

COVER STORY

INVESTIRE TRA POLITICA ED ECONOMIA

Una corsa a tappe per autovalutarsi

Una serie di quattro test per misurare il proprio approccio mentale a una pianificazione finanziaria oculata

Pagine a cura di
Antonio Criscione

■ L'investimento calibrato sul lungo termine richiede una consapevolezza dei risparmiatori ancora maggiore, che per gli investimenti a breve. È per questo che Plus24 offre oggi ai lettori un'occasione per mettere alla prova i propri "nervi" rispetto a una prospettiva di investimento che non si esaurisca nella ricerca di un rendimento a breve. I quattro test che ha realizzato per noi Ruggero Bertelli, professore di economia degli intermediari finanziari all'università di Siena ed esperto di finanza comportamentale, descrivono un vero e proprio percorso per capire come ci si pone verso questo tipo di orizzonte. Un percorso dunque in quattro tappe, che possono essere così sintetizzate:

Questionario 1: dedicato alla consapevolezza delle esigenze della vita e delle risorse necessarie per far fronte agli impegni quotidiani;

Questionario 2: dedicato all'autovalutazione della propria cultura e conoscenza finanziaria che consente di guardare nella giusta direzione quando si prendono decisioni di investimento;

Questionario 3: dedicato all'auto-percezione della propria fiducia nel futuro: ogni investimento di lungo termine per raggiungere gli obiettivi della vita richiede una giusta dose di fiducia nel futuro;

Questionario 4: dedicato a identificare il proprio atteggiamento verso l'investimento di lungo periodo. Il lungo termine ha delle regole precise, spaventa, ma deve essere affrontato con disciplina e conseguente serenità.

Oltre che un aiuto a conoscere se stessi e capire i propri orientamenti, questi test vogliono essere dunque anche un contributo all'educazione finanziaria. Perché quest'ultima non può essere solamente l'illustrazione di prodotti o di meccanismi dei mercati finanziari (per quanto questa non guasti), ma fondamentalmente aiutare a sviluppare la capacità di rendersi conto dei propri bisogni, capire come sono articolati nel tempo e individuare gli strumenti adatti per soddisfarli o fare fronte a difficoltà che si possono presentare nel tempo. Oltre ai test, nella pagina a fianco i lettori trovano un'intervista a Bertelli, per comprendere meglio la "filosofia" che sta alla base di questi test.

Sommando i risultati ottenuti per ciascuna domanda si ottiene un punteggio per ogni test che colloca il lettore all'interno di uno dei tre profili, individuati in modo divertente, ma grazie a ciò anche molto adatti a sviluppare ulteriori riflessioni. I risultati oltretutto potrebbero essere utilizzati dai lettori per dialogare con i propri consulenti e ragionare su come possono orientare il lavoro che si fa insieme.

1. Le mie scelte finanziarie... vita natural durante?

Tutti i test sono a cura di Ruggero Bertelli

1 - Tenendo presente la tua età attuale, quale sarà, qual è o qual è stato il periodo più importante della tua vita?

- A Meno di 30 anni. B 31 - 45 anni. C 46 - 60 anni.
D 61 - 75 anni. E Oltre 75 anni.

2 - Parliamo della differenza tra i concetti di risparmio, reddito, ricchezza. Quale delle seguenti affermazioni è più corretta secondo la tua opinione?

- A Il risparmio è sempre superiore al reddito. La ricchezza è sempre superiore al risparmio.
B Il risparmio è sempre inferiore al reddito. La ricchezza è sempre superiore al risparmio.
C La ricchezza è la somma di tutti i redditi passati.
D Il risparmio è l'ammontare delle risorse investite in immobili o attività reali.

3 - Quale di questi temi ti preoccupa o ti ha preoccupato di più pensando alle scelte che hai compiuto?

- A Trovare un lavoro adeguato al mio grado di

istruzione e alle mie attitudini.

- B Assicurare una adeguata eredità ai miei figli.
C Garantire la mia autonomia e la mia indipendenza economica per la vecchiaia.
D Proteggere la mia famiglia da eventi inattesi.

4 - Con riferimento al possibile acquisto di una casa utilizzando un mutuo, in quale delle seguenti affermazioni ti riconosci di più?

- A Non acquisterei mai una casa indebitandomi.
B Acquistare una casa utilizzando un mutuo è molto rischioso, ma alle volte non ci sono alternative.
C È opportuno acquistare una casa utilizzando un mutuo perché consente di distribuire meglio e più consapevolmente nel tempo l'impegno finanziario.
D Se possibile, è sempre meglio acquistare casa con il risparmio accumulato nel passato.

5 - Quale di queste regole di comportamento suggeriresti a tuo figlio che ha appena iniziato a lavorare?

- A Calcola il tuo reddito annuale, decidi quanto

consumare e cerca di investire al meglio quel poco che rimane.

- B Calcola il tuo reddito annuale, definisci quanto devi risparmiare ogni mese e consuma con intelligenza quello che rimane.
C Decidi quanto devi consumare per essere felice, utilizza tutto il tuo reddito e, se non basta, prendi le altre risorse a prestito.
D Risparmia tutto quello che puoi, limitando al massimo le spese per i consumi.

6 - Scegli la frase che senti più vicina a te, al tuo modo di pensare, al tuo stile di vita, alla tua esperienza

- A "Chissà, chissà chi sei; Chissà che sarai; Chissà che sarà di noi; Lo scopriremo solo vivendo"
B "Quant'è bella giovinezza, che si fugge tuttavia! Chi vuol esser lieto sia: di doman non c'è certezza".
C "Che sarà della mia vita, chi lo sa. So far tutto o forse niente, da domani si vedrà. E sarà, sarà quel che sarà".
D "Ho pianificato ogni percorso tracciato, ogni preciso passo lungo la scorciatoia. E di più, molto di più di questo, l'ho fatto a modo mio"

PROFILO 1 > [più di 36]: Ho visto cose che voi umani

Pianificare gli investimenti finanziari è una cosa seria, quasi una professione. Ma è la chiave per il successo, soprattutto se fin da giovani si è programmati per farlo.

PROFILO 2 > [21 - 36]: Non è mai troppo tardi

Nella vita un giorno si capiscono alcune cose. L'importante è reagire, prenderne consapevolezza, adottare i comportamenti giusti senza tentennamenti.

PROFILO 3 > [meno di 20]: Notte prima degli esami

Ogni volta che provo a pianificare, prendo impegni con me stesso accade sempre qualcosa che scombina le carte. È inutile. Meglio viaggiare a vita.

Il tuo profilo

Dom. 1	A 5	B 10	C 10	D 0	E 0
Dom. 2	A 0	B 10	C 10	D 0	E 5
Dom. 3	A 0	B 4	C 10	D 7	E 0
Dom. 4	A 0	B 4	C 10	D 7	E 0
Dom. 5	A 7	B 10	C 0	D 4	E 10
Dom. 6	A 7	B 0	C 4	D 10	E 0

2. Mercati finanziari... se li conosci, li eviti?

1 - Quanti anni hai?

- A Meno di 30 anni. B 31 - 45 anni. C 46 - 60 anni.
D 61 - 75 anni. E Oltre 75 anni.

2 - Dove è investita la maggior parte del tuo patrimonio finanziario (quindi esclusi gli immobili)?

- A Azioni.
B Obbligazioni e titoli di stato a lungo termine.
C Obbligazioni e titoli di stato a breve termine.
D Conti correnti e depositi bancari o postali.

3 - Secondo la tua opinione, quale dei seguenti approcci consente un maggior rendimento nel tempo del risparmio accumulato?

- A Investire il risparmio con costanza prevalentemente nei mercati azionari.
B Investire il risparmio con costanza prevalentemente nei mercati obbligazionari.
C Investire il risparmio con costanza prevalentemente in immobili.
D Non esiste una regola: occorre decidere in

funzione dell'andamento dei diversi mercati.

4 - Investire in azioni può essere pericoloso. Secondo la tua opinione, quale delle seguenti strategie consente la maggiore tranquillità nell'investimento azionario?

- A Nessun approccio consente di essere tranquilli sui mercati azionari.
B Acquistare un ristretto numero di titoli buoni ed avere un orizzonte temporale di lungo termine.
C Investire con la più ampia diversificazione possibile ed avere un orizzonte temporale di lungo termine.
D Avere un atteggiamento dinamico, ruotare frequentemente il portafoglio con acquisiti e vendite, in funzione dell'andamento dei titoli e dei mercati azionari.

5 - A tuo giudizio, quali sono i punti di forza e di debolezza dell'investimento in titoli obbligazionari a lungo termine?

- A Elevato e costante rendimento, con la protezione del capitale investito, ma occorre

portarli a scadenza.

- B Protezione dall'inflazione e rendimento costante, ma possibili, avverse, variazioni di prezzo.
C Decorrelazione rispetto ai mercati azionari e riduzione del rischio degli investimenti, ma il rendimento atteso è più basso e sono esposti all'inflazione.
D Rendimento costante facilmente prevedibile, ma l'inflazione erode il capitale investito e il flusso cedolare.

6 - Scegli la frase che senti più vicina a te, al tuo modo di pensare, al tuo stile di vita, alla tua esperienza

- A "Investo solo in quello che conosco, in quello che capisco"
B "Il tempo è un fattore incrementale di sicurezza e rendimento".
C "Chi non sa governare le proprie emozioni, non può gestire e propri soldi".
D "Non è importante prevedere l'andamento dei mercati, ma sapere che nel lungo periodo cresceranno sempre".

PROFILO 1 > [più di 36]: Li conosco nel bene e nel male

Bastano buone regole di comportamento, il consiglio di un consulente saggio e un orizzonte temporale adeguato. La pazienza è una virtù.

PROFILO 2 > [21 - 36]: Penso di conoscerli abbastanza

Basta un poco di buon senso e arrivano risultati interessanti. Il vero pericolo sono i cattivi consigli dei cosiddetti esperti. Alla larga.

PROFILO 3 > [fino 20]: Non li conosco

È dunque li evito, o almeno ci provo. Resisto alle tentazioni e cerco solo cose sicure. Quando posso investo in immobili... alla fine non si sbaglia.

Il tuo profilo

Dom. 1	A XX	B XX	C XX	D 0	E XX
Dom. 2	A *	B **	C 5	D 0	E 0
Dom. 3	A 10	B 5	C 3	D 0	E 0
Dom. 4	A 0	B 7	C 10	D 5	E 8
Dom. 5	A 0	B 0	C 10	D 8	E 0
Dom. 6	A 0	B 5	C 8	D 10	E 0

* 10, se hai risposto a) o b) o c) alla domanda 1); 8, se hai risposto d); 7, se hai risposto e)

** 0, se hai risposto a) o b); 4 se hai risposto c); 5, se hai risposto d); 6, se hai risposto e)

«Imparare a fissare gli obiettivi»

INTERVISTA



Ruggero Bertelli
Università di Siena

Perché è importante programmare nel lungo termine?

Perché in finanza il lungo termine non è la somma di tanti "brevi termini". La volatilità dei mercati azionari genera "brevi termini" dai rendimenti impressionanti, nel bene e nel male. Ma il rendimento di lungo periodo è altra cosa. E il nostro cervello ha bisogno di obiettivi, di "cassetti" mentali dove collocare le risorse, per difenderle dalle emozioni. Programmare nel lungo termine vuol dire stabilire l'impiego del nostro periodico risparmio ex ante, prima che la volatilità dei mercati prenda il sopravvento e ci faccia confondere i mezzi con i fini.

Quando si parla di differenziazione bisogna pensarla anche nel tempo?

La diversificazione è innanzi tutto legata all'azzeramento dei rischi di default, alla eliminazione dei rischi cattivi dal portafoglio. I "rischi buoni" (quelli "di mercato") generano i premi per il rischio nel tempo, vale la pena di correrli. La diversificazione temporale - una volta eliminati i rischi cattivi - consente di ridurre la percezione di volatilità dei rendimenti, distribuendo nel tempo i momenti di ingresso. La diversificazione temporale è peraltro del tutto naturale: anche il nostro risparmio si genera per natura "diversificato" nel tempo, diciamo ogni mese. Seguiamo il ritmo del nostro risparmio e investiremo diversificando temporalmente.

Quali sono le domande più importanti da farsi?

Ovviamente dipende dalla fase del nostro ciclo di vita. In fase di accumulazione, la più importante è perché risparmiiamo ogni anno, quali sono i motivi che ci spingono a non consumare tutto il nostro reddito. La seconda è quanto risparmiamo ogni anno. E la terza è se questo risparmio è sufficiente per raggiungere i nostri obiettivi (definiti prima).

E da fare a un consulente?

Le stesse domande è opportuno farle a un consulente, il quale può aiutarci anche in questa fase strategica fondamentale. Anzi, se un consulente non ce le ha ancora fatte, vuol dire che non è bravo... o che preferisce parlare di mercati e di prodotti, piuttosto che della cosa più importante: noi.

Quali sono le promesse a cui non credere?

Quelle legate a risultati di breve periodo. Rendimenti positivi in archi temporali brevi richiedono approfondimento. Qualcosa non torna. Promesse di rendimento di lungo periodo senza che siano state stabilite bene le regole su orizzonte temporale, comportamento in caso di volatilità e obiettivi da raggiungere, sono pericolose. Difficilmente verranno raggiunte.

a.criscione@ilssole24ore.com

© RIPRODUZIONE RISERVATA

3. Guardiamo nel futuro... minacce od opportunità?

1 - Secondo la tua opinione, nell'ultimo ventennio - che comprende bolla speculativa internet del 2000 e Torri Gemelle 2001, crisi finanziaria del 2008 e crisi dell'EURO nel 2011 - quanti anni l'economia mondiale ha avuto una crescita negativa in termini reali?

- A Per 3 anni: 2000, 2009 e 2011
- B Per più di tre anni: 2000, 2001, 2008, 2009, 2011, 2012
- C Per meno di tre anni: 2001 e 2009
- D Solo nel 2009.

2 - Secondo la tua opinione, il PIL mondiale (prodotto interno lordo) dal 2000 ad oggi:

- A È rimasto sostanzialmente agli stessi livelli.
- B È diminuito sensibilmente.
- C È quasi triplicato.
- D È raddoppiato.

3 - La popolazione mondiale dal 2000 al 2019 è passata da circa 6 miliardi a circa 7 miliardi e mezzo di persone. Questo incremento della popolazione

mondiale ha determinato un aumento o una diminuzione del reddito pro capite?

- A Una sensibile diminuzione: da 12.000 dollari a circa 6.000 dollari.
- B Un sensibile aumento: da meno di 6.000 dollari a circa 12.000 dollari.
- C Il reddito pro-capite rimane sempre costante: aumentano le persone e aumenta il reddito di pari passo
- D Non lo so.

4 - Lo sviluppo accelerato della tecnologia e la sua capillare diffusione in tutti gli aspetti della nostra vita, secondo la tua opinione, quali effetti è ragionevole che produca?

- A Non so immaginare, forse non lo sa nessuno, ma certamente gli effetti saranno straordinariamente positivi.
- B Temo che questo sviluppo senza controllo produca effetti molto negativi e del tutto inattesi.
- C Ritengo che gli effetti positivi e quelli negativi tendano a compensarsi.
- D Non sarà molto diverso da quanto abbiamo

già vissuto, nel bene e nel male.

5 - In quale delle seguenti affermazioni ti riconosci di più?

- A Esiste una relazione forte, stabile e di lungo periodo tra crescita dell'economia mondiale e andamento degli indici azionari globali.
- B Esiste una relazione forte, stabile e di lungo periodo tra crescita dell'economia mondiale e andamento degli indici obbligazionari globali.
- C Economia reale e mercati finanziari vanno in direzioni a volte opposte e non ci sono regole precise che ne collegano l'andamento.
- D I mercati azionari reagiscono nel breve periodo alle notizie su crescita economica ed occupazione, senza prendere una direzione chiara di lungo termine.

PROFILO 1 > [più di 31]: Alzando lo sguardo si vede la luce

Ed è luce intensa. Occorre fare lo sforzo di guardare oltre il breve termine per vedere che ad ogni problema esiste una soluzione... ed oggi è tutto più rapido. Nonostante tutto, il mondo migliora, cresce, corregge gli errori del passato sfruttando la rivoluzione tecnologica.

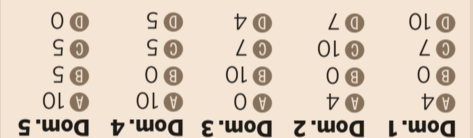
PROFILO 2 > [21 - 31]: La speranza è l'ultima a morire

Ma non è immortale. Vedremo che cosa ci riserva il futuro tecnologico, ci sono troppe spinte contrastanti economiche e sociali. Non possiamo essere superficiali nel valutare, meglio essere prudenti.

PROFILO 3 > [fino 20]: Non esiste limite al peggio

Meglio prepararsi adeguatamente ad ogni evenienza, diffidando dall'ottimismo sul futuro che spesso viene diffuso da media interessati. A pensar male...

Il tuo profilo



4. Sei pronto ad investire nel lungo termine?

1 - Secondo la tua opinione, quale di queste regole di comportamento non hai seguito (o pensi di non seguire) e vorresti aver seguito (o pensi che ti pentirai di non aver seguito) nelle scelte finanziarie?

- A Vorrei aver investito di più in immobili; quando l'ho fatto non mi sono sbagliato.
- B Vorrei aver seguito un approccio più rigoroso di pianificazione finanziaria, definendo da giovane risorse ed obiettivi. Quando l'ho fatto, non mi sono sbagliato.
- C Vorrei aver risparmiato di meno, vorrei essermi goduto di più la vita quando ero giovane.
- D Non esistono mai regole precise nella vita, ognuno di noi è differente e ha una storia particolare e unica.

2 - Che cosa significa, in concreto, "lungo termine" secondo le tue esigenze ed esperienze?

- A Considero a lungo termine tutti gli

investimenti oltre i 12 mesi;

- B Il lungo termine non è che la somma di tanti traguardi a breve termine;
- C Considero lungo termine un orizzonte temporale di oltre 10 anni;
- D "Nel lungo periodo siamo tutti morti", inutile pensarci troppo.

3 - In un investimento a lungo termine, quale dei seguenti elementi consideri il più importante?

- A L'investimento a lungo termine deve poter essere liquidato in ogni momento in caso di bisogno;
- B L'investimento a lungo termine deve avere un rendimento minimo pari al tasso di inflazione atteso;
- C L'investimento a lungo termine deve sempre essere effettuato in un prodotto finanziario con una precisa scadenza di rimborso del capitale;
- D L'investimento a lungo termine deve

essere sempre effettuato in un prodotto finanziario che assicuri un flusso cedolare almeno annuale per tutta la sua durata.

4 - In termini generali, quale delle seguenti classi aggregate di investimenti finanziari deve avere un peso maggiore in un investimento a lungo termine?

- A Deve essere prevalente l'investimento in mercati obbligazionari a lungo termine opportunamente diversificati;
- B Deve essere prevalente l'investimento in mercati azionari opportunamente diversificati;
- C Deve essere prevalente la quota di investimenti monetari di alta qualità creditizia e molto liquidi;
- D Non esiste una regola precisa: dipende dal momento di mercato.

PROFILO 1 > TRA 31 E 40 PUNTI: Pronti ... via, senza esitazione

Il lungo termine è un'opportunità, non una minaccia. E se ci sono imprevisti, metodo e disciplina ci aiuteranno a superarli.

PROFILO 2 > TRA 15 E 30 PUNTI: "Il beneficio del dubbio"

Sappiamo quello che dovremmo fare, ma non sempre abbiamo il coraggio di farlo fino in fondo. In teoria è tutto chiaro; nella pratica, dietro il lungo termine si nascondono errori, che scopriremo solo quando sarà troppo tardi.

PROFILO 3 > TRA 0 E 15 PUNTI: "Di domani non c'è certezza"

Il lungo termine non esiste, specie negli investimenti finanziari. Lasciamo perdere ogni scrupolo e viviamo alla giornata. Non ce ne pentiremo.

Il tuo profilo

