

PRIMO, STUDIARE I COMPORTAMENTI

Che cos'è e a quali interrogativi cerca di dare risposta la finanza comportamentale, una disciplina che aiuta a capire i mercati e a interpretare meglio i clienti-investitori



■ di Lorenzo Marconi

Esiste e qual è la spiegazione teorica per cui è possibile battere sistematicamente il mercato? Tutti i giocatori agiscono razionalmente e nel loro proprio interesse? Le informazioni sono ugualmente ripartite nello spazio e nel tempo allo stesso modo tra tutti i partecipanti? Queste sono le principali domande che si pone la finanza comportamentale (FC). Dal punto di vista pratico i principali interrogativi sono: i mercati sono manipolati? E come si riconosce quando lo sono? È possibile studiare i punti di inversione dei trend? Ha senso parlare di stop loss quando non esiste modello normativo condiviso? Come si passa da un modello mentale di operatività ad un trading system? Questo per quel che riguarda le domande, ma se andiamo a veder la gamma dei contributi, come si può immaginare, è altrettanto estesa e va dalla matematica all'analisi tecnica, dall'informatica alla programmazione, dalla psicologia alla sociologia di massa, dallo studio delle

reti neurali alla psicologia della dipendenza... Immaginiamo di dover partire per le vacanze estive in automobile e di voler tentare di fare una cosiddetta partenza intelligente, ovvero cercare di raggiungere la località di destinazione nel minor tempo possibile rispetto agli altri automobilisti. Per fare ciò dovremo attuare una strategia nel senso del timing, cioè considerare qual è il migliore momento per partire (investire) ed una strategia operativa cioè quali strade percorrere (scegliere i mercati e gli strumenti finanziari adatti su cui operare). Cosa

sostengono la Efficient Market Hypothesis e la Random Walk Theory se si assume questo particolare punto di vista? La EMH sostiene che non è possibile trovare una strategia che permetta di conciliare il momento migliore per la partenza con la strada da percorrere, poiché tutti gli automobilisti condividono le stesse informazioni a riguardo al traffico e di conseguenza quelli che dovrebbero essere la partenza ed il percorso migliore da intraprendere. Dall'altro lato la RWT (che delle EMH è parente stretta in quanto la si può definire la

formalizzazione matematica della prima) sostiene che tutti gli automobilisti scelgono, ogni volta che si mettono in strada, un percorso ed una partenza fondamentalmente a caso, non avendo elementi utili per decidere in merito e pertanto il traffico è ogni volta diverso e non esiste strategia che permetta di anticipare le mosse altrui. Essendo, inoltre, il traffico generato dagli automobilisti del tutto casuale, lo studio dei passati comportamenti degli automobilisti non è predittivo, pertanto inutile. In questo contesto la FC.

Corsi per private banker, promotori e consulenti

La turbolenza dei mercati e il numero infinito di prodotti finanziari comporta non poche difficoltà nell'asset allocation del portafoglio del cliente; spesso è difficile continuare a credere nelle direttive commerciali della casa madre rischiando di mettere in discussione la fiducia dei propri assistiti. Una corretta Pianificazione Finanziaria che porti alla realizzazione di un'asset allocation costruita su misura dell'investitore, non può prescindere da una approfondita conoscenza del cliente e dalla costruzione di una relazione stabile e duratura. Il Comitato Scientifico A.I.FIN.C. ha

strutturato un seminario di Finanza Comportamentale, specifico per Private Banker, Promotori Finanziari e Consulenti Indipendenti.

www.finanzacomportamentale.it per informazioni
aifinc@finanzacomportamentale.it

DATE DEI PROSSIMI CORSI

- Torino 22 settembre
- Milano 20 ottobre
- Torino 24 novembre
- Milano 6 dicembre

afferma che gli automobilisti, in condizioni di incertezza, attuano comportamenti ricorrenti; non solo, ma afferma anche che il traffico stesso (inteso come la somma dei comportamenti collettivi) presenta un andamento ciclicamente ricorrente che si può prevedere e di cui si può appunto approfittare. Da qui la considerazione che le piazze finanziarie non sono efficienti e pertanto esistono possibilità sistematiche di battere il mercato. Gli studi pertanto vertono sul come e sul perché gli automobilisti prendano certi tipi di decisioni in determinate situazioni. Le previsioni degli analisti finanziari vanno a modificare i risultati stessi di cui danno previsione allo stesso modo in cui la società delle autostrade, quando si serve dei media, modifica il comportamento di alcuni automobilisti mostrando prima quelli che saranno i giorni affollati e le strade bloccate dal traffico. Continuando nella metafora possiamo notare inoltre come sia facilmente comprensibile il concetto di saturazione delle strategie operative; e cioè, se esiste davvero una strada ed un momento adatto per mettersi in marcia, allora ne potremo approfittare noi, i nostri familiari, gli amici, i parenti ma non molti altri di più o finirà che quelle stradine che abbiamo scovato senza traffico finiranno con l'intasarsi ■

Lorenzo Marconi
Massimo Irone
Associazione Italiana
di Finanza Comportamentale
www.finanzacomportamentale.it

CARA BANCA, PATTI CHIARI AMICIZIA LUNGA

La nuova versione del sito del consorzio che racchiude l'84% dell'intero sistema bancario ha un'impostazione molto amichevole per il privato che vuole capire di più sul suo conto corrente. Da non perdere la sezione Education

Patti ancora più chiari. Ecco in quattro parole l'obiettivo del recente restyling del sito del Consorzio PattiChiari. All'indirizzo Internet www.pattichiari.it non troverete un altro sito italiano di finanza, ma l'espressione digitale di un progetto ben più vasto: costruire una nuova relazione tra le banche e i cittadini, le famiglie e le imprese, basata su una maggiore fiducia e un dialogo chiaro, comprensibile e trasparente. La platea a cui si rivolge è decisamente vasta. Molto di più ampio di quel gruppo di investitori online che naviga

ogni giorno in rete alla ricerca di preziose informazioni. Sottolineare questo aspetto non è secondario, perché evidenzia quanto sia ambizioso e quanta attenzione richieda creare una sorta di portale universale che vada soddisfare l'enorme domanda di chiarezza che la gente comune rivolge alle banche. «L'obiettivo è colmare le distanze che li separano dagli operatori bancari, in termini di conoscenza e comprensione dei diversi prodotti finanziari e, di conseguenza, di fiducia nei confronti della loro banca». Il sito svolge il suo superbo compito? Proviamo a metterci nei panni di un privato, con solo conoscenze di base di Internet, che voglia trovare chiarimenti e informazioni sul rapporto cliente-banche. Entriamo e verifichiamo.

Ecco la home page del sito del consorzio Patti Chiari, dalla quale partire attraverso semplici menu alla ricerca delle informazioni desiderate.

Entriamo e verifichiamo.

IL CHI SIAMO DI PATTI CHIARI

Perché ogni cittadino, o impresa, dovrebbe consultare spesso questo sito? La risposta è nello slogan di PattiChiari: "Capire di più per scegliere meglio, in banca". Un'affermazione che ci dice subito che siamo nel posto giusto. Ma chi è che ci offre queste informazioni? Il "Chi siamo" di PattiChiari non è di immediata reperibilità. Nei siti, di solito, esiste un link diretto sull'homepage, ma non in questo caso. La soluzione in realtà è sotto gli occhi. Basta cliccare su "Consorzio" nel menu orizzontale arancione posizionato nella parte superiore della pagina per poter capire che in effetti siamo nel posto giusto. Ma dopo poche righe tutto diventerà chiaro "PattiChiari è un consorzio di 170 banche italiane, per un totale di 26 mila sportelli sul territorio (corrispondenti all'84% dell'intero sistema bancario italiano), promosso dall'Associazione Bancaria Italiana nel settembre 2003. Il suo obiettivo è offrire strumenti semplici e moderni che aiutino il privato a capire meglio i prodotti finanziari e a scegliere quelli più adatti alle proprie esigenze.

LA SOLUZIONE È NELL'HOMEPAGE

Fatta conoscenza con PattiChiari, è il momento di esigere dei fatti, cioè informazioni e strumenti che possano risolvere i dubbi sulle banche che hanno molti privati cittadini, e fornire materiale per prendere decisioni economicamente efficienti. La soluzione è semplice: andare nell'homepage www.pattichiari.it e non perdere una riga della larga colonna posta sulla sinistra della schermata iniziale. Ma prima, togliamoci una curiosità non da poco. Ok, il consorzio mi offre dati di confronto sul 84% dell'intero sistema bancario italiano, ma la mia banca appartiene a questo ampio campione? Ha accettato di mettersi in discussione confrontandosi con l'offerta del resto degli istituti aderenti al consorzio? Si è impegnata in questa iniziativa volta a favorire il normale risparmiatore? Per togliersi lo sfizio di saperlo – ma in realtà si tratta di un aspetto molto importante – è sufficiente sfruttare la piccola fi-

L'evoluzione dell'adesione delle banche italiane alle iniziative di Patti Chiari.



Faro
E' il servizio che ti consente di conoscere gratuitamente, 24 ore su 24, ovunque ti trovi, via telefono o via Internet, lo sportello Bancomat più vicino perfettamente funzionante, la mappa delle zone e il percorso più breve per raggiungerlo, a piedi o in auto.

Cos'è
Come si usa
Banche aderenti
Banche certificate
GLI ALTRI SERVIZI

Ricerca

Località: _____ Prov.: _____
Via: _____
Civico: _____ Distanza massima: 1000 metri
Banca: _____
Sportelli: Solo sportelli del gruppo Solo sportelli attivi

Abilitazioni Specifiche: Carta di credito Pagamento tasse Ricariche telefoniche Ricariche carte pre-pagate Pagamento utenze Pagamento biglietti

* campi obbligatori

Bobby

Risultati della ricerca

Selezionare uno sportello:
Sportelli Bancomat in ordine di distanza in linea d'aria Stato

Legenda
Partenza Attivo Non attivo

Dettagli sportello

Mappe
Percorso a piedi Percorso in auto

La pagina del sito per la ricerca dei bancomat su tutto il territorio.

nestra di interrogazione situata nella parte inferiore della pagina, dal nome inequivocabile: "Banche aderenti: verifica che tua banca aderisca a PattiChiari".

BANCHE (MOLTO) ADERENTI

In caso di risposta negativa vuol dire che è venuto il momento per mettere sotto stretto esame il rapporto con la mia banca, per capire se lei si è sottratta all'iniziativa perché temeva il confronto col mercato o solo per legittima scelta strategica. E' tuttavia un fatto certo che centrare la piccola freccia, posta sulla destra della finestra dopo la parola Cerca, che permette di far partire l'interrogazione è cosa quasi degna di un esperto di videogiochi. Sarebbe stato più pratico mettere un tasto più grande, visto che lo scopo principale del sito è soddisfare la richiesta di informazioni da parte della gente comune. In ogni caso, attenzione a non marchiare troppo presto la vostra banca con la lettera scarlatta se il risultato dell'interrogazione dovesse essere negativo, cioè che dia come risposta "Non risultano banche aderenti corrispondenti ai criteri specificati". Infatti il motore di ricerca non riconosce gli acronimi. Ad esempio, l'inserimento di Credem dà esito negativo. Se invece si digita Credito Emiliano si ottiene risposta positiva. Se dunque avete risposta negativa non fermatevi. Tornate all'homepage, e cliccate sul già citato link "Consorzio" posto nel menu orizzontale arancione. Poi sfruttate la nuova colonna sulla sinistra della nuova pagina, e scegliete la voce "Le banche" e successivamente "Banche aderenti". Comparirà finalmente la prima pagina delle quattro che racchiudono la lista delle banche aderenti. Una volta trovata quella cercata rimane una cosa solo da fare: cliccare sul nome dell'istituto e controllarne la scheda. La mappa che si ottiene evidenzia a quali iniziative di PattiChiari la banca partecipa e a quali no. Viene descritta ogni singola iniziativa, se e da quando la Banca partecipa ad essa, cioè più in generale se aderisce a ogni singolo progetto e se ha ottenuto il marchio di certificazione. Si può così fare un primo esame alla qualità della nostra banca.

Uno dei servizi più utili: il confronto tra diversi conti correnti.

LA COLONNA DELLE MERAVIGLIE

Verificata l'adesione della propria banca, possiamo tornare alla colonna di sinistra della homepage di www.pattichiari.it. Si tratta dell'area etichettata "Servizi per tutti". La prima opzione che possiamo sfruttare è denominata "Faro: il bancomat più vicino in tempo reale". Come ben descritto, E' il servizio che ti consente di conoscere gratuitamente, 24 ore su 24, ovunque ti trovi, via telefono o via Internet, lo sportello Bancomat più vicino perfettamente funzionante, la mappa della zona e il percorso più breve per raggiungerlo, a piedi o in auto. Probabilmente questo strumento troverà definitivo successo quando le persone in futuro saranno abituate a navigare tramite cellulare. E' soprattutto da lodare la finestra di interrogazione che offre numerosi campi di ricerca. Oltre alla località e alla distanza massima da un dato indirizzo entro cui ricercare un bancomat, si può selezionare se si vogliono ottenere nella risposta solo sportelli di un preciso gruppo bancario. O ancora, quali abilitazioni

deve avere lo sportello automatico cercato: carte di credito, ricariche telefoniche, ricariche carte pre-pagate, e così via.

CONTI CORRENTI A CONFRONTO

Ma la vera star in questo momento della sezione Servizi per tutti, sempre in www.pattichiari.it, è lo strumento "Conti correnti a confronto". È l'iniziativa che permette di confrontare contenuti e prezzi dei prodotti di conto corrente di un gran numero di banche. Lo scopo è aiutare le persone nella scelta del conto corrente grazie alla possibilità di utilizzo di diversi criteri di ricerca, per trovare una risposta su misura. Cliccando sul link, si arriva alla pagina che fornisce la finestra di interrogazione. Prima di usarla è consigliato andare a leggere il contenuto delle sottosezioni "Cos'è" e "Come si usa". In maniera molto chiara e diretta vengono descritti i concetti basi e l'utilizzo dello strumento di confronto. La risposta tipo è composta da una Scheda standard di confronto.

È una tabella nella quale sono elencati i conti correnti delle banche ade-

La schermata iniziale della sezione educationa per la conoscenza dei prodotti bancari.

elenco consultabile di obbligazioni a basso rischio, e di conseguenza a basso rendimento, costantemente aggiornato da PattiChiari, per orientare chi è privo di esperienza finanziaria e intenda investire in titoli particolarmente semplici da valutare. L'elenco è una lista di titoli di Stato e di obbligazioni a basso rischio selezionati con criteri oggettivi fra le migliaia di titoli esistenti nei principali paesi del mondo. A basso rischio e, quindi, necessariamente a basso rendimento. La seconda area è quella delle obbligazioni bancarie strutturate. Questo servizio offre anche una guida pratica e a un glossario, ma soprattutto offre ai clienti informazioni puntuali sui rischi dell'investimento in titoli strutturati e subordinati. Le obbligazioni bancarie strutturate sono, invece, titoli costituiti da una obbligazione e da una o più componenti definite derivate cioè contratti di acquisto o vendita di strumenti finanziari (come indici, azioni, valute...). Si tratta di obbligazioni bancarie vere e proprie: l'emittente è una banca che si impegna alla restituzione del capitale investito. Il rendimento può variare, e anche di molto, essendo quantificato sulla base di parametri collegati al verificarsi o

meno di certi eventi previsti nel regolamento dell'emissione. Infine, la sezione Investimenti finanziari a confronto, che nasce con l'obiettivo di assistere il cittadino nel comprendere meglio le proprie esigenze d'investimento e rendere più informata ogni personale decisione di investire.

LA FORMAZIONE CON MOLTA EDUCATION

Nella nuova area Education, a cui si accede dal link posto nel menu orizzontale arancione, attraverso tre porte distinte - cittadini, studenti e imprese - avranno accesso al mondo dell'informazione finanziaria tramite diversi percorsi formativi, personalizzati in base alle loro specifiche esigenze. La sezione vuole rispondere a domande tipo "Vuoi imparare a gestire meglio i tuoi risparmi? Vuoi sapere come funziona una carta di credito? Ti piacerebbe capire come richiedere un finanziamento?". Utile per allargare le proprie conoscenze in campo bancario è poi il glossario, a cui si accede in basso alla sezione Education. Una bella iniziativa che però va ancora arricchita di molti altri vocaboli, ad esempio anatocismo, uno dei tanti termini bancari che si sentono negli ultimi mesi. ■

Il giudizio di Investire

DA NON PERDERE

■ I conti correnti a confronto, capire e comparare, in forma chiara e semplice, le caratteristiche e i prezzi dei prodotti di conto corrente proposti dalle banche che aderiscono.

■ L'elenco delle obbligazioni a basso rischio, un elenco consultabile di obbligazioni a basso rendimento, costantemente aggiornato, per orientare chi intende investire in titoli particolarmente semplici da valutare.

■ La guida sulle obbligazioni bancarie strutturate che offre informazioni puntuali sui rischi dell'investimento.

■ La nuova area Education, per conoscere i prodotti bancari, identificare le proprie esigenze, e scegliere con più consapevolezza.

DA MIGLIORARE

■ Alcuni tasti e alcuni link sono poco user friendly.

■ Il glossario bancario, interessante iniziativa, deve essere arricchito di molti altri termini.

UTILITÀ

9/10

NAVIGABILITÀ

8/10

GRAFICA

7/10

VALUTAZIONI da 1 a 10