

**Affrontare i grandi shock di Borsa**

# “Gestire il panico aiuta a limitare le perdite”

**SIBILLA DI PALMA**

Evitare la fuga dai listini è il primo principio della finanza comportamentale. Uno studio di Moneyfarm sui migliori risultati di chi non si fa condizionare dall'emotività

**G**estire il panico ai tempi del coronavirus si può grazie alla finanza comportamentale. A sollevare il velo sulle potenzialità di questo campo di studi (che si propone di coniugare la teoria psicologica comportamentale e cognitiva con la scienza economica e finanziaria) è un'indagine di Moneyfarm secondo cui proprio nei momenti più difficili, come quelli registrati nell'ultima settimana, la finanza comportamentale può aiutare a gestire l'emotività e dunque a fare la differenza. Quest'ultima ci dice che possiamo impa-

rare a essere razionali, pur non essendolo naturalmente. L'assunto di base, come scriveva Adam Smith nel suo libro "Teoria dei sentimenti morali", è infatti che sono i processi psicologici a guidare le scelte umane. In questo senso risulta strategico l'aiuto fornito da consulenti esperti, considerato che avere un interlocutore competente con cui confrontarsi su basi razionali può aiutare ad affrontare in modo più efficiente situazioni di particolare stress sui mercati. Come dimostra anche un'analisi condotta da Moneyfarm su un cluster selezionato di clienti che ne-

gli ultimi due anni hanno contattato la società con l'idea di disinvestire sull'onda di considerazioni di breve termine o della volatilità. Il risultato? In seguito al confronto con il consulente hanno desistito e hanno scelto di proseguire senza perdere di vista i loro obiettivi, ottenendo risultati positivi anche dal punto di vista dei rendimenti. Peccato che si tratti però di un orientamento ancora poco seguito: il cosiddetto "advisor's alpha" di Vanguard stima infatti che il valore del consulente nella gestione dell'emotività si aggira solo intorno all'1,5% all'anno. L'indagi-

**Il personaggio**



**Andrea Rocchetti**  
head of Investment Advisory di Moneyfarm, la società di consulenza indipendente specializzata in investimenti online

ne si sofferma inoltre sull'importanza di evitare l'irrazionalità nelle tempistiche di trading. Facendosi in particolare condizionare da nomi autorevoli di grandi investitori, gestori, premi Nobel che periodicamente annunciano un'imminente correzione dei mercati. Il rapporto evidenzia anche come i rendimenti sui mercati si fanno in pochi giorni e per la stragrande maggioranza degli investitori è davvero molto difficile intercettarli. Prendendo come riferimento il periodo inizio 1998 - fine 2017, sei dei dieci giorni migliori sono infatti caduti vicino a quelli peggiori. Chi è rimasto investito nell'indice di Wall Street rappresentativo dei primi 500 titoli per importanza di capitalizzazione per tutto il periodo ha guadagnato più del doppio rispetto a chi si è perso i dieci giorni migliori.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**ASOKA WOEHRMANN (DWS)**

## Immobili green nel cuore del business

**D**ws integra l'approccio Esg nei propri processi di investimento. In particolare, tra gli strumenti alternativi, un ruolo di primo piano è giocato dall'investimento in edifici costruiti secondo principi di sostenibilità e a elevata efficienza energetica. Un trend che ha preso sempre più piede negli ultimi anni e che affianca agli obiettivi finanziari anche considerazioni di tipo ambientale e sociale. Con i principi Esg che accompagnano tutte le fasi del ciclo di vita dell'investimento immobiliare, dall'acquisto degli edifici alla loro ristrutturazione per migliorarne prestazioni ed efficienza, dalla gestione che punta a favorire il comfort degli occupanti fino alla demolizione degli immobili con un focus sul riciclo dei materiali. Per dare qualche numero, a fine 2019 la società tedesca poteva contare asset under management a orientamento Esg per 69,7 miliardi di euro, mentre 16,5 miliardi sono stati investiti in immobili certificati con marchio green e 862 milioni di euro in attività legate alle fonti rinnovabili. Una strategia che, insieme a un percorso di riduzione dei costi, ha permesso di riportare «la nostra azienda su una traiettoria positiva», sottolinea in una nota Asoka Woehrmann, presidente del consiglio di amministrazione di Dws. Che evidenzia come nel 2019 «gli afflussi netti sono aumentati per quattro trimestri consecutivi». Risultati che hanno permesso alla società di mettere a segno «un utile netto di 512 milioni di euro, con un aumento di oltre il 30% rispetto al 2018», conclude. - s.d.p.



**Asoka Woehrmann**  
Chairman board Dws

**T.Rowe Price®**  
INVEST WITH CONFIDENCE



**Un antico emblema di successo sportivo**



**Un moderno simbolo di dedizione al successo negli investimenti**

### Il successo negli investimenti non passa inosservato anche quest'anno!

In T. Rowe Price, le migliori decisioni di investimento iniziano dalla comprensione dei nostri clienti e nel mettere al primo posto i loro bisogni. Una rigorosa ricerca globale, una prudente gestione del rischio e l'obiettivo di fornire performance costanti nel lungo periodo si sono dimostrate un mix vincente nel tempo.

Per questo motivo, per conto dei nostri clienti, siamo onorati di ricevere per il **terzo anno consecutivo il premio Morningstar come Migliore Società Overall e Migliore Società Obbligazionaria\***.

[Scopri la storia dietro i nostri riconoscimenti su troweprice.it/benvenuti](https://www.troweprice.it/benvenuti)



**Awards 2020**

**Migliore Società Overall  
Migliore Società Obbligazionaria**

**Informazioni Importanti: Esclusivamente per clienti professionali. Ulteriore diffusione non ammessa. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.** Il valore di un investimento e l'eventuale reddito da esso derivante possono aumentare o diminuire. Gli investitori potrebbero ottenere un importo inferiore rispetto a quello investito. **Prima dell'adesione leggere il prospetto ed il KIID.** \*Al 12.03.20. © 2020 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni qui contenute: (1) sono di proprietà di Morningstar e/o dei fornitori dei relativi contenuti; (2) non possono essere copiate né distribuite; e (3) non è garantito che siano accurate, complete o attuali. Né Morningstar né i fornitori dei relativi contenuti sono ritenuti responsabili per qualunque danno o perdita derivanti da un qualsiasi utilizzo di queste informazioni. Per maggiori informazioni sulla metodologia per l'assegnazione dei premi si invita a consultare il sito [www.morningstar.it](http://www.morningstar.it). Questo materiale è distribuito e approvato da T. Rowe Price (Luxembourg) Management S.à r.l. 35 Boulevard du Prince Henri L-1724 Lussemburgo, autorizzata e regolamentata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier lussemburghese. Riservato ai clienti professionali. © 2020 T. Rowe Price. Tutti i diritti riservati. T. ROWE PRICE, INVEST WITH CONFIDENCE e l'immagine della pecora delle montagne rocciose sono, separatamente o collettivamente, marchio e marchi registrati di T. Rowe Price Group Inc. ID: 202003-1107002

© RIPRODUZIONE RISERVATA