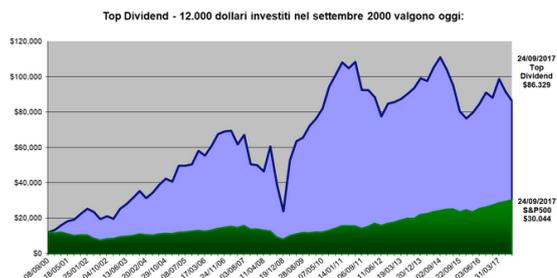


IL DECALOGO DEL TEMPO: I PUNTI 4, 5, 6 E 7

4 – DAL PUNTO DI VISTA DEL PORTAFOGLIO

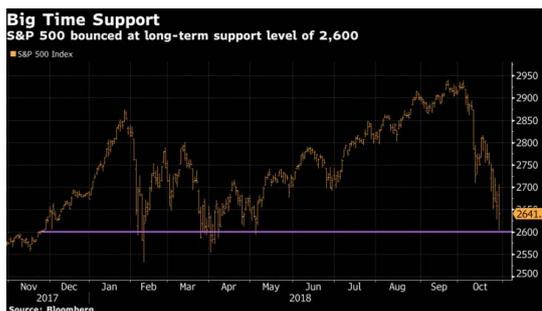
- Prova a pensare gli investimenti come fuori dal tempo: hai dei beni che producono rendimenti, non importa il valore del sottostante. Questo è un caso limite in cui l'accento è sui rendimenti e non sul valore di chi li produce.

Se scegliete le società che hanno dato dividendi più alti, il sottostante valore dello S&P500 non ha molta importanza e quindi non dobbiamo preoccuparci delle sue oscillazioni.



Anche i dividendi delle società più redditizie salgono e scendono ma "annegano" ai nostri occhi le oscillazioni dello S&P500. Guardiamo le cose con gli occhi del portafoglio, non i nostri! Fonte: Bloomberg modificata.

Il ritrovare i supporti a lungo termine può essere un aiuto per ampliare la finestra temporale e così sconfiggere la trappola del tempo. Il riferimento si sposta: dalle oscillazioni a breve termine al livello di supporto.

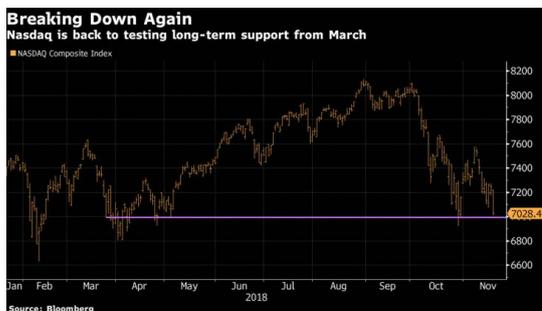


Il valore dell'indice S&P500, indice di riferimento, si muove sul livello a lungo termine di 2600, dopo una salita a partire dalla fine del 2017 e un calo a fine 2018. Fonte: Bloomberg modificata.



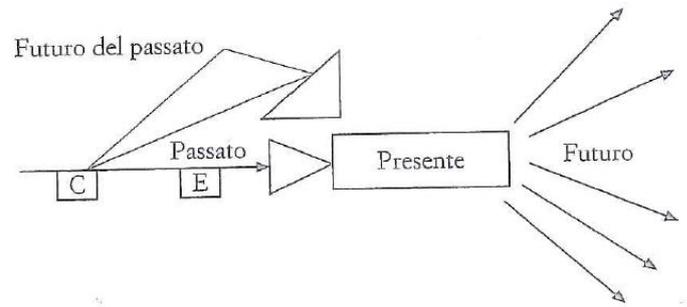
Prof. Paolo Legrenzi
Professore emerito di psicologia cognitiva presso l'Università Ca' Foscari di Venezia

Nel caso dell'indice tecnologico NASDAQ il livello di supporto risale solo a marzo 2018. Quanto più lunghi sono gli intervalli temporali, e cioè le quanto più ampie sono le finestre d'esame, tanto più si esce dalla trappola del tempo.

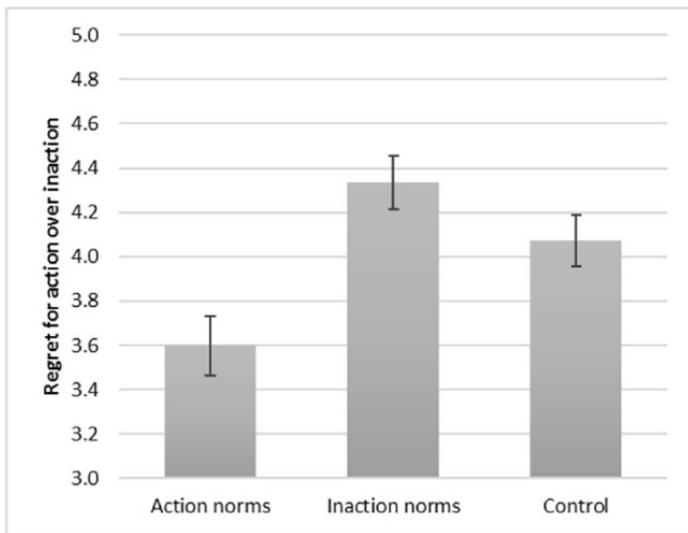


Nel caso dell'indice tecnologico NASDAQ il livello di supporto risale a marzo 2018. Allungare lo spazio-tempo, cioè la dimensione spaziale della finestra che ha il presente come punto centrale ma risale al passato e si proietta nel futuro, permette una più robusta uscita dalla trappola del tempo. Fonte: Bloomberg modificata.

5 – LE COSE SI AGGIUSTANO COL TEMPO - Immaginare che la finestra temporale riguarda il tempo del tuo portafoglio, non il tempo tuo, il tempo cioè del proprietario del portafoglio. Quando sei in perdita, hai la tendenza negativa ad agire, a fare qualcosa pur di modificare le cose. Prova però a metterti dal punto di vista del tuo portafoglio, cerca di abbandonare il tuo punto di vista. Vedrai che le cose cambiano da sole: si aggiustano col tempo. Purtroppo provi più rimpianti se non hai fatto nulla e le cose vanno male. Si tende ad agire per avere meno rimpianti, per prevenirli: ho fatto tutto il possibile! Non cadere nella trappola dei rimpianti!

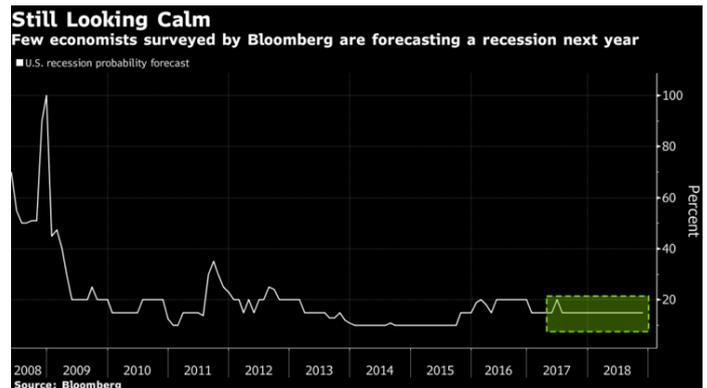


Fonte: Legrenzi, La felicità, Mulino 1999.



Agire porta a meno rimpianti, qualsiasi sia il risultato dell'azione, anche se è negativo: io ci ho provato! Fonte: Kahneman modificata.

Tieni presente le previsioni degli esperti per costruire una finestra temporale delle previsioni economiche. Questo ti aiuterà per superare le oscillazioni di breve periodo. Alla fine del 2018 le probabilità di recessione sono, secondo le stime degli economisti, ancora basse.



Alla fine del 2018 le probabilità di recessione sono, secondo le stime degli economisti, ancora basse. Anche questo grafico può aiutare a battere la trappola del tempo! Fonte: Bloomberg modificata.

6 – CONGELARE IL PASSATO – Prova a pensare che il passato sia congelato, e non lo puoi cambiare (dopotutto le cose stanno proprio così!). Il passato è quindi irrilevante, il tempo del futuro è vincolato proprio dall'incertezza del futuro. Di conseguenza aspetta che il futuro entri nella finestra temporale in cui collochi il presente. E, contemporaneamente, fai in modo che il passato rientri nella finestra temporale del presente.

In questo caso avrai un futuro e un passato immaginati. Questo è il risultato di far annegare il presente in una finestra temporale invece di considerarlo un punto su una linea.

7 – LA CONSULENZA E LA TRAPPOLA DEL TEMPO - L'espansione spaziale è importante perché è la diversificazione del tuo portafoglio che sconfigge l'incertezza del futuro. Infatti spazi diversi del globo hanno finestre temporali diverse e le une si fondono con le altre.



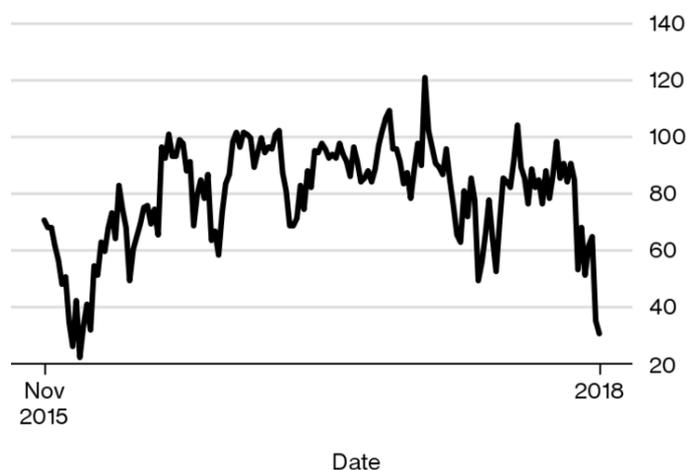
La figura mostra dove il globo è più illuminato dal punto di vista dell'indice delle borse mondiali: USA, Europa e Asia. I consulenti si muovono su più mondi, come in immagine. Fonte: Economist modificata.

Gli esperti sanno muoversi da una zona del mondo all'altra, pur essendo diversificati a livello globale, e sanno spostare con il tempo il peso delle azioni rispetto al resto del portafoglio. Per questo, più che mai, quando si tratta di battere la trappola del tempo abbiamo bisogno di un consulente!

Where'd You Go?

Equity exposure reaches the lowest level since 2016 amid a 10% S&P drop

Average exposure to U.S. stocks reported by fund managers



Source: National Association of Active Investment Managers

Bloomberg

Gli esperti sanno muoversi da una zona del mondo all'altra, pur essendo sempre diversificati a livello globale, e sanno variare il peso delle azioni rispetto al resto del portafoglio. Ora sono tornati all'esposizione al rischio del 2016. Ecco come si batte la trappola del tempo: esaminando un'ampia finestra temporale. 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



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.