

I SOLDI IN TESTA

Lezione N° 263 – 5 aprile 2018

Antivulnerabilità T = tecnologie

Il 23 maggio 1794 Joshua Garnett cede il posto di Assistente dell'Astronomo Reale di Greenwich a David Kinnebrook. Era una professione ambita perché si lavorava nell'Osservatorio più importante del mondo, diretto da Lord Nevil Maskelyne. L'osservazione della volta celeste, oltre che a scopi scientifici, serviva per tracciare longitudini e rotte. E dalla precisione delle rotte dipendeva l'efficienza dell'Impero Britannico fondato sul dominio dei mari. Bisognava avere resistenza, durante lunghe notti fredde, e attenzione distribuita su quattro punti: un orologio, il cielo, il reticolo del telescopio, il battito di un metronomo che scandiva i secondi. Questo dimostra ancora una volta che il multitasking, cioè lo stare attenti simultaneamente a più cose, non è nato con gli smartphone e le nuove tecnologie, come spiega bene Carlo Umiltà, grande studioso dell'attenzione (cfr. Una cosa alla volta, saggio del 2016).

Kinnebrook tiene l'occhio appoggiato all'oculare del telescopio su cui è tracciato un reticolo. Quando un corpo celeste si avvicina a un punto del reticolo egli sbircia la lancetta dei minuti di un orologio e torna a guardare il reticolo calcolando quanti battiti del metronomo c'erano stati prima e dopo l'attraversamento di una linea sul reticolo. Poi sposta l'oculare del telescopio e fa un'altra lettura della posizione spazio-temporale del corpo celeste ripetendo tutto cinque volte. La posizione esatta della stella era stimata grazie a una media delle cinque misurazioni.



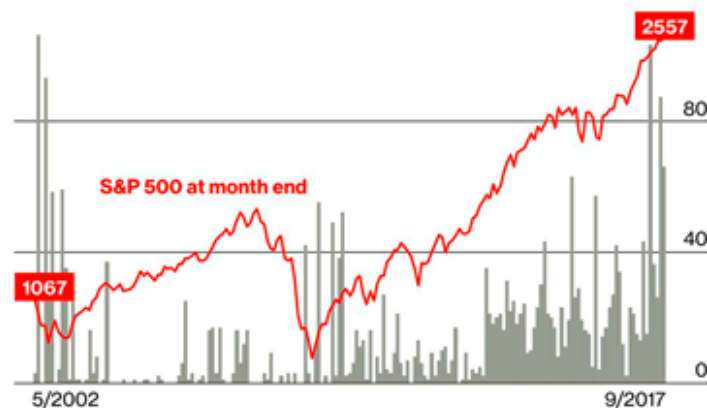
Forze strutturali sconfiggono alla lunga i tassi sotto zero, fenomeno "innaturale". Sui tempi lunghi si ritorna alla "normalità". Anche il povero Kinnebrook non poteva sbagliare in modo così sistematico! Sarebbe stato "innaturale". Fonte: Bloomberg modificata.

Un compito non facile: bisognava imparare a farlo con perizia. L'Astronomo Reale controllava che l'Assistente lo eseguisse sempre con precisione. Maskelyne era convinto che il margine di errore non potesse superare i 100 millesecodi, ma si accorge che Kinnebrook ha un ritardo sistematico di circa 800 millesecodi rispetto a lui. Registra nel diario dell'osservatorio queste differenze sistematiche e le attribuisce a leggerezza e sbadataggine, senza domandarsi come mai fossero così costanti e sistematiche. Scopre infine che, senza avergli detto niente, Kinnebrook intrattiene una corrispondenza relativa al passaggio di una cometa con l'astronomo tedesco Herschel. L'insieme di queste cose – forse anche il rifiuto di sposare una nipote – portano alla sua sostituzione con Thomas Evans il 12 febbraio del 1796.

Kinnebrook torna in famiglia. Non si riavrà mai dal dolore per il torto subito, lui che credeva di essere stato rispettoso, coscienzioso e preciso, non un "deviante" rispetto alle regole sociali e professionali. Maskelyne non era consapevole di come funziona l'attenzione e attribuisce l'errore sistematico a mancanza di coscienziosità.

Dip-Buying Chatter

■ Mentions of "buy the dip" in mainstream news stories and press releases*



*DOCUMENTS AGGREGATED IN THE BLOOMBERG TERMINAL; GRAPHIC BY BLOOMBERG BUSINESSWEEK
Nei periodi di mercato toro, e siamo forse verso la fine di una fase storica irripetibile per molto tempo, la convinzione ottimistica delle salite spinge a parlare della strategia di "comprare sulle discese", in occasione degli storni temporanei. La stampa ne parla sempre più spesso! Fonte: Bloomberg modificata.

Il diario di Greenwich viene pubblicato nel 1816 da von Lindenau e l'astronomo tedesco Bessel di Königsberg (oggi Kaliningrad, città russa), si stupisce della differenza sistematica. Si mette a studiare il fenomeno confrontando le rilevazioni di diversi assistenti astronomi in molti osservatori tedeschi. Scopre così che in realtà ogni rilevatore, per quanto provetto, ha una sua "equazione personale", e cioè un modo individuale ma costante di eseguire un compito così complesso.

Il commovente episodio di Kinnebrook, che morirà a trent'anni, e lo studio sistematico di Bessel saranno ricordati come la data di nascita della psicologia sperimentale e della teoria della misura. L'occhio degli astronomi verrà ben presto sostituito dalle registrazioni fotografiche, ma avremo sempre più spesso a che fare con radar, contraeree, e altri macchinari che producono margini di errore nelle rilevazioni.

L'equazione personale affascinò lo stesso Freud. Anche in psicoanalisi come in astronomia non si potevano fare esperimenti. Anche in psicoanalisi non si era sicuri che terapeuti diversi avessero "visto" le stesse cose nei colloqui con i pazienti. Ma se l'esame dei corpi celesti aveva proceduto nonostante un certo margine di incertezza, non si vedeva come lo stesso non potesse accadere con i contenuti mentali.

E, in fondo, io stesso mi avvalgo in queste lezioni di certe regolarità "psicologiche" negli investimenti e nella gestione dei risparmi. Una regolarità sorprendente è la differenza sui tempi lunghi dei diversi tipi di investimenti. Quelli che sembrano i più invulnerabili sono i più deludenti, come se si dovesse pagare un prezzo alla "falsa" percezione della vulnerabilità, percezione del tutto soggettiva.

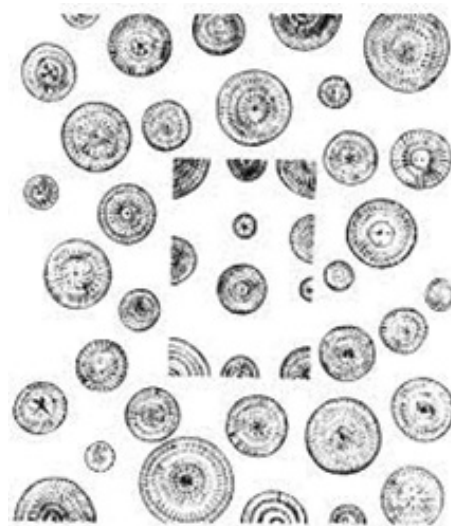


Economist.com

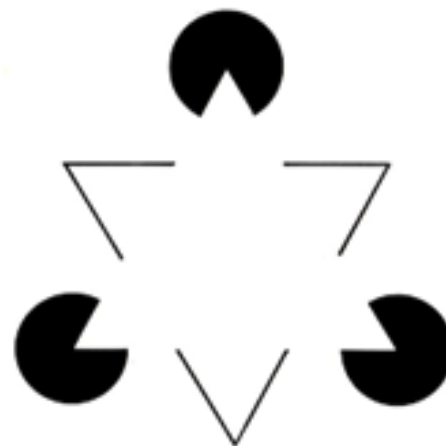
Ciò che sembra più sicuro e invulnerabile nel tempo (oro, argento e diamanti) è molto meno remunerativo sui tempi lunghi di ciò che non ci sembra sicuro, le azioni. Cfr. la tabella con i rendimenti globali dal 1900 alla fine del 2017. Fonte: Economist modificata.

Nelle presentazioni delle scienze cognitive le illusioni ottiche giocano un ruolo rilevante tanto quanto gli errori sistematici di giudizio nello studio del pensiero. In fondo il problema del "fai da te" nella gestione dei risparmi può venire ricondotto a un problema di illusioni, anche se non ottiche.

I casi in cui la percezione non ci restituisce la realtà ambientale e in cui il pensiero abbandona i canoni della razionalità sono indizi per scoprire i meccanismi che l'evoluzione ha incorporato nel nostro cervello.



In quest'opera di Gaetano Kanizsa, per un gioco di forme, vediamo un rettangolo centrale che, dal punto di vista fisico, non esiste (per accorgersene basta guardare piccole porzioni del confine del rettangolo nascondendo il resto).



Si tratta forse, nel caso del quadro con i cerchi e il rettangolo centrale, di una variante dei meccanismi percettivi che agiscono nella famosa figura di Kanizsa dove appare un triangolo centrale bianco inesistente?

Lo stupore di fronte alle illusioni ottiche non è altro che l'inizio di un cammino di de-costruzione, di valorizzazione delle incertezze con cui oggi dobbiamo convivere, anche nella gestione del risparmio.

Persino dagli infingimenti ottici più spettacolari può forse partire un percorso di addestramento al dubbio, al pensiero critico, alla messa in crisi dell'illusione della conoscenza.

In questa prospettiva Kinnebrook è stato una vittima del conformismo. L'Assistente dell'Astronomo Reale, con il suo stile personale e la sua indipendenza, aveva dato la chiave per iniziare questo percorso. Nessuno nella Gran Bretagna di allora volle proseguirlo.



Mai i gestori sono stati così esposti sui mercati azionari. Come mai sono così sicuri della loro anti-vulnerabilità? Fonte: Bloomberg modificata.

Quando nel 1943 venne assemblato in Inghilterra, a Bletchley Park, il computer, chiamato Colossus Mark 1, fu la prima volta che un sistema di calcolo non umano poteva scegliere la migliore possibilità tra migliaia e migliaia di alternative teoricamente presenti. Si aprì allora la strada ai tentativi di battere - con il calcolo di migliaia e migliaia di correlazioni sui "big data" dei mercati finanziari - le scelte "direzionali" degli operatori umani, come oggi cerca di fare l'équipe Cantab di Gam, poco lontana da dove venne pensato Colossus.

<https://www.cantabcapital.com/why-cantab/why-cantab>

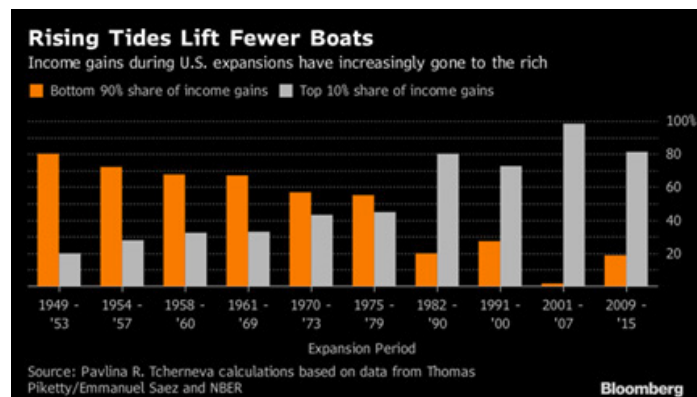
In questa prima applicazione della storia delle scelte compiute da entità artificiali, si trattava di individuare, giorno dopo giorno, quale fosse il codice usato dai messaggi degli avversari bellici (tedeschi, italiani e giapponesi). Il codice veniva cambiato ogni 24 ore dalla cifratrice-trasmittitrice tedesca Lorenz. Colossus confrontava i messaggi da decifrare con le possibili chiavi di codifica. Se il confronto tra i dati e le simulazioni superava un grado di accuratezza superiore a una certa soglia, il risultato veniva stampato. Così ogni giorno venivano decifrati circa quattromila messaggi tedeschi, italiani e giapponesi.

Per la prima volta una macchina faceva una serie di operazioni che, fino ad allora, aveva fatto soltanto l'uomo:

- ideare possibilità e fare simulazioni
- confrontare le simulazioni con informazioni reali (i messaggi cifrati)
- decidere se una specifica simulazione superava una certa soglia, se cioè fosse probabile che quella fosse una "buona simulazione"
- in questo caso, superata la soglia, individuare quello che era probabilmente il codice utilizzato per quella giornata dalla cifratrice Lorenz.

La logica probabilistica utilizzata come metodo da Cantab di Gam, basata su correlazioni presenti nei mercati, non è oggi così diversa dall'intuizione di Turing, almeno in linea di principio.

Questa macchina era l'antenata degli attuali computer di Cantab, senza i quali non potremmo più vivere almeno nei modi in cui siamo abituati a vivere oggi. Il primato di Colossus per molto tempo fu ignorato perché il governo britannico, alla fine della guerra, impose di distruggere Colossus e ogni traccia del lavoro fatto.



Nei periodi di grande espansione i ricchi ne traggono più beneficio. E sempre di più dal 1949 a oggi Le alte marea non sollevano tutte le barche allo stesso modo, ma sono selettive. Fonte: Bloomberg modificata.

Quando inizia questa storia che darà luogo all'innovazione tecnologica? Si parte da lontano.

L'11 agosto 1508, a Venezia, nella chiesa di San Bartolomeo di Rialto, una folla ascolta il commento di Luca Pacioli al quinto libro degli Elementi di Euclide. Pacioli illustra le proporzioni "invisibili" come uno strumento per l'astronomia, l'architettura e le arti meccaniche.

Nasce allora la modernità. La scienza avrà sempre più successo nel mostrare che c'è una realtà non visibile a "occhio nudo", dietro apparenze che svaniscono quando interroghiamo il mondo con gli esperimenti. Ed è questo che fanno proprio le tecnologie!

L'11 agosto del 1508 segna l'inizio di una guerra, anche se le persone accalate nella chiesa di San Bartolomeo non se ne rendono conto. E non se ne rendono conto perché vivono a Venezia, una repubblica aperta alla modernità. Altrove l'inerzia del senso comune, che aveva permeato le sacre scritture, vuole che la terra sia al centro dell'universo. Galileo Galilei e Giordano Bruno proveranno sulla loro pelle quanto fosse pericoloso sostenere che la realtà non è quella che ci appare, che la terra non è al centro del creato, che i mondi sono forse innumerevoli, infiniti.

Con un'eroica caparbia, alcuni studiosi si battono per andare oltre lo specchio del senso comune, verso realtà sconosciute alle esperienze quotidiane. La verità scientifica è speciale perché non è mai definitiva, ma è proprio la sua ricerca che alimenta il fascino del fossato oggi incolabile tra senso comune e progresso delle scienze della natura.

L'andare oltre le apparenze caratterizzerà anche le nuove scienze, quelle che si interessano dell'uomo. La prima, l'economia, con Adamo Smith, mostra come l'egocentrismo degli interessi individuali si trasformi invisibilmente in un equilibrato benessere collettivo. La biologia, con Darwin, esalta la potenza del caso, grazie alla capacità dei cangianti ambienti di vita di selezionare i varianti di una specie. I varianti "premiati" modificano, con un cambiamento impercettibile, ciò che appare eterno e immutabile. Infine la psicologia, con Helmholtz e Freud, introduce costrutti teorici che sempre più ci allontanano dalle intuizioni condivise sul funzionamento della mente dei nostri simili.

Il successo nello studio degli invisibili induce i cultori delle scienze umane a privilegiare un modello di divulgazione che scardina le intuizioni del senso comune. Keynes soleva dire che gli uomini d'affari "pratici" ritengono sufficiente il loro buonsenso, ma ignorano che questo è erede delle teorie del passato. Il senso comune è una sorta di "scienza ritardata" e non è condiviso in ugual modo da tutti.

I "sensi comuni" non ci accomunano perché persone e culture sono diversamente "ritardate" rispetto alle frontiere della scienza.

La storia della modernità finisce quando scopriamo modi di ragionare fuorvianti e persistenti. Si tratta di una "cattiva logica" che frena l'apprendimento della "buona logica", vittima di sistematiche elaborazioni erronee delle informazioni. La guerra dei mondi ha così raggiunto il cuore della razionalità, dentro di noi. L'evoluzione darwiniana ha ficcato nel nostro cervello meccanismi mentali oggi controproducenti. Come dice il profeta Quelo (Corrado Guzzanti): "La risposta è dentro di te epperò è sbagliata".

Per questo abbiamo bisogno dei consulenti! Soprattutto ne abbiamo più che mai bisogno nella gestione dei risparmi e nell'amministrazione dei patrimoni e dei loro passaggi tra generazioni.

Trading Places
China is set to overtake the U.S. economy by 2030

	2017	2018	2022	2027	2032
U.S.	1	1	1	1	2 ▼
China	2	2	2	2	1 ▲
Japan	3	3	3	4 ▼	4
Germany	4	4	4	5 ▼	5
India	7	5 ▲	5	3 ▲	3
France	5	6 ▼	7 ▼	8 ▼	9 ▼
U.K.	6	7 ▼	6 ▲	6	7 ▼
Brazil	8	8	8	7 ▲	6 ▲
Italy	9	9	9	12 ▼	13 ▼
Canada	10	10	11 ▼	10 ▲	12 ▼
South Korea	12	12	10 ▲	9 ▲	8 ▲
Indonesia	16	16	16	13 ▲	10 ▲

Source: Centre for Economics and Business Research
Bloomberg

Un mondo nuovo che è un ritorno a un mondo antico: la supremazia della Cina che oltrepasserà gli USA nel 2030. L'Italia ritarderà. Perché lasciare qui buona parte dei risparmi? Fonte: Bloomberg modificata.



Prof. Paolo Legrenzi

Laboratorio di Economia Sperimentale
Paolo Legrenzi (Venezia, 1942) è professore emerito di psicologia cognitiva presso l'Università Ca' Foscari di Venezia, dove coordina il Laboratorio di Economia Sperimentale nato dalla partnership con GAM. È membro dell'Innovation Board della Fondazione Università Ca' Foscari.

www.gam.com seguiteci anche su:



Disposizioni importanti di carattere legale

I dati esposti in questo documento hanno unicamente scopo informativo e non costituiscono una consulenza in materia di investimenti. Le opinioni e valutazioni contenute in questo documento possono cambiare e riflettono il punto di vista di GAM nell'attuale situazione congiunturale. Non si assume alcuna responsabilità in quanto all'esattezza e alla completezza dei dati. La performance passata non è un indicatore dell'andamento attuale o futuro.