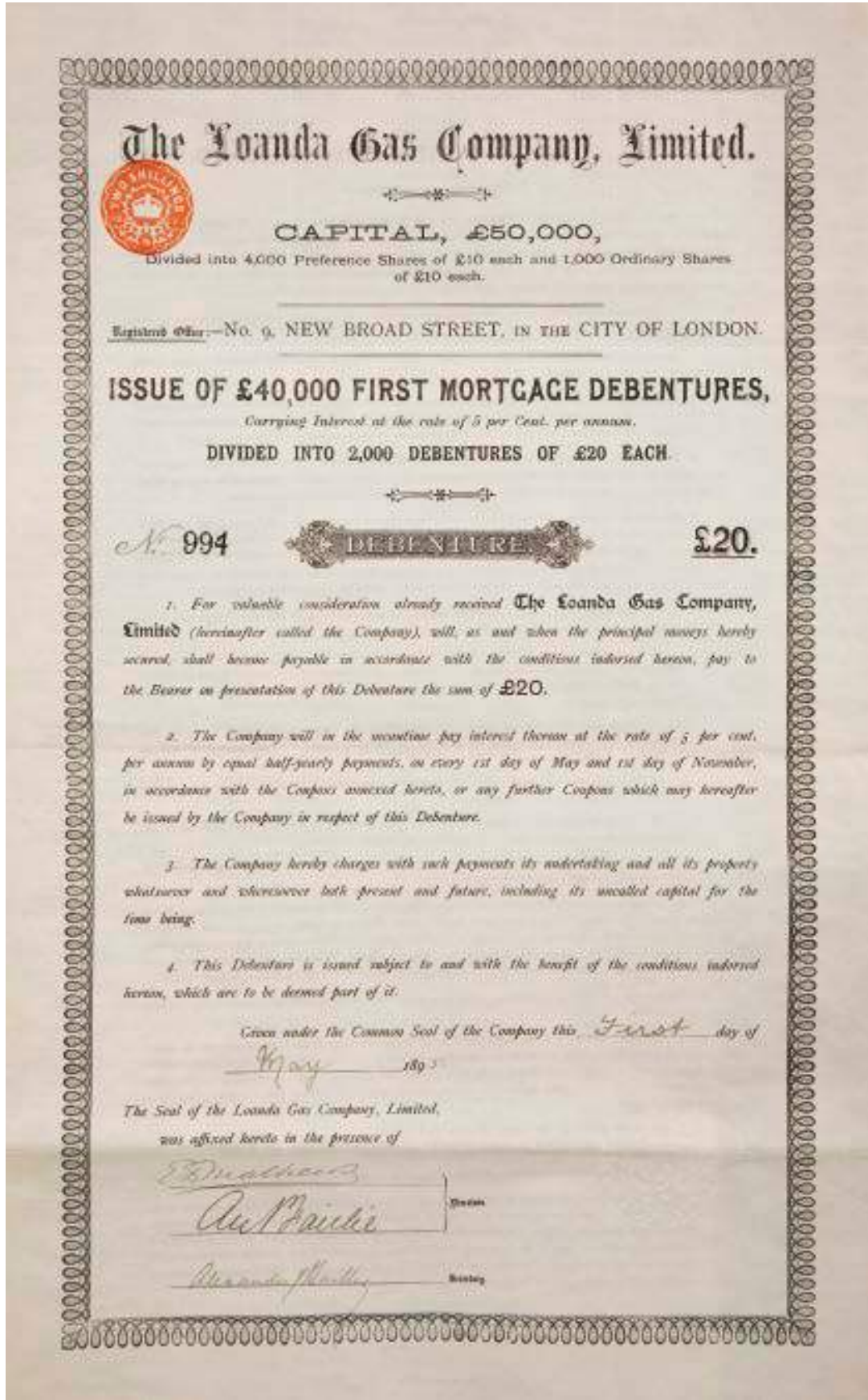




R.F.O.
WEALTH ADVICE

III



INTRODUZIONE

«Quella che un titolo può raccontare è una storia ricca di suggestioni e di sfumature. Documento sicuramente tra i meno studiati di quella storia per immagini che ormai si accompagna alla cultura d’impresa, il certificato azionario o obbligazionario può essere letto come una fonte inedita, per capire in che modo il potere imprenditoriale abbia deciso di raccontarsi nel corso del tempo.

Molte volte può apparire privo di indizi narrativi, immerso in un’algida espressione grafica, inframmezzata da pochi spunti figurativi. Non parla – non è compito suo – dell’identità e della qualità del prodotto: a questo pensano i marchi di fabbrica, i manifesti pubblicitari, il materiale promozionale, tutti elementi accattivanti e persuasivi, capaci di anticipare e seguire le mode, di sedurre e conquistare i mercati. Diventa, invece, strumento utilissimo – e in questo ricorda la medaglia aziendale, altra espressione iconica e celebrativa dell’impresa – nel rintracciare segni e offrire spunti per il racconto sullo stile del potere.¹»

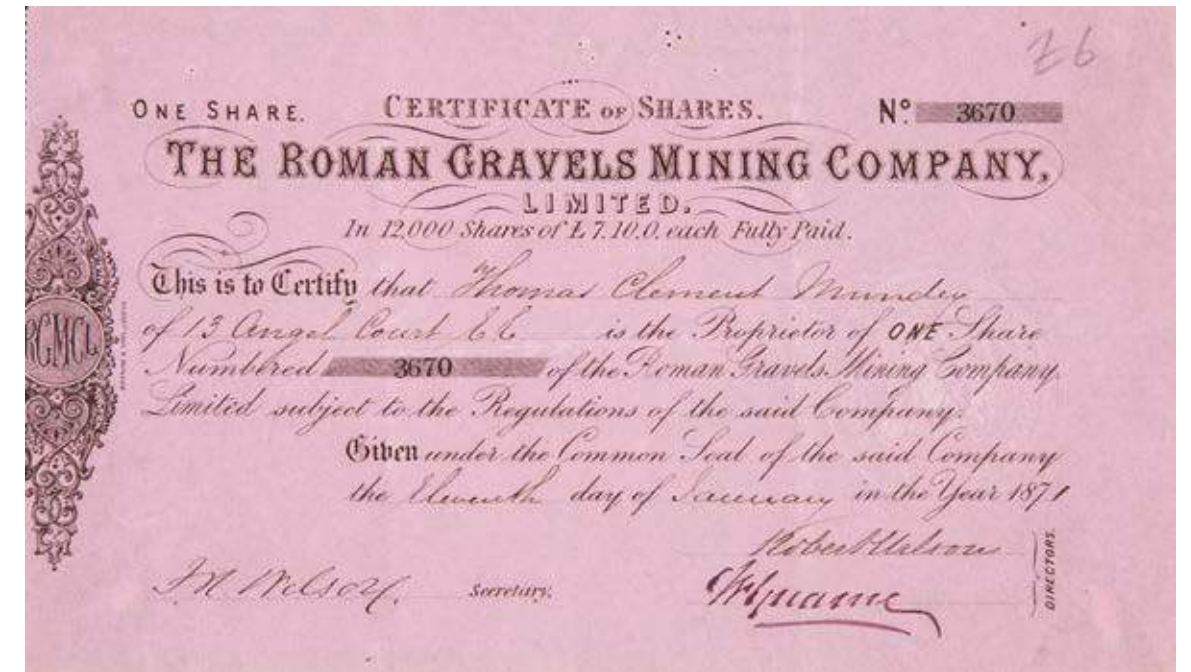
¹ Monica Amari, Lo stile del potere, Le società quotate in borsa valori di Milano al 2000 / Profili storici e titoli azionari, a cura di Giuseppe De Luca, Centro per la Cultura d’Impresa – Comitato Direttivo degli Agenti di cambio di Milano - Monte Titoli SpA.

INTRODUCTION

«Stock certificates can tell a tale rich in suggestions and nuances. They are among the less studied documents in a business culture in which images prevail. Share or bond certificates can be read as a unique source to understand how entrepreneurs have decided to narrate their own history over time.

Sometimes they appear to be lacking narrative elements, they appear to be a sheer graphical expression with few figurative elements, without indicating – as this doesn't fall within their mission – the identity and the quality of the product which is the responsibility of the trademarks, advertising and promotional materials, all appealing and persuasive elements capable of anticipating or of following trends, capable of seducing or conquering markets. On the other hand, it is a very useful instrument – and from this point of view it brings to mind the «company medal» which is another iconic and celebrative expression of the company - in tracking signs and offering elements to describe the style of power¹».

¹ Monica Amari, «Lo stile del potere, Le società quotate in borsa valori di Milano al 2000 / Profili storici e titoli azionari» (The Style of power, the listed joint-stock companies in Milan in 2000/Historical Profiles and stock certificates), curated by Giuseppe De Luca, Center for Business Culture- Steering Committee of the Milan stockbrokers - Monte Titoli SpA.



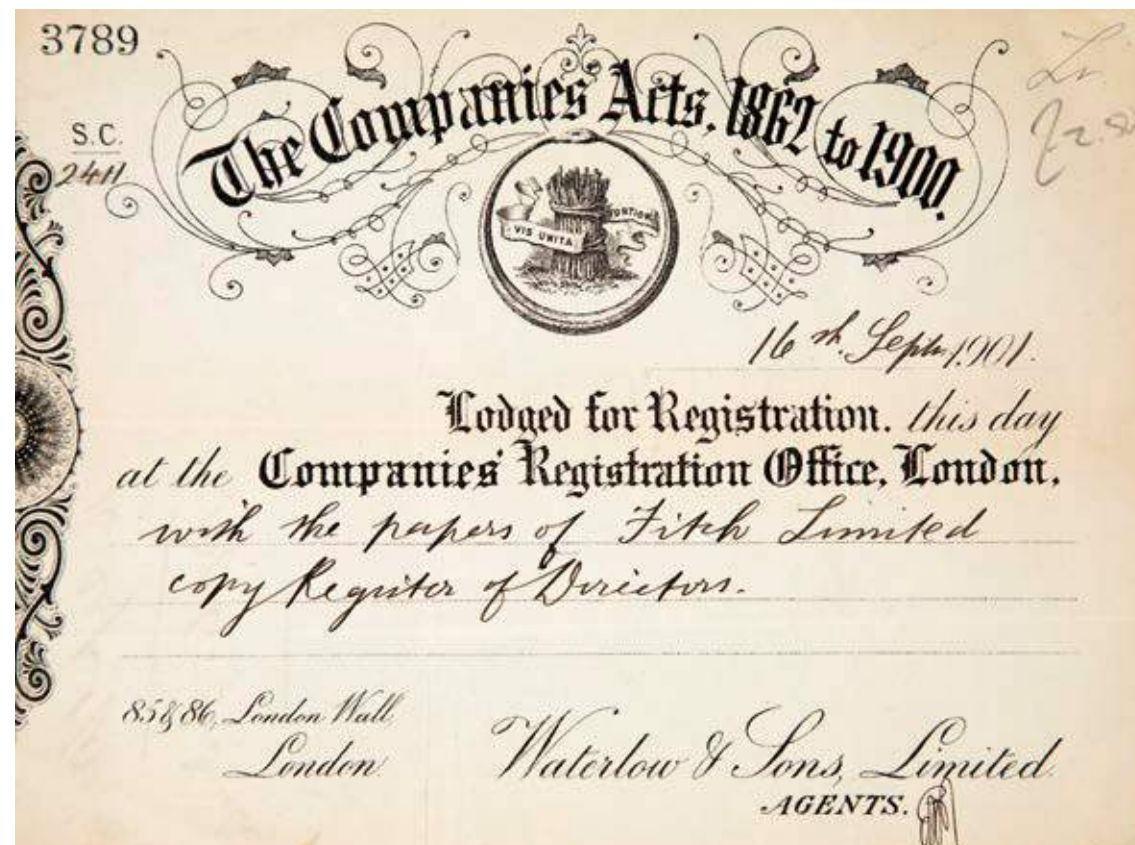
Nel 1818 D'Aguesseau scriveva come il titolo azionario rappresentasse più una speranza che un bene reale. Non poteva certo immaginare che le sue considerazioni avrebbero avuto pieno significato anche dopo ben due secoli.

In particolare le “papier” non è più uno strumento finanziario fine a se stesso, e quindi con un suo “compito” già svolto, ma un documento artistico e culturale: testimonianza di una storia di design, di capitalismo di impresa familiare, di persone e professioni.

Una selezione dei concetti espressa da D'Aguesseau con una forma libera di interpretazione consentirà di accompagnare questa breve lettura allo spirito della collezione.

In 1818 D'Aguesseau wrote that shares were more of a hope than an actual asset. He could never have imagined that his considerations would remain true even two centuries later. In particular today the “papier” is no longer a financial instrument which is an end in itself, which has fulfilled its “task”, it is an artistic and cultural document and it bears witness to a history of design, family capitalism, people and professions.

A free interpretation of a selection of concepts expressed by D'Aguesseau shall enable us to accompany this short reading while maintaining the spirit of the collection.





L'action est plutôt une espérance qu'un bien réel

Une action, dans une compagnie de commerce, est la même chose qu'une part dans une société qui donne le droit de partager, à proportion du fonds qu'on y met, les profits certains ou incertains de la compagnie, à condition de supporter aussi, dans la même proportion, les dépenses et les pertes qu'elle peut faire.

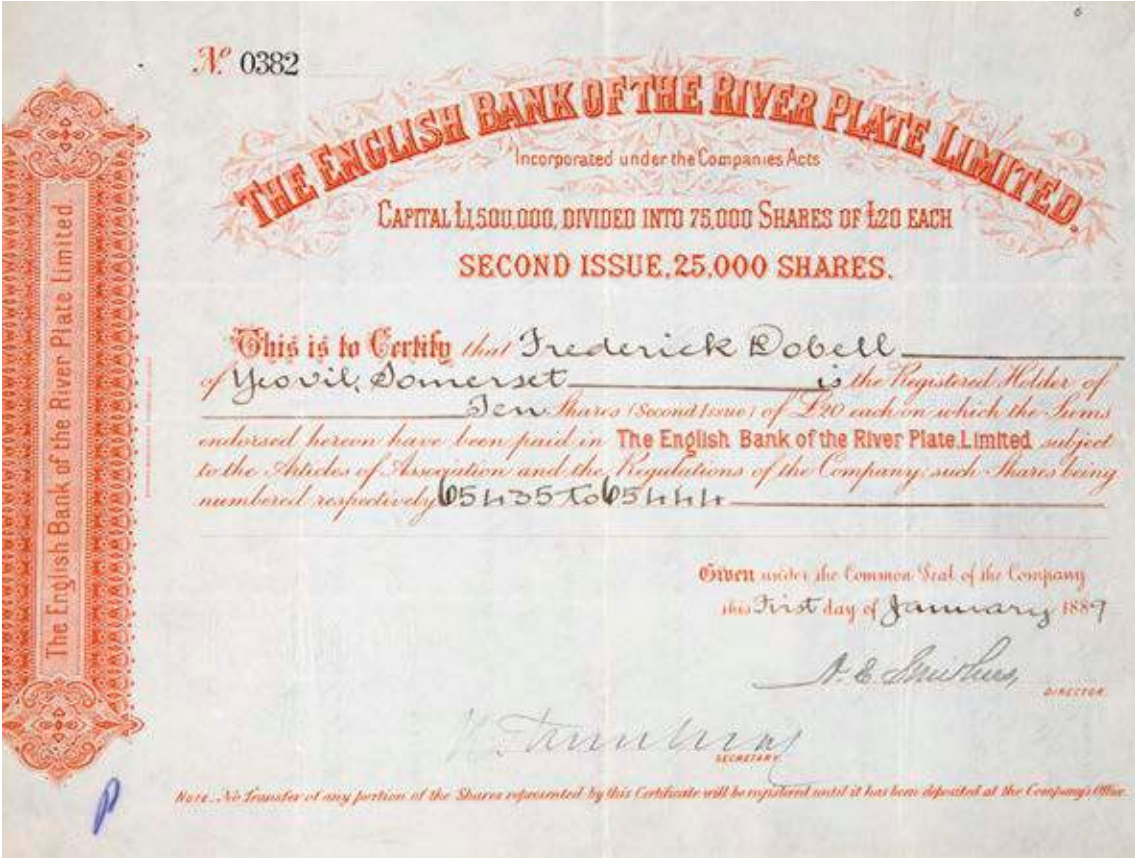
Si la compagnie a un revenu fixe et assuré, l'action qui donne droit de partager ce revenu est aussi un bien réel et certain. Si les profits de la compagnie sont casuels et incertains, l'action est plutôt une espérance qu'un bien réel.



A «share» is more of a hope than a real asset

A «share» in a trade company is the same thing as a «part» in a company which offers the right to divide, proportionally to the invested amounts, the certain and/or uncertain profits of the company, as long as one is willing, proportionally, to share in its expenses and/or losses.

If a company has a fixed and guaranteed income, the «share» offering the right to receive such income constitutes an actual and real asset. If the company's profits are casual and uncertain, the «share» is more of a hope than a true asset.





Le papier a ses avantages sur l'argent : Personne ne peut douter que ces avantages ne soient estimables, parce que tout ce qui est utile a son prix.

Tout papier, soit qu'on entende par ce nom des lettres ou des billets de change, ou qu'il s'applique à des actions de commerce, n'est qu'une espérance plus ou moins certaine, et plus ou moins utile, selon la qualité du débiteur, ou selon le bénéfice qui se trouve dans le papier même, ou dans ce que le papier peut produire. Mais quelque bon qu'il paroisse, il y a toujours, absolument parlant, plus de sûreté dans la chose que dans l'action, et par conséquent, du côté de la sûreté, l'argent présent et comptant est un bien préférable au papier.

D'un autre côté le papier a aussi ses avantages sur l'argent : 1°. Il est beaucoup plus facile à garder et à conserver. 2°. Par la même raison il a la commodité d'être bien plus aisé à porter. Ainsi, un voyageur donne de l'argent pour avoir une lettre de change. 3°. On fait les paiemens en papier avec bien plus de facilité et en moins de temps qu'on ne donne de l'argent, qui est tout jours sujet au compte, au poids, et quelquefois même à l'essai. 4°. Le papier qui consiste en lettres de change tirées d'un royaume sur l'autre, ne craint point la variation des monnoies. Si la valeur d'une lettre de change a été payée en monnaie forte en Hollande, le porteur s'en fera payer aussi sur le même pied en France, quoique la monnaie y soit affoiblie, parce que le droit des gens qui règle les paiemens d'une nation à une autre, ne souffre point d'atteinte par les changemens qu'une nation peut faire dans sa monnaie. 5°. Si le papier consiste en une action qui puisse produire des fruits ou un bénéfice, il n'est pas stérile comme l'argent que l'on garde. Il travaille dans le portefeuille, suivant l'expression des négocians; et il a en même temps la commodité du plus léger de tous les meubles, et l'utilité d'un fonds naturellement fécond.

Personne ne peut douter que ces avantages ne soient estimables, parce que tout ce qui est utile a son prix.

The «papier» offer many advantages as compared to cash: Nobody can doubt that such advantages can be estimated since everything comes at a price.

Any «papier», whether a promissory note, bill of exchange or applying to trade shares, is simply a *hope* which is more or less certain, more or less useful depending on the quality of the debtor, according to the benefit which lies within the «papier» itself or that which such «papier» can produce. No matter how good it looks, in absolute terms there is always greater certainty in an object as compared to a share. Consequently, from the safety point of view, cash is to be preferred to any «papier».

On the other hand «papier» do have some advantages as compared to cash:

1. They are much easier to keep and store. 2. For the same reason they are much easier to carry. So it is that a traveller offers cash to obtain a bill of exchange. 3. Payments using negotiable instruments are easier to carry out and require less time as compared to cash which must always be counted, weighed and sometimes tested. 4. A «papier» such as a bill of exchange issued by one kingdom on another does not fear currency fluctuations. If the value of a bill of exchange has been paid in a strong currency in the Netherlands, the bearer shall obtain the same amount in France even if the currency is weaker since the rights of the people managing the payment from one country to another is not influenced by the changes which a country can carry out in its money. 5. If «papier» consists of an action which can bear fruits or benefits, it is not as sterile as the cash one keeps. It works in the portfolio, as per the expression of the traders and at the same time the convenience of the most lightweight of all movables and the usefulness of a naturally fruitful fund.

Nobody can doubt that these advantages can be assessed since everything which is useful has a price.

Changer le sûreté de l'argent contre la commodité et l'utilité du papier

Ainsi acheter du papier avec de l'argent, c'est échanger la sûreté de l'argent contre la commodité et l'utilité du papier.

Au contraire, donner du papier pour de l'argent, c'est échanger la commodité et l'utilité du papier contre la sûreté de l'argent. Voilà ce qui caractérise essentiellement ce genre de commerce ; il consiste dans une comparaison ou une balance perpétuelle des avantages de l'espérance, avec la sûreté de la chose même ou de l'argent ; et, selon que l'un ou l'autre prend le dessus, le papier gagne sur l'argent, ou l'argent gagne sur le papier.¹

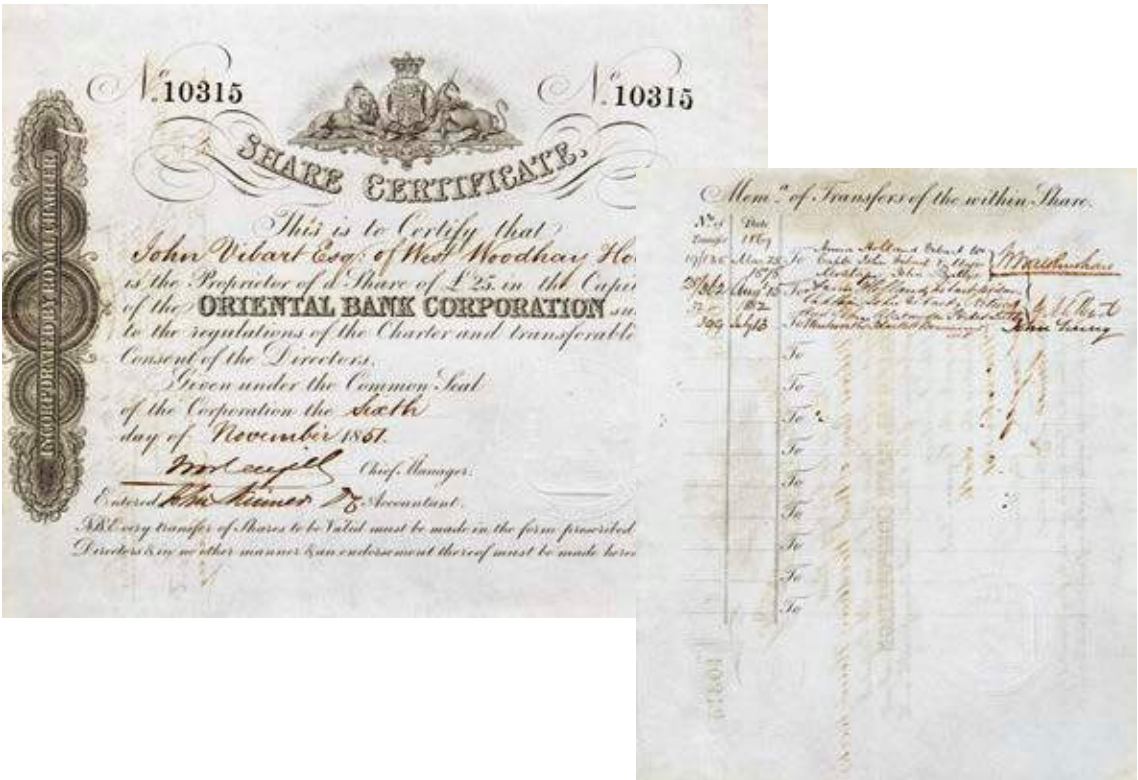


¹ H.F.D'Aguesseau, Œuvres complètes, éd., 16 voll., Paris, 1818-1820.

Change the security cash offers with the convenience and usefulness of «papier»

Consequently, the purchase of «papier» using cash implies an exchange between the safety offered by cash and the convenience and usefulness of «papier».

On the contrary, offering «papier» for cash implies exchanging the convenience and usefulness of «papier» with the safety of cash. Basically what characterises this type of trade is that it consists of a comparison, a perpetual balance of the advantages of hope with the certainty of the thing itself or cash, and depending on which one prevails, «papier» prevail on cash or cash prevailson «papier».¹



¹ H.F.D'Aguesseau, Œuvres complètes, éd., 16 voll., Paris, 1818-1820.





LA COLLEZIONE

Questa particolarissima collezione privata contiene titoli finanziari provenienti da tutto il mondo. Catalogata secondo i criteri internazionali presenta un *plus* di notevole importanza, un'accurata classificazione per categorie e Paesi, che grazie a documenti corredati e note a tergo consente di risalire a diverse e importanti informazioni economiche, finanziarie e sociali sul periodo storico nel quale sono avvenute le emissioni. Per questo e altre peculiarità, la collezione è da definirsi un patrimonio di grande interesse culturale, espressione reale nella storia della finanza mondiale, forma di collezionismo piuttosto recente e allo stesso tempo così particolare da riscontrare sempre di più interesse mondiale.

La scripofilia in effetti rappresenta una parte della storia finanziaria mondiale. Un vero pezzo di storia di ogni singola impresa che nel tempo è rimasta indipendente oppure è stata acquisita o si è fusa con altre o è cessata. Da qui l'interesse dei collezionisti, perché ogni titolo, oltre alle caratteristiche tecniche, come la particolarità della carta utilizzata, il colore o il disegno che può anche essere stato firmato da noti incisori o artisti del periodo, riporta inoltre le firme, i francobolli, le date, il nome del possessore e i trasferimenti, il nome del notaio, e tanti altri dati che consentono di collocare il documento in un preciso periodo, e perciò nel contesto sociale, politico ed economico della sua emissione sul mercato. Qui può esserci, e si trova, la storia del capitalismo familiare. C'è la storia dell'industria, delle arti e delle professioni e molto spesso il racconto di autentiche fortune o disfatte familiari.

L'archiviazione adottata ha consentito inoltre di avviare una ricerca storiografica e scientifica attraverso un centro di studi e ricerca in seno a R.F.O.

Si tratta di un vero e proprio collezionismo specializzato, che si esplicita in diversi modi, anche per sole categorie, su temi specifici come sulle ferrovie e tranvie, società minerarie o bancarie, tutti temi piuttosto ampi che hanno impegnato molte società di emissione. Oppure titoli riferiti al nome del possessore, dal ricercato Rothschild a Vanderbilt. C'è la narrazione dell'economia dei Paesi, delle amicizie e dei conflitti.

Il progetto di valorizzazione si svolge in una serie di attività che vengono via via raccolte secondo una linea editoriale di “Quaderni” numerati in funzione dell'evento promosso per costituire un esempio concreto di cultura d'impresa, dove la storia entra in un contesto contemporaneo.

I certificati storici sono da considerarsi dei veri pezzi d'antiquariato sempre più amati da collezionisti, storici, importanti geopolitici e sociologi, nonché investitori che hanno scoperto le azioni e obbligazioni antiche come una espressione di contaminazione di arte e storia. Per alcune categorie i valori sono in continuo aumento. Per gli investitori è molto importante raccogliere diversi criteri che consentono di dare il giusto valore al titolo.

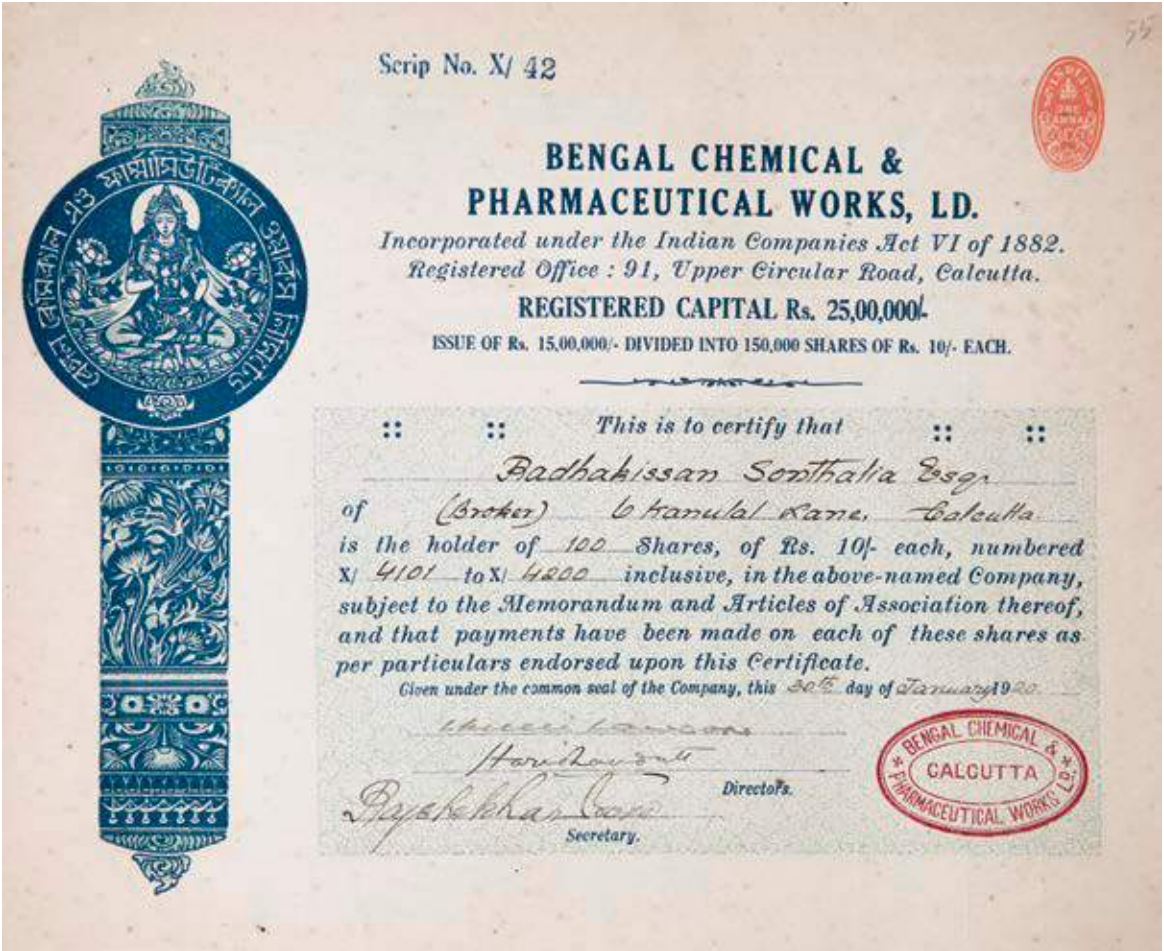
Il valore di ogni pezzo è dato da diversi fattori: la vignetta, l'illustrazione, il periodo storico, la firma autografa di una persona importante, la data e la conservazione.

Un parametro è dato dalla rarità, visto che molte aziende che emettevano certificati fallivano o venivano incorporate e/o conferite, oppure liquidate.

Fra i soggetti interessati alla scripofilia c'è una folta schiera di curiosi e una selezione sempre più ricca di eruditi. I primi vivacemente appassionati a seguire le poliedriche modalità in cui si esprimono i titoli, i secondi instancabilmente avvinti dalla scoperta di conferme alla loro smisurata cultura.

La singolare selezione di titoli finanziari inglesi e del Commonwealth come: Canada, Sud Africa, India, Nuova Zelanda e Mauritius è dedicata all'Ambasciatrice britannica Jill Morris in occasione dell'evento “FINANCE & DIPLOMACY - Milan for Commonwealth - 10 aprile 2018”.

C.R.



THE COLLECTION

This very unusual private collection contains stock certificates from all over the world. It has been catalogued in conformity with international criteria and has an important added value: i.e. it has been classified by category and country. Thanks to the annexed documents and notes overleaf it enables us to obtain different and important economic, financial and social information concerning the historical period in which they were issued. Owing to the afore-mentioned and other peculiarities it is to be considered a heritage of great cultural interest and a true expression of world finance. It is a rather recent form of collection and at the same time it is so unique that it is attracting ever increasing interest worldwide.

Indeed, scripophily represents part of the world's financial history. A true piece of history of each individual company which over time has either remained independent, merged or has ceased its activity. This explains the interest of collectors since each title, in addition to the technical characteristics such as the type of paper used, the colour or illustration which is sometimes signed by famous engravers or artists of the period also contains the signatures, stamps, dates, name of the holder and the transfers, the name of the notary and other important information which enable us to place the document in a specific period and consequently in the social, political and economic context of its issuance on the market. One may thus sometimes discover the family business history, the history of industry, arts and professions and very often the history of family fortunes or debacles.

The filing system adopted also enabled a historiographic and scientific study thanks to the study and research centre within the R.F.O.





It is a true specialised collecting which takes different forms: specific categories such as railways and trams, mining companies or banks or vaster themes that have kept many issuer companies busy. In other cases the stock certificates refer to the name of the holder including the sought-after Rothschilds and Vanderbilts. They tell the tale of a country’s economy, of friendships and conflicts.

The enhancement project carries out a series of activities which are collected according to an editorial line of “Cahiers” that are numbered according to the promoted event to create a true example of business culture in which history is part of a contemporary context.

Historical stock certificates are to be considered antiques and are increasingly loved by collectors, historians, important geopoliticians and sociologists as well as by investors who have discovered antique shares and bonds as an expression of contamination between art and history. The value of some categories is rising continuously. For investors it is very important to use different criteria so as to attach the right value to the certificates.

The value of each piece depends on several factors: the vignette, illustration, historical period, hand-written signature of an important person, the date and/or its condition.

Another parameter is its rarity since many of the companies that issued certificates then went bankrupt or were incorporated, conferred or liquidated.

Among the subjects interested in scripophily there are many curious people and a growing selection of scholars. The first are truly passionate about the poliedric modalities with which the certificates express themselves, the latter’s interest lies in the confirmation of their immense culture.

The unique selection of British and Commonwealth stock certificates from: Canada, South Africa, India, New Zealand and the Mauritius Islands is dedicated to the British ambassador Mrs. Jill Morris during the Milan for the Commonwealth “Finance & Diplomacy” event to be held on April 10, 2018”.

C.R.

IL CURATORE

Marika Lion, lunga esperienza nel settore della comunicazione istituzionale e public affairs per l'arte e la cultura. Inizia la sua carriera in una società del gruppo Montedison per poi entrare in Bonaparte48, per la quale risponde ad incarichi in campo pubblico-istituzionale. A seguito ha assunto ruoli di responsabilità in Finarte casa d'aste, Fondazione Benetton iniziative culturali, Fondazione Villa Emo, Artnetworth. Per quest'ultima (boutique finanziaria per l'arte), nella funzione di Amministratore Delegato, organizza a Montecarlo «Art Finance Forum», evento esclusivo a carattere internazionale dedicato al collezionismo.

Ha diretto una collana di scultura moderna Electa, la collana Piccola Biblioteca di Arti e Lettere «ControCanto», inoltre autore di testi critici per monografie d'arte.

Docente di diversi corsi di specializzazione e formazione specialistica per istituzioni con area private banking. Docente al Master «MASVIC» - Sviluppo creativo e gestione delle attività culturali - Università Ca' Foscari Venezia.

Esperto e CTU per l'arte del XIX e XX secolo e moderna. Art Advisory in ambito Wealth Management, Curatore della rubrica Arte per il quotidiano di economia e finanza FIRSTonline.

Oggi opera nel settore della consulenza in mercato dell'arte nello specifico in area finanziaria e patrimoniale. Biografo. Curatore di Collezioni e Archivi privati.

THE CURATOR

Marika Lion, has a great experience in the field of institutional communication and public affairs in art and culture. She began her career in a company belonging to the Montedison Group and then in Bonaparte48, with public-institutional tasks. Afterwards she has had leadership roles in the Finarte Auction House, Tecnoeurope, Benetton Foundation Cultural Initiatives, Villa Emo Foundation, Tsw, Artnetworth, etc. For the latter (an art financial boutique) and as CEO she organises the «Art Finance Forum» in Montecarlo, an international exclusive event dedicated to collection.

She directed a modern sculpture series «Electa», the «ControCanto» series of the *Piccola Biblioteca di Arti e Lettere*, and is also the author of critical texts for art monographs.

She teaches several specialisation courses and specialistic training courses at institutions with a private banking area. She teaches at the «MASVIC» Master – for the Creative Development and Management of Cultural Activities – Università Ca' Foscari in Venice. Art advisory for Wealth Management, CTU and is an expert of XIX-XXth century and modern Art. Curator of the Art column for the economics and finance FIRSTonline daily newspaper.

Today she is an art consultant specifically in the financial and asset sectors, a biographer and curator for private archives and collections.



R.F.O.
WEALTH ADVICE

www.rossellofamilyoffice.co.uk
london@rossellofamilyoffice.co.uk
T. 0044 75 55 19 05 81