



## per valori e obiettivi con il Goal Based Investing

[it.allianzgi.com](https://it.allianzgi.com)

### 2 - Cosa è il Goal Based Investing?

Ottobre 2020



**Luciano Scirè**  
Fondatore Goal  
Based Investing  
Italia

#### Approccio e implicazioni

Il Goal Based Investing è un diverso approccio alla gestione del patrimonio in cui il focus della relazione consulente-investitore cambia.

**Nel Goal Based Investing, infatti, l'investimento è tale solo se è collegato ad un obiettivo di vita della persona o della famiglia.** Questo si chiama, appunto, Goal (Obiettivo).

Investire avendo chiaro l'obiettivo, farà cambiare, a ritroso, la relazione consulente-cliente.

Perché? Perché la direzione di questo rapporto sarà orientata al raggiungimento dell'obiettivo e non alla massimizzazione del rendimento di un "fantomatico" portafoglio ottimizzato.

Sì. Ho proprio detto "fantomatico"! Perché se ci pensate bene, **l'efficienza del portafoglio è solo ex-post e mai ex-ante.** Solo il tempo e l'andamento dei mercati ci forniranno il verdetto circa l'efficienza del portafoglio costruito con il cliente. Perché allora dovremmo basare la nostra relazione su qualcosa di così fragile?

Prendiamone atto! Non conoscendo la distribuzione futura dei rendimenti e delle correlazioni, perché stringere un patto con il cliente in cui il nostro unico ruolo è quello di massimizzare il rendimento o ottimizzare il profilo rischio/rendimento di un portafoglio?

#### La nascita e la diffusione

Già nel 2008-2009, dopo la Grande Crisi Finanziaria (GFC), molti investitori si rendono conto che la ricerca della massimizzazione dei rendimenti di breve aveva esposto la propria famiglia ad un potenziale impatto negativo sull'accumulazione di ricchezza nel lungo termine.

Ripensare il modello diventa così una priorità.

Da questa esigenza nasce e si diffonde il Goal Based Investing nei paesi anglosassoni. A dare definitivo valore scientifico al metodo GBI, ci ha però, pensato Harry Markowitz. Sì, proprio lui!

Il premio Nobel teorizzatore della Moderna Teoria del Portafoglio e della teoria dei portafogli efficienti nel 2010 firma una ricerca\* in cui afferma che:

**Un portafoglio costruito sulla base dei conti mentali (obiettivi) può essere tanto efficiente quanto un unico portafoglio ottimizzato.**

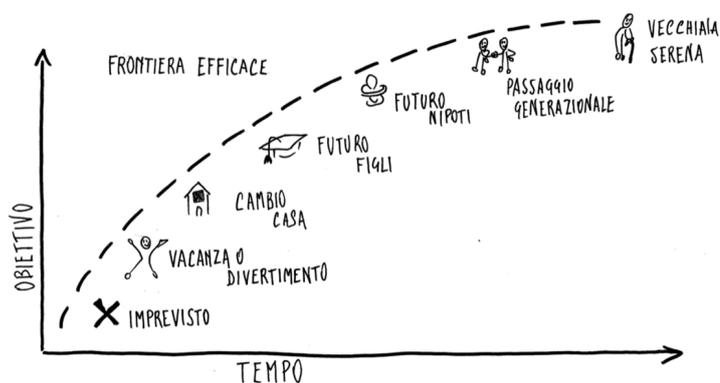
Bingo! Con questa ricerca, Markowitz sdogana nel mondo accademico l'uso del Goal Based Investing.

## I vantaggi

Oggi i vantaggi di questo metodo cominciano ad essere chiari a molti:

- Porre al centro della relazione consulente-cliente i valori e gli obiettivi di vita di quest'ultimo (le cose a cui i clienti riconoscono valore);
- Concentrarsi sulle cose che realmente si possono controllare (non possiamo controllare i mercati);
- Avere un metodo che ci permetta di affrontare l'incertezza crescente dei nostri giorni.

Questo è il tempo della **Frontiera Efficace** che sostituirà la frontiera efficiente di Markowitz:



È il momento di cominciare a concentrarsi su ciò che realmente puoi controllare:

## I valori e gli obiettivi dei tuoi clienti!

**Luciano Scirè**

Fondatore Goal Based Investing Italia

\* Fonte: [https://www.researchgate.net/publication/46543378\\_Portfolio\\_Optimization\\_with\\_Mental\\_Accounts](https://www.researchgate.net/publication/46543378_Portfolio_Optimization_with_Mental_Accounts).

L'investimento implica dei rischi. Il valore di un investimento e il reddito che ne deriva possono aumentare così come diminuire e, al momento del rimborso, l'investitore potrebbe non ricevere l'importo originariamente investito. Le informazioni e le opinioni espresse nel presente documento, soggette a variare senza preavviso nel tempo, sono quelle della società che lo ha redatto o delle società collegate, al momento della redazione del documento medesimo. I dati contenuti nel presente documento derivano da fonti che si presumono corrette e attendibili alla data di pubblicazione del documento medesimo. Si applicano con prevalenza le condizioni di un'eventuale offerta o contratto che sia stato o che sarà stipulato o sottoscritto. Il presente documento è una comunicazione di marketing emessa da Allianz Global Investors GmbH, [www.allianzgi.it](http://www.allianzgi.it), una società di gestione a responsabilità limitata di diritto tedesco, con sede legale in Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francoforte sul Meno, iscritta al Registro Commerciale presso la Corte di Francoforte sul Meno col numero HRB 9340, autorizzata dalla BaFin ([www.bafin.de](http://www.bafin.de)). Allianz Global Investors GmbH ha stabilito una succursale in Italia, Allianz Global Investors GmbH, Succursale in Italia, via Durini 1 - 20122 Milano, soggetta alla vigilanza delle competenti Autorità italiane e tedesche in conformità alla normativa comunitaria. È vietata la duplicazione, pubblicazione o trasmissione dei contenuti del presente documento in qualsiasi forma; salvo consenso esplicito da parte di Allianz Global Investors GmbH.