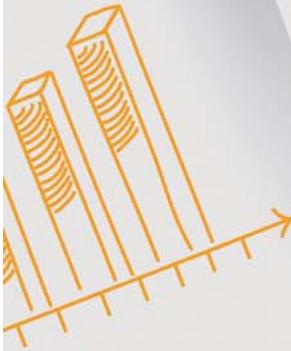


4 novembre 2014



CAPIRE *la* FINANZA

NOI E LA FINANZA
Prof.ssa Patrizia Pia



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO
SCUOLA DI MANAGEMENT ED ECONOMIA

ERSEL 
GESTIONE DI PATRIMONI DAL 1936

NOI E LA FINANZA

ICF PattiChiari = 0 → 10

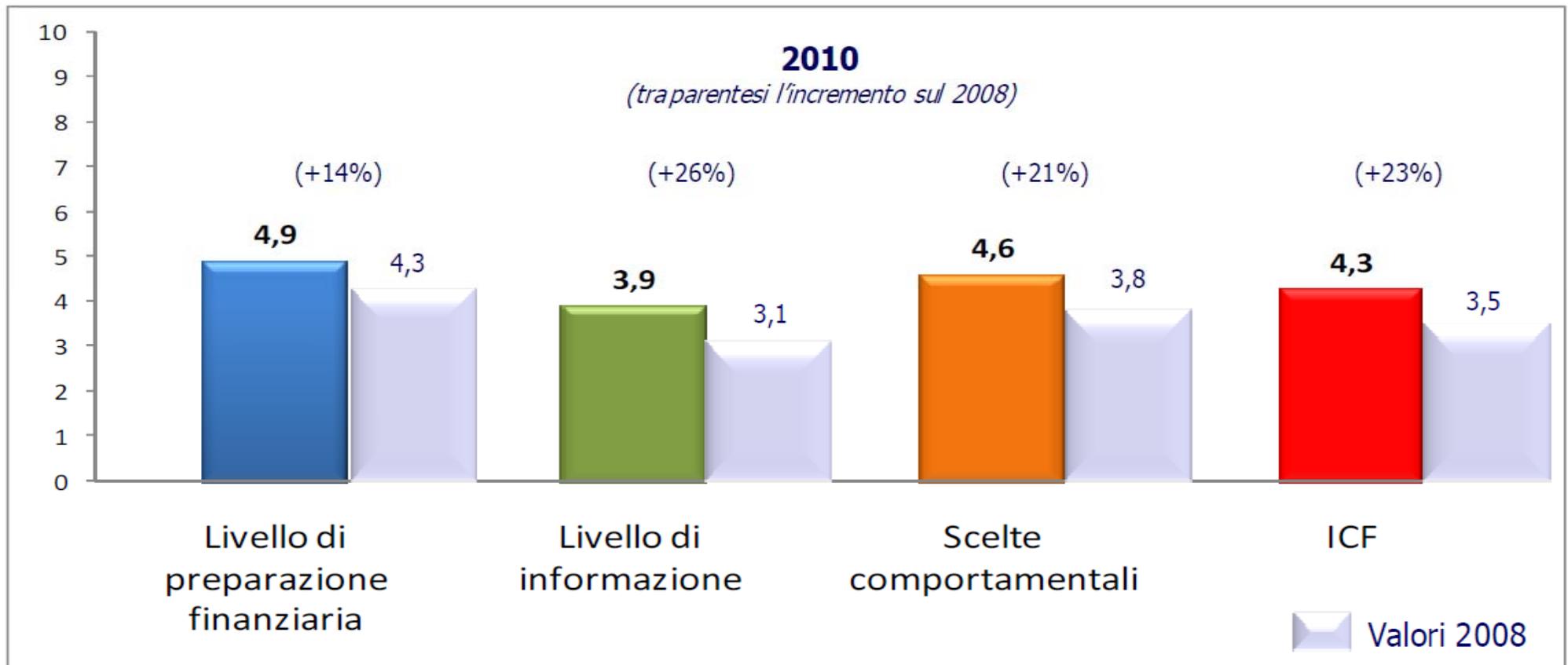
INDICATORE DELLA CULTURA FINANZIARIA



Fonte: Elaborazione The European House-Ambrosetti, novembre 2008

NOI E LA FINANZA

**Figura I. Il livello medio di cultura finanziaria degli italiani:
confronto tra l'ICF PattiChiari₂₀₀₈ e l'ICF PattiChiari₂₀₁₀
(0 = min, 10 = max)**



Fonte: Rilevazione The European House-Ambrosetti, maggio 2010

NOI E LA FINANZA

- **Non interpretare correttamente la relazione RISCHIO/RENDIMENTO**
- **Non conoscere il concetto di diversificazione**
- **Non informarsi o non sapere dove reperire le informazioni**
- **Non pianificare il proprio futuro economico**

RELAZIONE RISCHIO-RENDIMENTO

RENDIMENTO: Variazione del capitale investito su un certo orizzonte temporale

Negli investimenti il rendimento è conosciuto solo a posteriori.

RISCHIO: ALEA, Impossibilita' a determinare con certezza il risultato di una operazione.

RELAZIONE RISCHIO-RENDIMENTO

DOVE NASCE IL RISCHIO FINANZIARIO ?

SCAMBIO COMMERCIALE



RELAZIONE RISCHIO-RENDIMENTO

SCAMBIO FINANZIARIO



investimento



rimborso/vendita



RELAZIONE RISCHIO-RENDIMENTO

Titolo	Scadenza	Rendimento
Venezuela	2017	12,33%
Brasile	2018	4,20%
OAT	2021	0,54%
RENAULT	2020	2,60%
BTP	2019	1,15%
OBBLIGAZIONE UBI	2019	2,90%

← **RISCHIO PAESE**

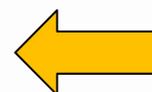
← **RISCHIO EMITTENTE**

← **RISCHIO LIQUIDITA'**

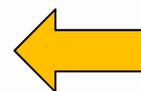
**IMPATTO NEGATIVO SUL
RENDIMENTO**

RELAZIONE RISCHIO-RENDIMENTO

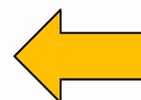
Titolo	Scadenza	Rendimento
Zero Coupon	2019	3,20%
CCT EU	2019	1,10%
BUND	2024	0,78%
BEI \$	2024	2,54%
ENI		4,5%
UNICREDIT		5,34%



RISCHIO TASSO



RISCHIO CAMBIO



RISCHIO PREZZO

IMPATTO NEGATIVO

O

POSITIVO SUL RENDIMENTO

RELAZIONE RISCHIO-RENDIMENTO

**NON ESISTONO INVESTIMENTI FINANZIARI
PRIVI DI RISCHIO**

**Se la remunerazione è maggiore...
...anche il rischio è maggiore**

Tra rendimento e rischio c'è una

RELAZIONE POSITIVA

RELAZIONE RENDIMENTO-RISCHIO

RENDIMENTO / RISCHIO



**LE DECISIONI DI INVESTIMENTO DEVONO
BASARSI SULLA VALUTAZIONE DEL RISCHIO
DEGLI INVESTIMENTI E SULLA PROPRIA
DISPONIBILITA' AD ASSUMERE RISCHI**

**SIAMO PROPENSI AL RISCHIO
O SIAMO AVVERSI AL RISCHIO ?**

RELAZIONE RISCHIO-RENDIMENTO

**PREFERITE un guadagno certo di 500€
oppure**

**lanciare una moneta: se viene testa guadagnate
1000€, se viene croce non vincete nulla ?**



RELAZIONE RISCHIO-RENDIMENTO

PREFERITE una perdita certa di 500€

oppure

**lanciare una moneta: se viene testa perdetevi
1000€, se viene croce la perdita è nulla ?**



RELAZIONE RISCHIO-RENDIMENTO

L'atteggiamento verso il rischio non è costante, ma varia a seconda che ci confrontiamo con perdite o guadagni

Non siamo avversi al rischio, SIAMO AVVERSI ALLE PERDITE !

RELAZIONE RISCHIO-RENDIMENTO

AVVERSIONE ALLA PERDITA

La motivazione ad evitare una perdita è superiore alla motivazione a realizzare un guadagno.

Investitori che «lasciano correre le perdite»

DIVERSIFICAZIONE

RISCHIO GENERICO o SISTEMATICO:

la variabilità del valore degli investimenti che dipende dalle fluttuazioni dei mercati.

RISCHIO SPECIFICO

Variabilità del prezzo riconducibile alle caratteristiche del singolo titolo.

DIVERSIFICAZIONE



DIVERSIFICAZIONE

Perché la ricchezza di molti investitori è eccessivamente concentrata in attività dal risultato certo o con bassa volatilità (titoli di stato e depositi) a scapito di rendimenti di più lungo termine ?

Problema 1

	Vincita	Probabilità
A	3.000 €	100%
A'	4.500 €	80%

Problema 2

	Vincita	Probabilità
B	3.000 €	25%
B'	4.500 €	20%

	SCELTE	RISULTATO
VINCITA A	80%	$1 * U(3.000) = 3.000$
VINCITA A'	20%	$0,8 * U(4.500) = 3.600$
VINCITA B	35%	$0,25 * U(3.000) = 750$
VINCITA B'	65%	$0,20 * U(4.500) = 900$

«...la riduzione, di un fattore costante (es. 1/5), della probabilità di un certo esito ha un impatto maggiore quando l'esito sia inizialmente certo, piuttosto che solo probabile...»

ASSEGNAMO UN VALORE SPROPORZIONATO ALLA CERTEZZA

E COMPIAMO SCELTE DI ESTREMO RISCHIO QUANDO LE PROBABILITA' SONO MOLTO BASSE

INFORMAZIONI

Siti Istituzionali: Banca d'Italia www.bancaditalia.it

Consob www.consob.it

Covip www.covip.it

Ivass www.ivass.it

Borsa Italiana www.borsaitaliana.it

EFFETTO INQUADRAMENTO

Le scelte degli investitori sono anche influenzate **dall'effetto inquadramento**, dall'effetto dotazione e dalla contabilità mentale.

BANCA A: Costo c/c 6 € al mese

BANCA B: Costo c/c 72 € all'anno

EFFETTO DOTAZIONE

Effetto Dotazione: attribuiamo ad un bene che già possediamo un valore superiore a quello attribuitogli prima di entrarne in possesso



CONTABILITA' MENTALE

AVETE DECISO DI ANDARE AD UN CONCERTO DEL VOSTRO GRUPPO PREFERITO. COMPRATE IL BIGLIETTO SPENDENDO 70€ ARRIVATI AL CONCERTO VI RENDETE CONTO DI AVER PERSO IL BIGLIETTO.

SIETE DISPOSTI A COMPRARE NUOVAMENTE UN BIGLIETTO (70€) ?

CONTABILITA' MENTALE

MEDESIMA SITUAZIONE, MA INTENDETE COMPRARE IL BIGLIETTO LA SERA DEL CONCERTO. ARRIVATI IN BIGLIETTERIA VI RENDETE CONTO DI AVER PERSO i 70€ NECESSARI PER IL BIGLIETTO, MA IN PORTAFOGLIO NE AVETE ALTRETTANTI.

SIETE DISPOSTI A SPENDERLI PER ASSISTERE AL CONCERTO (70€) ?

NOI E LA FINANZA

Conti mentali : suddividiamo il denaro, creando differenti budget per le spese (Casa, Vacanze, Auto) e suddividiamo in categorie anche la ricchezza e il reddito.

QUALI EFFETTI SULLA PIANIFICAZIONE FINANZIARIA ?