

DIECI RIFLESSIONI SULLE APPLICAZIONI DELLE OPERE DI POLLOCK ALLA FINANZA E VICEVERSA – I LE PRIME DUE RIFLESSIONI

Preambolo - Questa lezione è la lezione numero 314. Il numero 3,14 indica il rapporto tra la lunghezza di un cerchio e il suo diametro. Per secoli e secoli il problema della quadratura del cerchio è stato il simbolo di qualcosa di irrealizzabile, di irraggiungibile. Al punto che l'espressione è entrata nel lessico quotidiano per indicare un obiettivo impossibile da raggiungere. Il simbolo di tale difficoltà è, a mio avviso, il tentativo di ingabbiare l'incertezza dei mercati nella politica di gestione che un buon consulente fa dei risparmi di un cliente. Un cliente, spesso non molto educato sul piano finanziario, che chiede rendimenti certi e rischio zero. La quadratura del cerchio consiste nel coniugare rischio e incertezza, cercando di estendere lo spazio e i tempi che caratterizzano la composizione e l'andamento nel tempo del portafoglio. E' quello che nella storia della pittura ha realizzato Pollock con la tecnica del "dripping": facendo sgocciolare i colori su una tela posta orizzontalmente a terra si crea, nel tempo, un'armonia tra la casualità del gesto dell'artista, che fa cadere dall'alto la pittura e non determina esattamente il segno sulla tela, e l'armonia finale dell'opera grazie alla ricomposizione nel tempo dei vari segni.



Una regola di composizione che si accompagna a un margine di casualità del singolo gesto.

Fonte: Legrenzi 2017, Regole e caso (Il Mulino).



La foresta incantata non ha limiti: senza confini, solo i bordi del quadro la limitano.

Fonte: Legrenzi 2017, Regole e caso (Il Mulino).



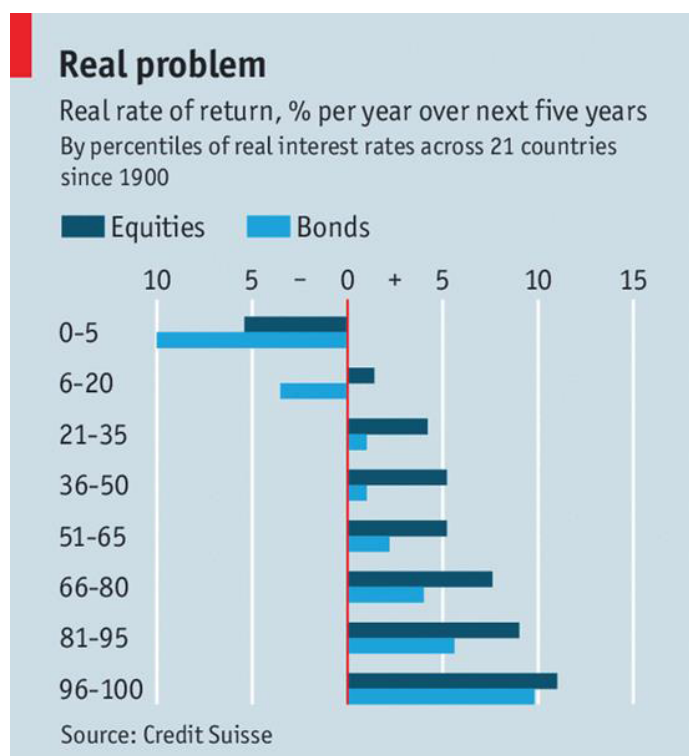
Prof. Paolo Legrenzi
Professore emerito di
psicologia cognitiva
presso l'Università Ca'
Foscari di Venezia

1 – Regole e incertezza - Noi sappiamo che la tecnica di costruzione di un quadro di Pollock era complessa ma il risultato finale è armonico, un equilibrio tra le regole di costruzione e il risultato finale che annulla l'incertezza della costruzione stessa. In altre parole, mentre Pollock costruisce i diversi strati del quadro c'è il tempo. Quando invece il quadro è stato terminato, il tempo scompare. Il quadro però richiede una certa manutenzione per durare per sempre, o almeno per durare senza limiti di tempo, proprio come un portafoglio ben diversificato e seguito da esperti.

2 – Espansione dello spazio-tempo - Una regola fondamentale dei mercati azionari è il rapporto tra prezzi di un'azione e utili della società quotata. Da un andamento incerto ed erratico emerge una regolarità a lungo termine che offre un quadro di riferimento per valutare quanto le azioni sono care in un dato momento. Morale: il futuro è incerto ma sui tempi lunghi emerge una certa regolarità. Dall'andamento casuale tipico dei tempi brevi emerge una regolarità stabile d'incrementi sui tempi lunghi. Il problema per un consulente è quindi controllare le emozioni del cliente per riuscire a espandere gli spazi del portafoglio (espansione dello spazio intesa come diversificazione) e i tempi di valutazione dell'andamento da parte del cliente.



Il rapporto prezzi-utili oscilla molto nel tempo intorno a una media a lungo termine di circa sedici. Ma dopo il punto di svolta di dieci anni fa la media ha raggiunto in questo secolo circa venti: venti anni dei rendimenti dei titoli quotati equivalgono al loro prezzo di acquisto. Fonte: Economist modificata.



Rendimenti reali nei 21 paesi principali con vari asset con una finestra mobile quinquennale. Fonte: Economist 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.

Per maggiori informazioni visitate il sito GAM.com



Importanti avvertenze legali:

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.