



**CONTO DEPOSITO
INTERESSI IN ANTICIPO**

4,70%
SUL DEPOSITO A 1 ANNO

CheBanca!
Gruppo Mediobanca
APRILIO SUBITO

Martedì 16/09/2008, ore 10.48

Cerca:

Azioni Milano

[Home](#) [Borsa Italiana](#) [Borse Estere](#) [Fondi comuni](#) [Cambi e Valute](#) [Obbligazioni](#) [Agenzia Stampa](#) [Tutorial](#) [Supporto](#)

[Primo Piano](#) · [News](#) · [Chi siamo](#) · [Prodotti](#) · [I nostri clienti](#) · [Feed RSS](#) · [Mappa del sito](#) · [Guida all'uso](#)



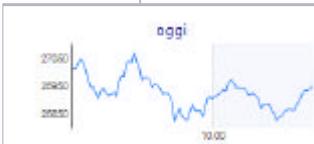
Borsa: rintocco grave della capanella a Milano e in Europa

09:35 - Si torna a vendere al rintocco della capanella a Piazza Affari e le vittime sono ancora una volta le banche, sullo shock generato dal fallimento di una delle più illustri banche d'affari americane, Lehman Brothers. Il timore che questa sia solo la punta dei un iceberg consiglia dunque un atteggiamento ancora prudente, stimolando l'alleggerimento di qualche posizione. Intanto, si apre una ...

[leggi tutto](#) · [Borsa](#) · [Lehman Brothers](#) · [Piazza Affari](#)



S&P/Mib Nasdaq Dow Jones Valute



I migliori...

Autogrill Spa	+3,06%	▲
Bulgari	+1,57%	▲
Telecom Italia	+1,49%	▲
Finmeccanica	+1,34%	▲
L'Espresso	+1,24%	▲

...e i peggiori

Intesa Sanpaolo	-3,11%	▼
Unipol	-3,49%	▼
Saipem	-3,54%	▼
Eni	-3,84%	▼
Mediolanum	-6,5%	▼

I più scambiati

Pirelli e C · Seat Pagine Gialle · Intesa Sanpaolo · L'Espresso · Parmalat · Telecom Italia · AZA · Geox · Bca Mps · Banco Popolare

Milano Oggi

16° 3 km/h

Mibtel 10:28 20.649 -1,62%	Nasdaq C. 23:09 2.179,91 -3,6%	Dow Jones 22:29 10.917,51 -4,42%	Londra 10:32 5.105 -2,44%	Francoforte 10:32 5.963,61 -1,66%
---	---	---	--	--

Notizie [Industria](#) [Editoria](#) [Energia](#) [Banche](#)



UK: inflazione accelera ancora ad agosto

10:40 - In aumento al 4,7% l'inflazione della Gran Bretagna nel mese di agosto, in accelerazione rispetto al 4,4% del mese precedente. Il dato è comunicato dall'Office ...

UK



Ducati MH: via libera CDA a fusione con Performance Motorcycles

10:37 - Consigli di Amministrazione di Ducati Motor Holding e Performance Motorcycles, riuniti entrambi ieri, hanno approvato il progetto relativo alla fusione per ...

Ducati Motor Hold



MolMed: presenta dati efficacia studi Fase II su tre antitumorali

10:28 - MolMed ha presentato nuovi ed aggiornati dati di efficacia e sicurezza di tre studi clinici di Fase II a braccio singolo del proprio farmaco antitumorale ...

MolMed



Istat: rallenta crescita retribuzioni e costo lavoro nel 2° trimestre

10:23 - Nel secondo trimestre 2008 le retribuzioni lorde per Unità di lavoro equivalenti a tempo pieno (Ula) hanno registrato nella media del complesso dell'industria ...

Istat



Cina: Asian Development Bank vede ulteriore rallentamento crescita

10:16 - Previsto un rallentamento della crescita economica in Cina e nei Paesi asiatici in via di sviluppo nel 2009, mentre l'inflazione dovrebbe evidenziare ...

Cina

Cerca news:

[News Feed](#) [RSS](#)

Rubriche



Sotto la lente

Due titoli al giorno: grafici, andamenti, previsioni.



Indici mondiali

Analisi e trend settimanale dei principali indici mondiali: Europa e USA/Asia.



Cambi: i magnifici 5

Un'analisi attenta e puntuale sui cinque principali cross-rate di riferimento.



Analisi ai raggi X

Analisi quotidiana degli indici S&P/Mib, EuroSTOXX-50, Dow Jones e Nasdaq-100.



ETF Risk Monitor

Analisi del rischio e del rendimento dei migliori ETF.



Le materie prime

Le principali commodities (Energetici, Agricoli, Metalli) dei mercati mondiali.



Editoriale

La finanza asimmetrica e la parabola del fico

di Gianfranco Cassol

Come deve muoversi il risparmiatore nel mondo delle asimmetrie e delle irregolarità, quando all'improvviso la storica abitudine di ripetibilità si interrompe?



Speciali

Private Banking: uno sguardo al passato per un ritorno al futuro

Quali servizi saranno strategici per il futuro? Quali servizi finanziari e non finanziari innovativi verranno valorizzati?

[Vai alla pagina degli speciali...](#)



Agenda

Giornaliera

Le scadenze e gli appuntamenti finanziari di oggi, in Italia e all'estero

Settimanale

Gli eventi della settimana, le assemblee, i CDA, i dati macro nello scenario mondiale



Tutorial

Segui le pillole di analisi tecnica!

Una serie di brevi e semplici lezioni di analisi tecnica a cura dell'Ufficio Studi di Teleborsa.



Novità

Consulta Teleborsa con il telefonino e con il palmare!

Le quotazioni in delay, i grafici, le news: tutto gratis, sul portale mobile all'indirizzo mobile.teleborsa.it.



Asca News

Ore 10:25

TLC: CALABRO', RISCHIA DI FERMARSI CRESCITA INNOVAZIONE E INVESTIMENTI

[Visita il sito web dell'Agenzia ASCA](#)



SCEGLI L'OGGETTO
DEI TUOI DESIDERI



GUARDA LE OFFERTE



Martedì 16/09/2008, ore 10.50

Cerca:

Azioni Milano



Home Borsa Italiana Borse Estere Fondi comuni Cambi e Valute Obbligazioni Agenzia Stampa Tutorial Supporto

News · Agenda eventi · Speciali · Rubriche · **Editoriale**

Home » Editoriale

L'Editoriale

La finanza asimmetrica e la parabola del fico



di Gianfranco Cassol

**Come ci si muove nel mondo delle asimmetrie e delle irregolarità?
La ricorrenza degli eventi e la loro regolarità ci conforta, ma cosa fare quando la storica abitudinaria ripetibilità si interrompe?**

[Leggi l'Editoriale](#)

Gianfranco Cassol, Presidente della SOLFIN SIM S.p.A., è considerato consulente di primo piano nel settore dell'investimento del risparmio.

Leggi gli altri editoriali:



23/07/2008

Andrea Panziera

[Luci, ombre, ambigue presenze a Sherwood e dintorni](#)

E' arrivata la Robin Tax che toglie ai ricchi per dare ai poveri...
Ma rispetto alle aspettative suscitate, quali luci e ombre si celano sui provvedimenti della nuova Finanziaria?



3/07/2008

Gianfranco Cassol

[Prodotti garantiti e caffè decaffeinato](#)

Caffè normale o decaffeinato?
Prodotti garantiti o no?
Impossibile dimostrare la superiorità di uno o dell'altro: i parametri valutativi in gioco sono sia razionali che emotivi...



4/6/2008

Andrea Panziera

[Alitalia, una storia italiana](#)

Nella vicenda Alitalia c'è tutto e il contrario di tutto, come nelle migliori commedie all'italiana.
Il problema ora è capire: ci sarà il lieto fine?



13/5/2008

Gianfranco Cassol

[La recessione e il millepiedi](#)

Il Presidente della Federale Reserve, Ben Bernanke, per la prima volta ha avuto il coraggio di pronunciare quella parola che inizia per "R" (Recessione)...

[Fondi di Investimento](#)

Confronta i Trend di 2600 Fondi e Sicav Online. Registrati Gratis!
www.OnlineSim.it

[Generali Vivifuturo](#)

Gestione assicurativa per chi ha da 50 a 70 anni. Scopri il tuo profilo
www.vivifuturo.it

[Confronto Grafico e PDF](#)

Indici Azioni Fondi Valute ETF ETC Mot Obbligazioni
www.omnifinance.eu

Annunci Google

Copyright © 2008 Teleborsa S.p.A. P.IVA 00919671008. Tutti i diritti riservati. E' vietata la riproduzione anche parziale del materiale presente sul sito. Software, design e tecnologia di Teleborsa; hosting su server farm Teleborsa. I dati, le analisi ed i grafici hanno carattere indicativo; qualsiasi decisione operativa basata su di essi è presa dall'utente autonomamente e a proprio rischio. [Avviso sull'uso e sulla proprietà dei dati.](#)

10.50.52 [srv:www - b; cli: 194.185.140.198]





Martedì 16/09/2008, ore 10.51

Cerca:

Azioni Milano

[Home](#) [Borsa Italiana](#) [Borse Estere](#) [Fondi comuni](#) [Cambi e Valute](#) [Obbligazioni](#) [Agenzia Stampa](#) [Tutorial](#) [Supporto](#)
[Primo Piano](#) · [News](#) · [Chi siamo](#) · [Prodotti](#) · [I nostri clienti](#) · [Feed RSS](#) · [Mappa del sito](#) · [Guida all'uso](#)
Home » [Editoriale](#) » La finanza asimmetrica e la parabola del fico

L'Editoriale - La finanza asimmetrica e la parabola del fico

← indietro

avanti →

pagina 1

La finanza asimmetrica e la parabola del fico

di Gianfranco Cassol

8 settembre 2008



La **ripetibilità** e **regolarità** degli eventi che ci circondano, nella quotidianità, ci portano a valutare come fatto positivo una distribuzione regolare dei risultati di un investimento e ad avere avversione alla loro concentrazione in certi periodi di tempo a scapito di altri.

La **parabola del Vangelo del fico** la dice lunga in proposito.

"Il padrone ordinò di tagliare il fico che da tre anni non dava frutti, ma il contadino consigliò di aspettare e di zappare la terra attorno alla pianta e metterci del concime".

Quando la storica abitudinaria ripetibilità si interrompe, eccoci pronti ad azioni drastiche, a "liquidazioni" inopportune. Così l'assenza, per un certo periodo di tempo, di risultati è considerata un aspetto negativo dell'investimento.

Ma l'irregolarità, di per se stessa, non significa né assenza di risultati, né rischio aggiuntivo.

← indietro

avanti →

pagina 1

Obbligazioni

Confronta tutti i possibili investimenti e scegli il più adatto
www.EasyEconomia.com

Quotazioni Borsa Italiana

Negozià azioni su oltre 20 borse
Prova SaxoTrader in simulazione
www.saxobank.com

Borsa Italiana

Guadagna 600 € / giorno se l'azione sale o scende. Saggio gratuito
www.tradesoeasynow.com

Il mercato delle valute

Fai trading con l'1% del capitale richiesto per le azioni. Inizia €75
www.iFOREX.com




Copyright © 2008 Teleborsa S.p.A. P.IVA 00919671008. Tutti i diritti riservati. E' vietata la riproduzione anche parziale del materiale presente sul sito. Software, design e tecnologia di Teleborsa; hosting su server farm Teleborsa. I dati, le analisi ed i grafici hanno carattere indicativo; qualsiasi decisione operativa basata su di essi è presa dall'utente autonomamente e a proprio rischio. [Avviso sull'uso e sulla proprietà dei dati](#)

10.51.12 [srv:www-b; cli: 194.185.140.198]





Martedì 16/09/2008, ore 10.51

Cerca:

Azioni Milano


[Home](#) [Borsa Italiana](#) [Borse Estere](#) [Fondi comuni](#) [Cambi e Valute](#) [Obbligazioni](#) [Agenzia Stampa](#) [Tutorial](#) [Supporto](#)
[Primo Piano](#) · [News](#) · [Chi siamo](#) · [Prodotti](#) · [I nostri clienti](#) · [Feed RSS](#) · [Mappa del sito](#) · [Guida all'uso](#)
Home » [Editoriale](#) » La finanza asimmetrica e la parabola del fico

L'Editoriale - La finanza asimmetrica e la parabola del fico

Il **rischio dell'investimento** è correlato ad altri fattori di contesto: come la qualità della società oggetto dell'investimento, pur in presenza di risultati ricorrenti annui.



Però quando la **periodicità e regolarità** viene meno, ci allarmiamo, perché non rispondente alle nostre aspettative, guidate dalle nostre esperienze e dettate dalle nostre preferenze.

Il detto dei greci antichi: "il passato è davanti a noi, perché è l'unica cosa che possiamo vedere, mentre il futuro è dietro di noi, nella nostra zona d'ombra", va meditato.

Si fruga nel passato, si cercano ripetibilità da trasportare nel presente e da proiettare nel futuro.

Viviamo in un mondo dove le rondini vanno e tornano con usuale alternanza e così il **ritmo della marea**; l'**alternarsi delle stagioni**; la durata della gestazione; la **frequenza delle ore**, dei giorni, dei mesi e degli anni; il ripetersi delle festività, del ferragosto, delle ferie; lo sbocciare dei fiori; la **ricorrenza degli anniversari**, degli onomastici e dei compleanni; la ripetitività dell'inizio e della chiusura dell'anno scolastico, degli orari delle lezioni e delle ore di lavoro; l'**ora dei pasti** e del telegiornale; le **eclissi** e il roteare della terra; la regolarità della fame e del sonno; le cadenze delle dichiarazioni fiscali; le **scadenze delle utenze**, delle rate dei mutui, del leasing, del pagamento degli affitti, dei premi assicurativi e dell'incasso dello stipendio; l'**avvio del campionato di calcio** e delle Olimpiadi; l'uscita dei quotidiani, dei settimanali e dei mensili; gli orari dei treni; le **fasi della luna**; il "sorgere" e il "tramonto" del sole; le oscillazioni del pendolo; il battito del polso; il migrare degli stormi; il **tempo della semina e della raccolta**; l'apertura e la

chiusura delle Borse...

Il tutto con **rinnovata ripetibilità**: l'oggi ad immagine di ieri e il domani ad immagine di oggi.

Obbligazioni

Confronta tutti i possibili investimenti e scegli il più adatto
www.EasyEconomia.com

Quotazioni Borsa Italiana

Negoziare azioni su oltre 20 borse
Prova SaxoTrader in simulazione
www.saxobank.com

Borsa Italiana

Guadagna 600 €/giorno se l'azione sale o scende. Saggio gratuito
www.tradesoeasynow.com

Il mercato delle valute

Fai trading con l'1% del capitale richiesto per le azioni. Inizia €75
www.iFOREX.com




Copyright © 2008 Teleborsa S.p.A. P.IVA 00919671008. Tutti i diritti riservati. E' vietata la riproduzione anche parziale del materiale presente sul sito. Software, design e tecnologia di Teleborsa; hosting su server farm Teleborsa. I dati, le analisi ed i grafici hanno carattere indicativo; qualsiasi decisione operativa basata su di essi è presa dall'utente autonomamente e a proprio rischio. [Avviso sull'uso e sulla proprietà dei dati](#)

10.51.31 [srv:www -b; cli: 194.185.140.198]





Martedì 16/09/2008, ore 13.04

Cerca:

Azioni Milano


[Home](#) [Borsa Italiana](#) [Borse Estere](#) [Fondi comuni](#) [Cambi e Valute](#) [Obbligazioni](#) [Agenzia Stampa](#) [Tutorial](#) [Supporto](#)
[Primo Piano](#) · [News](#) · [Chi siamo](#) · [Prodotti](#) · [I nostri clienti](#) · [Feed RSS](#) · [Mappa del sito](#) · [Guida all'uso](#)
Home » [Editoriale](#) » La finanza asimmetrica e la parabola del fico

L'Editoriale - La finanza asimmetrica e la parabola del fico

pagina 3



Scostamenti nella cadenza dei fatti ripetitivi sono accettati con uno stato d'animo di consapevole certezza del loro ri-verificarsi e come conoscenza del futuro. La ricorrenza degli eventi ci ha costruito un'armatura mentale confortante, una tranquillità desiderata e cercata, anche a costo di forzare la logica.

"Lo seppero gli ardui alunni di **Pitagora**: uomini ed astri tornano in cicli successivi... Ritorrerà ogni notte insonne... Torna la notte concava che decifrò **Anassagora**... l'eternità costante" (J. L. Borges).

E quindi sortisce in noi la conclusione che **il passato è anche il presente che rappresenta il futuro**. O che vorremmo, e che ci illudiamo fosse così.

Il **fascino delle frequenze ricorrenti** incide in noi e ci porta a dare preferenza alle "distribuzioni omogenee" nel tempo dei risultati degli investimenti e ad avere "avversione alla concentrazione" dei risultati in ridotti periodi di tempo e, addirittura, a **preferire risultati economici anche se inferiori**, ma meglio distribuiti e non addensati su pochi periodi o anni.

Ma **"l'uomo non è razionale ma nemmeno capriccioso"** ed i suoi criteri di scelta "non sono né riconducibili alle norme razionali né indipendenti dalle stesse" (Daniel Kahneman).

pagina 3

Obbligazioni

Confronta tutti i possibili investimenti e scegli il più adatto
www.EasyEconomia.com

Quotazioni Borsa Italiana

Negoziare azioni su oltre 20 borse
Prova SaxoTrader in simulazione
www.saxobank.com

Borsa Italiana

Guadagna 600 € / giorno se l'azione sale o scende. Saggio gratuito
www.tradesoeasynow.com

Inizia €75 Trading Online

Semplice, sicuro, professionale e ricevi addestramento personalizzato
www.iFOREX.com



Annunci Google

Copyright © 2008 Teleborsa S.p.A. P.IVA 00919671008. Tutti i diritti riservati. E' vietata la riproduzione anche parziale del materiale presente sul sito. Software, design e tecnologia di Teleborsa; hosting su server farm Teleborsa. I dati, le analisi ed i grafici hanno carattere indicativo; qualsiasi decisione operativa basata su di essi è presa dall'utente autonomamente e a proprio rischio. [Avviso sull'uso e sulla proprietà dei dati](#)

13.05.04 [srv:www -b; cli: 194.185.140.198]





me^otic

CHATTA,
SEDUCI



Sono

una donna

Cerco

un uomo

VAI

Martedì 16/09/2008, ore 13.04

Cerca:

Azioni Milano



Home Borsa Italiana Borse Estere Fondi comuni Cambi e Valute Obbligazioni Agenzia Stampa Tutorial Supporto

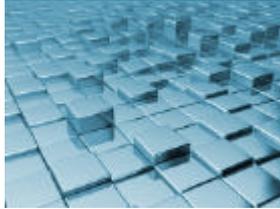
Primo Piano · News · Chi siamo · Prodotti · I nostri clienti · Feed RSS · Mappa del sito · Guida all'uso

Home » Editoriale » La finanza asimmetrica e la parabola del fico

L'Editoriale - La finanza asimmetrica e la parabola del fico

indietro avanti

pagina 4



Perché allora voler tagliare il fico?

Immaginiamo di salire in una astronave e dopo un **viaggio interplanetario** atterriamo in un altro mondo, in un territorio sconosciuto: a noi non usuale.

Un mondo diverso dove la bussola delle nostre conoscenze ed esperienze formatesi e maturate nel mondo della ripetibilità passato, presente, futuro servono a ben poco.

E' il **mondo delle asimmetrie e delle irregolarità**, dove gli alberi non fruttificano con cadenze note, e in certe annate sembrano privi di linfa, buoni solo a far legna. Senonchè, tempo dopo, riprendono a comportarsi come fece nella parabola il padrone del fico, con conseguenze inopportune.

produrre copiosi risultati. In questo mondo delle irregolarità l'uomo del mondo delle regolarità è indotto a

Non tagliando il fico e mantenendo la somma investita, un capitale di \$ 1.000 (mille) nell'indice azionario USA S&P 500, negli ultimi 20 anni, sarebbe diventato di \$ 10.768. Se si fossero persi i cinque giorni di maggior rialzo, il capitale di \$ 1.000 sarebbe diventato di \$ 7.995, e sarebbe stato di \$ 5.146 perdendo i 15 giorni migliori e di \$ 3.564 perdendo i 25 giorni migliori.

indietro avanti

pagina 4



Il mercato delle valute

Fai trading con l'1% del capitale richiesto per le azioni. Inizia €75
www.iFOREX.com

Borsa Italiana

Guadagna 600 €/ giorno se l'azione sale o scende. Saggio gratuito
www.tradesoeasynow.com

Borsa Finanza

Negozia azioni su oltre 20 borse Prova SaxoTrader in simulazione
www.saxobank.com

Annunci Google

Copyright © 2008 Teleborsa S.p.A. P.IVA 00919671008. Tutti i diritti riservati. E' vietata la riproduzione anche parziale del materiale presente sul sito. Software, design e tecnologia di Teleborsa; hosting su server farm Teleborsa. I dati, le analisi ed i grafici hanno carattere indicativo; qualsiasi decisione operativa basata su di essi è presa dall'utente autonomamente e a proprio rischio. [Avviso sull'uso e sulla proprietà dei dati.](#)

13.05.35 [srv:www-b; cli: 194.185.140.198]






Gli incontri più belli
cominciano su internet

Cerca:



Martedì 16/09/2008, ore 13.04

Cerca:



[Home](#) · [Borsa Italiana](#) · [Borse Estere](#) · [Fondi comuni](#) · [Cambi e Valute](#) · [Obbligazioni](#) · [Agenzia Stampa](#) · [Tutorial](#) · [Supporto](#)

[Primo Piano](#) · [News](#) · [Chi siamo](#) · [Prodotti](#) · [I nostri clienti](#) · [Feed RSS](#) · [Mappa del sito](#) · [Guida all'uso](#)

Home » [Editoriale](#) » La finanza asimmetrica e la parabola del fico

L'Editoriale - La finanza asimmetrica e la parabola del fico

pagina 5 

La logica del mondo della distribuzione regolare, nel tempo, dei risultati degli investimenti, è differente dalla logica del mondo della concentrazione dei risultati degli investimenti in certi periodi a scapito di altri, e una volta consapevoli che l'irregolarità della cadenza dei risultati, di per se stessa, non è né assenza di risultati, né rischio aggiuntivo, ma semplicemente una **modalità diversa di remunerazione degli investimenti**, la scelta di agire nell'uno o nell'altro dei due mondi, è una semplice forte preferenza del risparmiatore, che va aiutato nello scegliere opportunamente.



Nient'altro di più.

Però, se questo modo di percepire la realtà è comprensibile per il risparmiatore, le perplessità diventano tante se riguarda gli esperti e le loro **valutazioni degli eventi del mondo della irregolarità**, quali l'andamento del PIL, dei risultati delle imprese... e di altre quantità economiche dinamiche, come fossero un c/c con produttività lineare dello 0,2% mensile.

Gianfranco Cassol

presidenza@solfin.it

[Torna alla pagina degli Editoriali](#)

pagina 5 

[Il mercato delle valute](#)

Fai trading con l'1% del capitale richiesto per le azioni. Inizia €75
www.iFOREX.com

[Borsa Italiana](#)

Guadagna 600 €/ giorno se l'azione sale o scende. Saggio gratuito
www.tradesoeasynow.com

[Borsa Finanza](#)

Negoziare azioni su oltre 20 borse Prova SaxoTrader in simulazione
www.saxobank.com



Annunci Google

Copyright © 2008 Teleborsa S.p.A. P.IVA 00919671008. Tutti i diritti riservati. E' vietata la riproduzione anche parziale del materiale presente sul sito. Software, design e tecnologia di Teleborsa; hosting su server farm Teleborsa. I dati, le analisi ed i grafici hanno carattere indicativo; qualsiasi decisione operativa basata su di essi è presa dall'utente autonomamente e a proprio rischio. [Avviso sull'uso e sulla proprietà dei dati.](#)

13.05.54 [srv:www-b; cli: 194.185.140.198]

