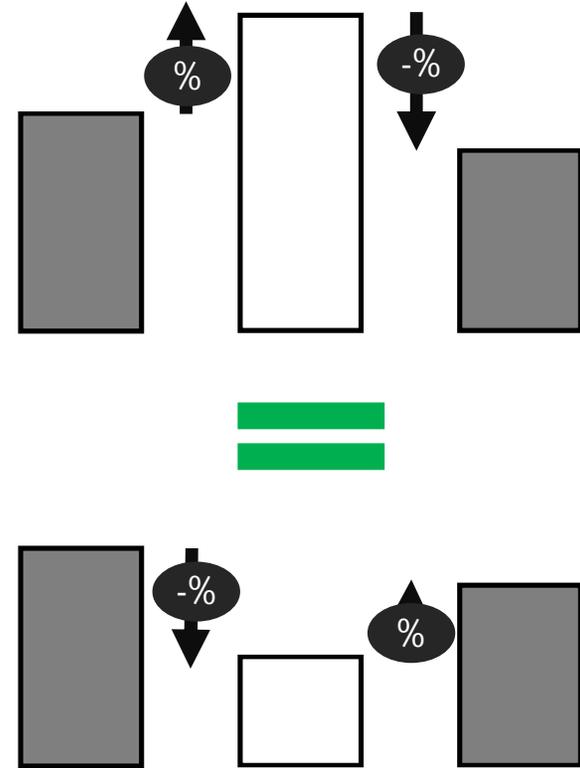
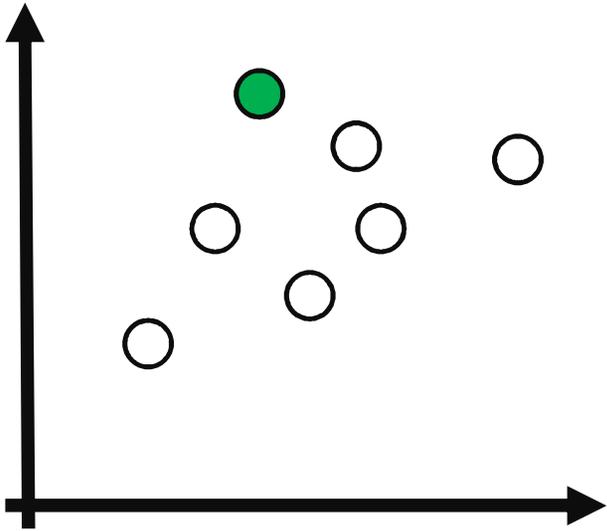


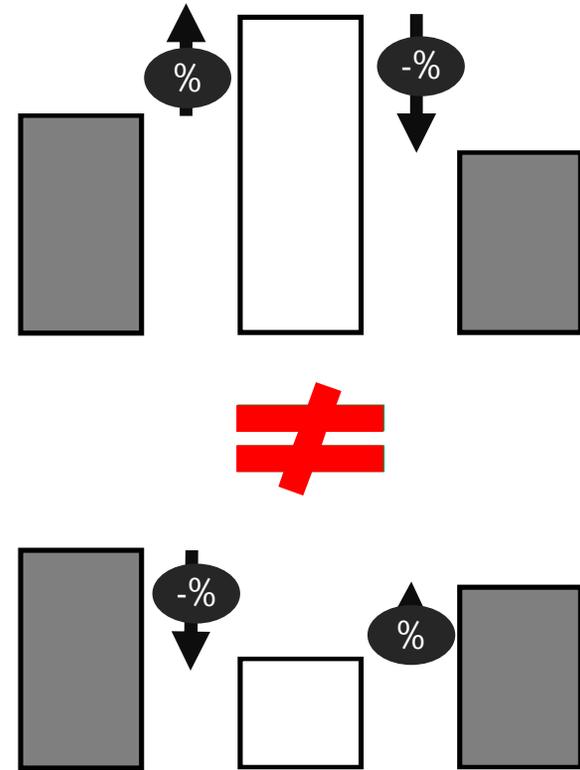
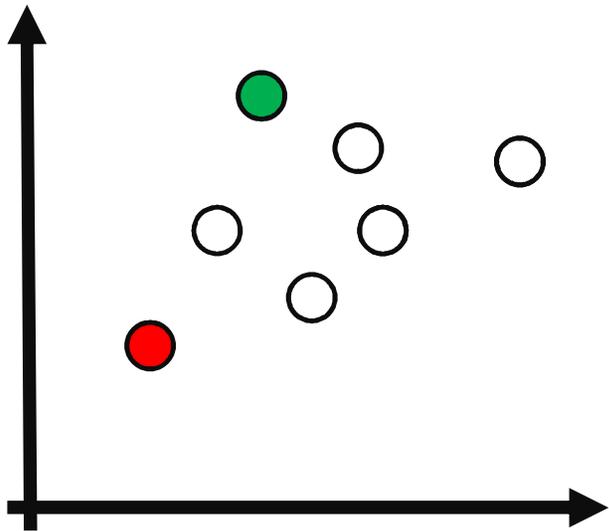
Il piano di accumulo (PAC): una scelta razionale o emotiva?

Pierluigi Giverso
ANIMA

L'investitore razionale



L'investitore (poco) razionale



L'investitore razionale ed emotivo



💡💡 *I should have computed the historical co-variances of the asset classes and drawn an efficient frontier.*

Instead, I visualized my grief if the stock market went way up and I wasn't in it—or if it went way down and I was completely in it.

My intention was to minimize my future regret.
So I split my contributions 50/50 between bonds and equities.



Harry Markowitz, Premio Nobel per l'Economia

<https://jasonzweig.com/what-harry-markowitz-meant/>

L'investitore segretamente emotivo



Largest Gaps Between Investors and Advisors

- 1 Can help me maximize my returns
- 2 Helps me stay in control of my emotions
- 3 Understands me and my unique needs

“Helps me stay in control of my emotions,” for example, is ranked last by investors even though research suggests that cognitive biases and other behavioral obstacles often inhibit investors from making sound financial decisions, especially when their emotions are running high.



Esperimento 1: Profili e comportamenti

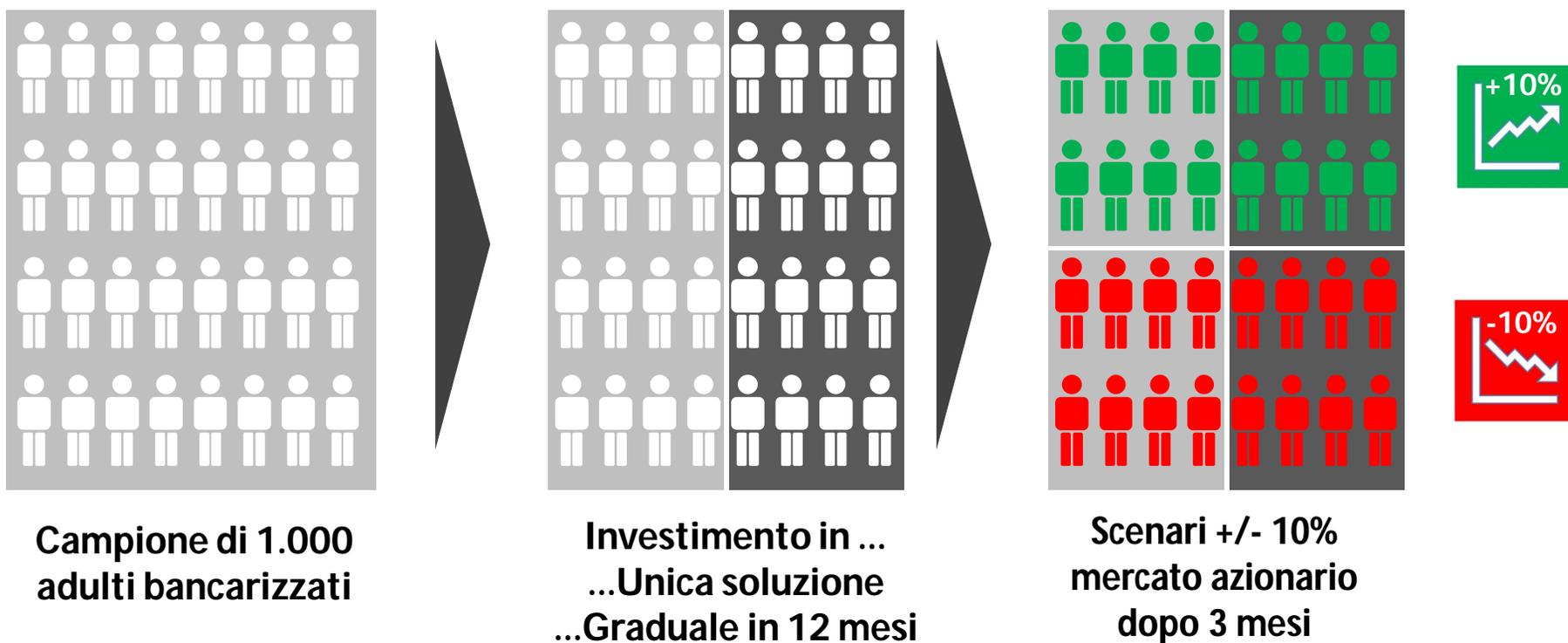
Fino a un anno fa l'investimento in titoli di stato (BTP) offriva una cedola (rendimento) dell'1,5% circa all'anno. Considerato che oggi lo stesso investimento non rende praticamente nulla, lei cosa farebbe in alternativa per ricercare rendimento?

Dati in %

	 Razionali	 Idealisti	 Guardiani	 Attivi
<i>Lascio tutto sul conto, non ne vale la pena</i>	55	48	56	13
<i>Prendo comunque il BTP</i>	10	14	12	3
<i>Investirei in obbligazioni più rischiose</i>	4	4	4	15
<i>Investirei in obbligazioni in valuta</i>	6	5	5	13
<i>Investirei in titoli di stato più lunghi</i>	7	10	10	21
<i>Investirei una parte in azioni (20%)</i>	18	19	13	35

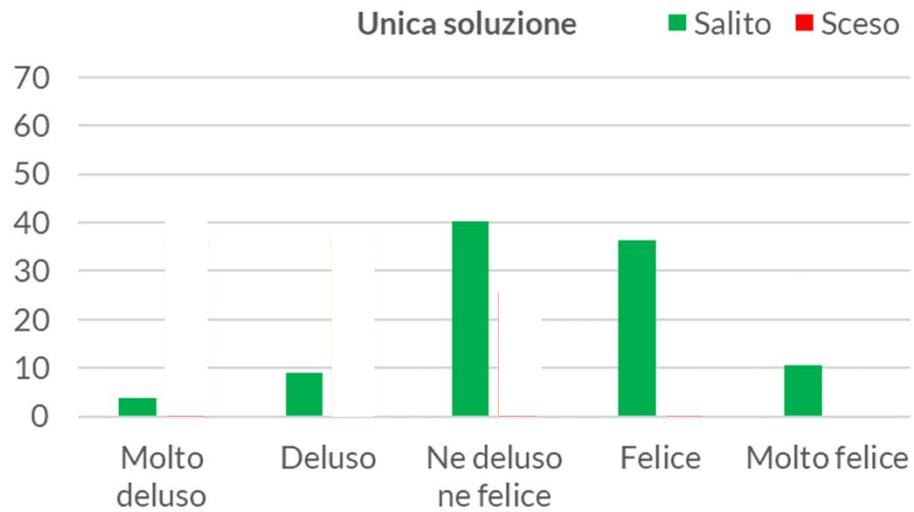
Nota: profili caratteriali auto-valutati dai partecipanti alla rilevazione
Fonte: Osservatorio ANIMA, Eumetra Mr, 2019

Esperimento 2: L' «ansia» da investimento

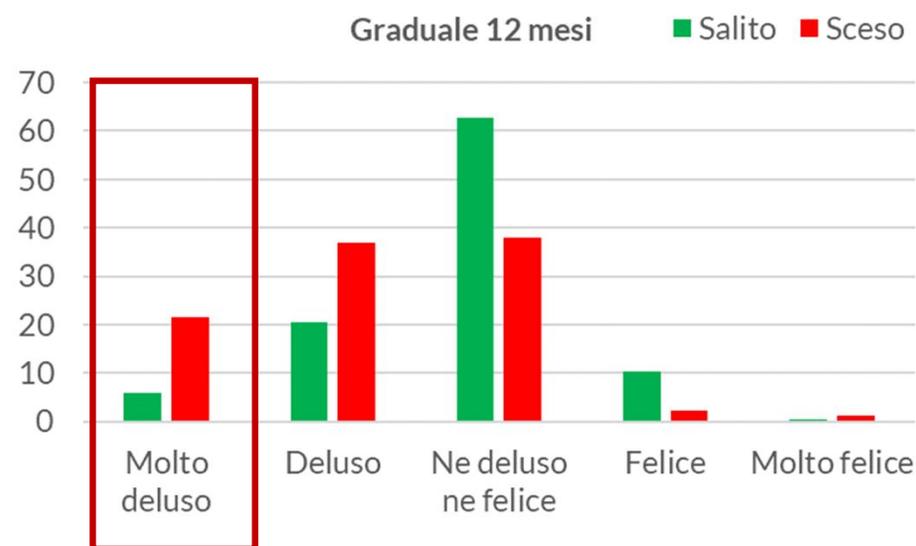
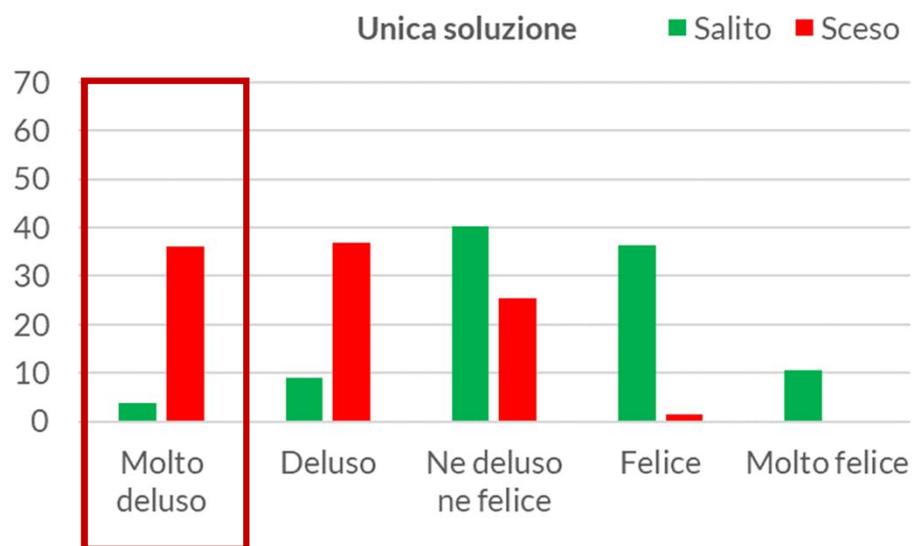


Domanda: „Il suo consulente per gli investimenti, commentando la situazione attuale dei mercati finanziari ed i rendimenti vicino allo zero per quanto riguarda i titoli di stato e le obbligazioni, le ha proposto di investire una parte dei suoi risparmi/investimenti sul mercato azionario comprando un fondo azionario“
Fonte: ricerca EumetraMR per Anima, N=1028, ottobre 2019

Esperimento 2: L' «ansia» da investimento



Esperimento 2: L' «ansia» da investimento



Significativa riduzione della forte delusione (e della relativa valutazione ex-post negativa sulla correttezza del consiglio di investimento)

**Il piano di accumulo (PAC):
una scelta razionale o emotiva?**



**Il piano di accumulo (PAC):
una scelta razionale ed anti-stress**



Questo documento è prodotto a scopo esclusivamente informativo, non può in nessun caso essere interpretato invito all'investimento, offerta o raccomandazione per l'acquisto, la vendita o la distribuzione di strumenti finanziari, né costituisce sollecitazione al pubblico risparmio.

Analogamente, i contenuti del presente documento non costituiscono una consulenza finanziaria, legale, fiscale o d'altro tipo e non va fatto affidamento sugli stessi nel prendere una decisione d'investimento o d'altro tipo. Le informazioni contenute nel presente documento non devono essere considerate come sufficienti per prendere una decisione di investimento, la quale va presa solo dopo aver ottenuto un parere adeguato.

Il presente materiale è riservato esclusivamente a Operatori Professionali, è vietata la diffusione al pubblico, gli eventuali prodotti rappresentati sono da ritenersi adatti esclusivamente per il mercato italiano.

Le eventuali analisi riportate nel presente materiale, in particolare di tipo storico e prospettico, sono svolte dalla SGR al fine di fornire un'indicazione circa la possibile evoluzione nel tempo delle performance, degli eventuali proventi previsti e della rischiosità dei prodotti ivi rappresentati.

Le analisi contenute nel documento sono basate su fonti ritenute affidabili ma non vi è garanzia sull'accuratezza e completezza di tali fonti e dei risultati rappresentati, questi ultimi e le esemplificazioni riportate potrebbero risultare non esaustivi. Le performance di qualsiasi natura e tipologia (passate, stimate, prospettiche, previste, indicative, esemplificative, ecc.) ivi riportate non tengono conto dei rischi di eventi di credito, liquidità e operativi, inoltre non sono rappresentative né garanzia di rendimenti futuri, né possono essere considerate un obiettivo di rendimento. Anima non rilascia alcuna garanzia ed assicurazione in relazione alle future performance. Qualsiasi previsione, stima o valore indicato (in particolare con riferimento a performance/rendimenti/rischi/proventi) ha valore puramente indicativo, la sua validità/perseguibilità non è in alcun modo garantita e può essere modificata in qualsiasi momento senza preavviso.

In riferimento ai proventi, l'importo da distribuire potrà anche essere superiore al risultato conseguito dal prodotto (performance conseguita nel corso del periodo di riferimento), rappresentando in tal caso rimborso di capitale.

ANIMA è esonerata da qualsiasi responsabilità derivante da un uso improprio del presente materiale al pubblico, effettuato in violazione delle disposizioni degli Organi di Vigilanza anche in materia di pubblicità. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Prima di aderire leggere il KIID nonché il Prospetto, disponibili presso la sede della società, i collocatori e sul sito www.animasgr.it.