

# Modalità d'investimento del risparmio

*Il parere del Dr. Gianfranco Cassol*

**I**nvestitore fai-da-te? Ahi, ahi, ahi! Non basta conoscere vita, morte e miracoli di migliaia di prodotti, per ottenere risultati bisogna anche saper evitare i cosiddetti errori comportamentali. È il parere di Gianfranco Cassol, presidente di Sol&Fin Sim SpA e decano della promozione finanziaria italiana.

**Domanda. La vastità dei prodotti offerti dal mercato finanziario è un grosso problema per l'investitore. Come deve agire per non perdersi?**

**Risposta.** “Un giorno al bar un amico mi ha visto in difficoltà semplicemente perché non riuscivo a decidere se il cappuccino lo volevo molto caldo, tiepido, con latte freddo o caldo, con o senza schiuma, con la polvere di cacao o no, ristretto, chiaro, scuro, grigio. E mi ha detto: ma non sai che c'è qualcuno che ti può aiutare?” (da “Lettura del Corriere” di Francesco Piccolo). Queste indecisioni servono a farci capire la complessità e difficoltà di

scegliere anche per le cose elementari.

**D. Esatto, però quando la complessità è enorme (su Morningstar i prodotti quotati sono 28 mila) quali indicazioni si possono dare agli investitori per la loro tranquillità futura?**

**R.** Naturalmente la prima alternativa è decidere da soli, con scelte casuali, magari chiedendo pareri a parenti e amici. È un modo di agire da escludere sia intuitivamente, sia per i risultati dimostrati nel tempo. Le carenze cognitive, l'overconfidence e l'improvvisazione non possono sostituire le competenze degli esperti, storicamente confermate. Agli errori del fai-da-te relativi alla “valutazione dei prodotti”, si aggiungono i pericoli, ancor più rilevanti, riguardanti gli “errori comportamentali”.

La seconda opzione è considerare un servizio di “Robo Advice” (ved. art. “Robo Advice” Milano Finanza, 5 marzo 2016). Con il Robo Advice – consulenza automatizzata a distanza – il cliente rimane



un investitore fai-da-te, aiutato solo sull'aspetto della valutazione dei prodotti. Però è lasciato completamente allo scoperto sotto l'aspetto degli “errori comportamentali”. La stessa Consob ha dichiarato che “la ricerca empirica ha (...) mostrato che gli investitori commettono sistematicamente errori di ragionamento e di preferenze (...). Tali errori si riflettono in anomalie comportamentali”. Sono queste carenze, da cui dipendono in prevalenza i risultati, che vengono eliminate con la scelta della terza opzione a disposizione degli investitori: avvalersi di un

“prodotto evoluto”, costituito dal “Portafoglio Multi-Obiettivo Comportamentale Dinamico Personalizzato”, costruito su misura per ogni singolo cliente.

**D. È l'unica soluzione possibile?**

**R.** Senz'altro. Così come per un medico la competenza si riferisce prioritariamente alla capacità di diagnosi e di gestione delle reazioni del paziente al farmaco in termini di effetti collaterali o intolleranza, allo stesso modo nel contesto evoluto del mercato finanziario è indispensabile la presenza di una figura professionale competente come quella del consulente finanziario. Meglio ancora se si tratta di un consulente finanziario “cognitivista”, che avendo nozione dell'offerta di tutte le società prodotte, ha le conoscenze e soprattutto gli strumenti per diagnosticare e gestire gli errori comportamentali dei clienti.

**D. Il consulente finanziario cognitivista è un'innovazione nel settore dell'intermediazione finanziaria, è così?**

**R.** Sì ed è in totale coerenza con la definizione del ruolo di consulente finanziario indicata dalla Consob: “Lo sviluppo di un'attività di consulenza fondata sulla logica del “servizio al cliente” costituisce (...) un complemento indispensabile per il potenziamento dell'efficacia delle norme regolamentari a tutela dell'investitore e per il contenimento degli errori comportamentali più diffusi. In questo ambito, diversi sono i temi richiamati in letteratura, rispetto ai quali i consulenti dovrebbero adoperarsi per orientare correttamente le scelte dei clienti”. Sol&Fin ha da anni tradotto tutto ciò in pratica operativa creando il “Sistema Evoluto Sol&Fin”, unico, esclusivo e con tecnologie all'avanguardia, che pur nella sua completezza scientifica è disarmante nell'applicazione.

*Gaetano Belloni*

*Dr. Gianfranco Cassol  
Presidente Sol&Fin sim SpA  
Institutional member of the  
financial planning association.fpa (USA)*