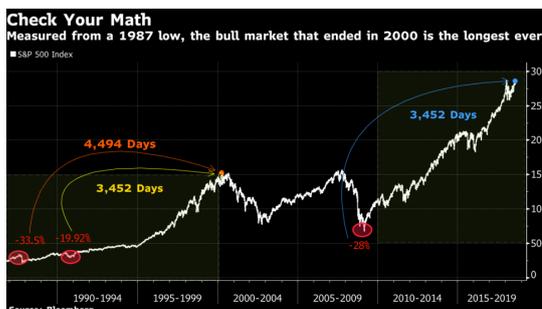


# DIECI RIFLESSIONI SULLE APPLICAZIONI DELLE OPERE DI POLLOCK ALLA FINANZA E VICEVERSA – SECONDA PARTE: LA LEZIONE DI POLLOCK PER I RISPARMI.

**3 - L'incertezza della costruzione, la perfezione sui tempi lunghi** – Il quadro finito attraversa i decenni e, pur avendo bisogno di manutenzione, nasconde l'incertezza della costruzione via via che passa il tempo.

**4 - L'incertezza dei giudizi si riduce con il passare del tempo.** L'incertezza si riduce via via che si va nel futuro, questa convergenza nelle previsioni è opposta a quella che si verifica nelle previsioni in altri campi come la meteorologia.



Fonte: Bloomberg modificata.



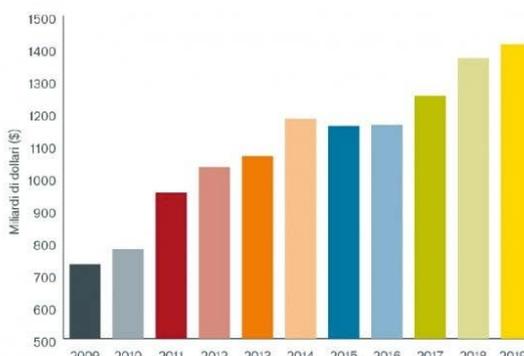
**Prof. Paolo Legrenzi**  
Professore emerito di psicologia cognitiva presso l'Università Ca' Foscari di Venezia



Fonte: Bloomberg modificata.

**6 - Bordi e confini** - Un quadro di Pollock ha dei bordi, ma non dei confini: un portafoglio ben diversificato non ha confini spazio-temporali, il bordo è il mondo, il tempo non ha fine. La figura mostra la crescita continua dei dividendi distribuiti nel tempo.

Dividendi globali (US\$)



Fonte: Bloomberg modificata.

**5 - Casualità a breve, regole sui tempi lunghi.** Sui tempi lunghi non abbiamo mai perdite, solo "mancati guadagni". Non è un gioco linguistico bensì una rappresentazione mentale diversa. Purtroppo le perdite fanno più male di equivalenti guadagni e solo con il passare del tempo i prezzi (e anche i costi della consulenza) diventano valori.

**7 – Il caso ha tempi corti, le regole sono per sempre.** Ecco le oscillazioni giornaliere medie nei periodi di turbolenza sullo S&P500. Il tempo le cancellerà come orme sulla sabbia del bagnasciuga.



Fonte: Bloomberg modificata.

**8 – Il consulente ammortizza il caso e ci guida verso le regolarità sistematiche.** L'autore del quadro finisce la sua opera, il quadro non finisce mai e presenta regolarità e differenze sistematiche. Rendimenti annuali reali di varie forme di investimenti.

Rendimenti annui reali 1900-2014	Azioni	Bonds	Monetari
USA	6,5	2,0	0,9
Europa	4,3	1,1	0,9
World ex USA	4,4	1,6	0,9
World	5,2	1,9	0,9
Italia	1,9	-1,2	-3,5

Fonte: Bloomberg modificata.

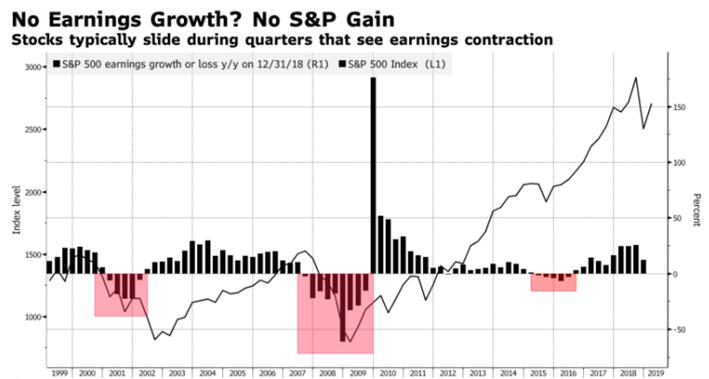
**9 – Alcuni quadri venivano male e Pollock li dimenticava.** Alcuni anni, come il 2018 appena passato, vanno male. Bisogna avere pazienza e controllare le emozioni. Il quadro ben fatto si rivaluta da solo nel tempo e supera le generazioni.



The Economist

Fonte: Economist modificata.

**10 – Un Pollock è mio, ma si alimenta della crescita mondiale.** Quando le cose vanno male (caduta degli utili) anche le azioni vanno, per poco tempo, male. Ma poi le regole riprendono il sopravvento.



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.

Per maggiori informazioni visitate il sito [GAM.com](http://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.