

## Spunti dalla finanza comportamentale

Riprendiamo alcune riflessioni dal libro recentemente pubblicato dal Prof. Paolo Legrenzi. Egli passa in rassegna alcuni "difetti" nel modo di ragionare quando l'argomento sono i risparmi.



**Paolo Legrenzi** è professore di psicologia cognitiva presso l'Università Ca' Foscari di Venezia (si può trovare la sua biografia su Wikipedia).

Nel corso di quest'anno ha pubblicato il libro che vedete qui a fianco dal titolo eloquente: al suo interno l'autore esplora i meccanismi mentali che guidano le persone nell'investimento dei propri risparmi.

*Emozioni, paure, rimpianti, illusioni, orizzonti temporali troppo corti* ci ingannano e ci portano a decidere nei momenti sbagliati, a temere perdite improbabili e ad ignorare i veri pericoli in agguato.

Invitiamo tutti alla lettura del manuale (sono 155 agili pagine) e vi proponiamo di seguito alcuni spunti che noi riteniamo molto interessanti per capire l'approccio nei confronti degli investimenti.

*"Il secondo paradosso nasce dalla constatazione che sarebbe meglio, per il benessere dei nostri risparmi, che il loro andamento, una volta che li abbiamo investiti, non ci stesse troppo a cuore. Perché, se ci sta molto a cuore, finiamo per controllare troppo spesso come vanno. Seguire con apprensione gli alti e i bassi dei risparmi innesca errori nella scelta dei momenti di entrata/uscita dai mercati, e ci spinge a tenere una percentuale bassa o nulla di azioni.*

*Questo secondo paradosso spiega come mai prendiamo decisioni troppo basate su quello che succede sui tempi corti, e che ci preoccupa. Finiamo così per fare peggio rispetto a uno stile di gestione che non controlla spesso il valore dei risparmi.*

*Il risparmiatore a posteriori costruisce un passato che sarebbe stato per lui più profittevole: "Se solo si fosse fatto...". [...] Questo ipotetico passato alternativo, invocato e rimpianto, permette al risparmiatore di rimproverare al consulente il non essersi concentrato sulle opzioni che, solo oggi, si sono rivelate più efficaci. Il consulente è in difficoltà se il risparmiatore non ha una minima educazione finanziaria e deve, con calma e pazienza, aspettare che il cliente si faccia, anche grazie al suo aiuto, un minimo di preparazione.*

*Il percorso mentale basato su rimpianto e senno di poi è un'ottima ricetta per l'insoddisfazione. Il consulente, rimproverato a posteriori dal risparmiatore, deve avere pazienza, e farsene una ragione. In pratica, come dovrà comportarsi? Dipende dal tipo di cliente che ha di fronte. Se ha fiducia in lui, potrà cercare di spiegarglielo. Altrimenti il consulente saggio dovrà accettare di addossarsi quello che il risparmiatore considera un errore, se non una colpa."*

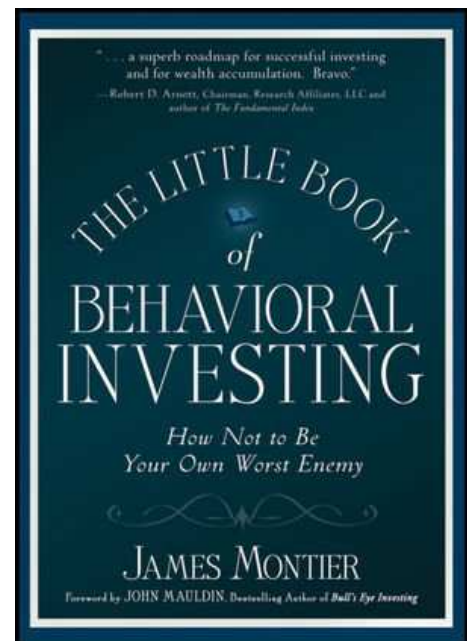
Verso il termine del libro, Legrenzi cita un intervento del giornalista **Marco Liera** pubblicato su Il Sole 24 Ore nel marzo scorso: “[...] stimo che il 99% dei risparmiatori faccia bene a delegare a dei soggetti professionali la decisione sull’allocazione del proprio portafoglio. La finanza personale è il regno delle distorsioni cognitive e prendere decisioni finanziarie sagge da soli è – nei fatti – impresa molto ardua”.

*“Il vero nemico dell’accumulo di ricchezza è l’avversione alle perdite. Per un individuo che sta provando a risparmiare per la vecchiaia, meno è sensibile emotivamente alle fluttuazioni del patrimonio e migliori risultati otterrà nel lungo periodo”.*

**Daniel Kahneman**, professore di psicologia e Premio Nobel per l’economia 2002.

Wikipedia definisce così la **finanza comportamentale**: *la finanza comportamentale e l’economia comportamentale sono campi di studio strettamente legati, che applicano la ricerca scientifica nell’ambito della psicologia cognitiva alla comprensione delle decisioni economiche e come queste si riflettano nei prezzi di mercato e nell’allocazione delle risorse. Entrambe si interessano della razionalità, o meglio della sua mancanza, da parte degli agenti economici.*

Un testo formidabile sulla materia è il Little Book che vedete a fianco, scritto dal gestore **James Montier**. Partendo dalla sua esperienza di analista e poi gestore di denaro vero, egli passa in rassegna i difetti e gli errori mentali che ogni investitore affronta quando ha a che fare con la gestione dei risparmi. Infatti il sottotitolo del libro è: “come non essere il tuo peggior nemico”. L’autore poi non si risparmia nel denunciare i difetti dell’industria finanziaria che contribuiscono ad amplificare i problemi che l’investitore si trova davanti. Molto divertente è lo stile semi-serio, autoironico, spesso scherzoso con il quale l’autore si prende gioco del settore in cui egli stesso opera.





### **RACCOMANDAZIONI GENERALI**

*Le notizie e i dati utilizzati nel presente documento provengono da informazioni e da documentazioni di dominio pubblico. L'Autore non risponde dell'accuratezza, completezza, precisione e imparzialità di tali dati e notizie. Il presente documento è stato redatto in via autonoma e indipendente e senza la collaborazione della società oggetto di analisi o di società ad essa collegate. Le opinioni espresse nel presente documento rispecchiano le personali opinioni dell'Autore e nessuna ricompensa, né diretta, né indiretta è stata, né verrà ricevuta a seguito delle suddette opinioni. In nessun caso l'Autore del presente documento potrà essere ritenuto responsabile (per colpa o altrimenti) per danni derivanti dall'utilizzo delle informazioni e delle opinioni in esso riportate. Il presente documento ha esclusivamente finalità informative e non può essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi, né pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi finalità. Questo documento non costituisce attività di sollecitazione del pubblico risparmio, né intende sollecitare l'acquisto o la vendita dei titoli in oggetto. I destinatari del presente documento sono vincolati ad osservare le limitazioni sopra riportate.*

**Maila Bozzetto**  
**Davide Vivian**  
Consulenza Finanziaria Indipendente

Via Rialto, 5 – Marostica (VI)  
Tel. 0424 72830

[www.imad2.it](http://www.imad2.it)