

I MODELLI MENTALI E LA GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI

MATTEO GORINI

ThinkinPark.it

4 Dicembre 2023

IL LIBRO

*La qualità della nostra vita personale e professionale non è altro che il risultato della **qualità delle decisioni** che prendiamo ogni singolo giorno.*

La **Mappa della Scelta**, analizza i **Modelli Mentali** dei grandi decisori. E' un manuale operativo che fornisce gli strumenti per capire realmente quello che accade e prendere decisioni migliori.

La Mappa della Scelta

STRATEGIE E MODELLI MENTALI
DEI GRANDI DECISORI



Dall'ideatore di **ThinkinPark.it**
Matteo Gorini

IL BLOG THINKINPARK.IT

ThinkinPark

HOME

ARTICOLI

PODCAST

CROWSTORIES

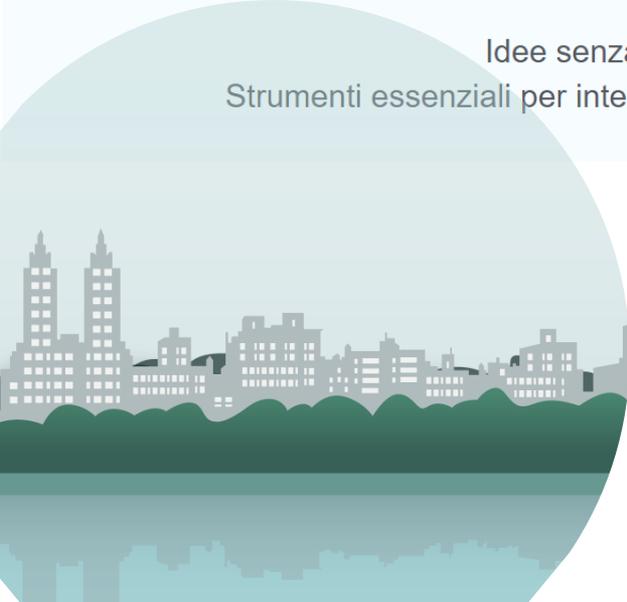
NEWSLETTER



Conoscere. Capire. Decidere.

Idee senza tempo dei più grandi innovatori di tutte le discipline.

Strumenti essenziali per interpretare la realtà e prendere decisioni migliori, nel business e nella vita.



Più di **100 articoli** sul processo decisionale di imprenditori, scienziati, innovatori, campioni sportivi, manager, giocatori di scacchi e di poker.



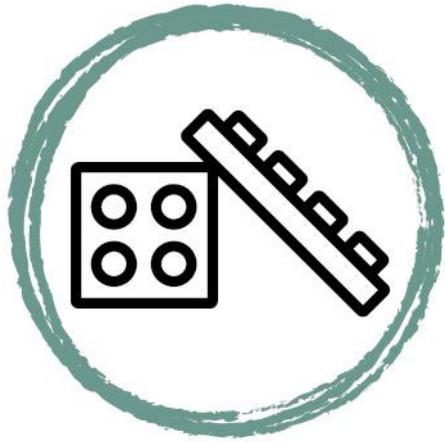
"Credo nella disciplina di approfondire il meglio di quello che gli altri hanno già compreso. Non credo sia utile stare seduti e cercare di immaginare tutto da soli. Nessuno è così intelligente."

Charlie Munger

LA FILOSOFIA
IMPARARE DAI MIGLIORI

1. IL METODO DEI PRINCIPI PRIMI





***Aristotele** ("mattoncini della conoscenza"),
Euclide ("assiomi di Euclide") e **Cartesio**
("dubbio cartesiano")*

IL METODO DEI PRINCIPI PRIMI SCOMPORRE E RICOMPORRE

Vantaggi?

P



TRE TOP BRAND
COSA HANNO
IN COMUNE?



SPACEX



P

“Penso ci sia un modello di pensiero molto utile che deriva dalla fisica:

il metodo dei principi primi,

che significa ridurre ogni problema alle sue verità fondamentali e ragionare dal basso verso l'alto a partire da queste verità piuttosto che per analogia.

Per gran parte del tempo durante la nostra vita ragioniamo per analogia, che sostanzialmente significa copiare quello che fanno gli altri con qualche piccola variazione...ed è ovvio che sia così altrimenti sarebbe troppo faticoso.

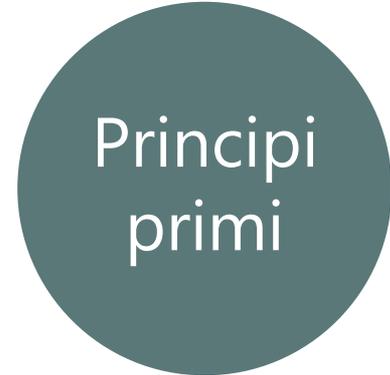
Ma quando vuoi fare qualcosa di nuovo, allora devi ragionare diversamente, devi applicare il metodo dei principi primi.”



Elon
Musk

VOGLIO FARE SPACEX!

ANALOGIA VS PRINCIPI PRIMI



VOGLIO FARE SPACEX!

ANALOGIA VS PRINCIPI PRIMI

Analogia



Principi
primi

Compro un razzo sul mercato! Organizzo
al meglio il servizio.
Costo del razzo: **65 mln di dollari**



VOGLIO FARE SPACEX!

ANALOGIA VS PRINCIPI PRIMI

Analogia

Compro un razzo sul mercato! Organizzo al meglio il servizio.
Costo del razzo: **65 mln di dollari**



Principi
primi

Di cosa è fatto un razzo?
Alluminio, titanio, rame, carbonio.
Costo materiali: **2% del prezzo**

VOGLIO FARE SPACEX!

ANALOGIA VS PRINCIPI PRIMI

Analogia

Compro un razzo sul mercato! Organizzo al meglio il servizio.
Costo del razzo: **65 mln di dollari**



Principi primi

Di cosa è fatto un razzo?
Alluminio, titanio, rame, carbonio.
Costo materiali: **2% del prezzo**

28 settembre 2008: **SpaceX** lancia in orbita il suo primo razzo **Falcon 1**
Costo totale di costruzione del razzo: **7 milioni di dollari**

Miglioramento di efficienza 10X

I PRINCIPI PRIMI E IL MERCATO AZIONARIO

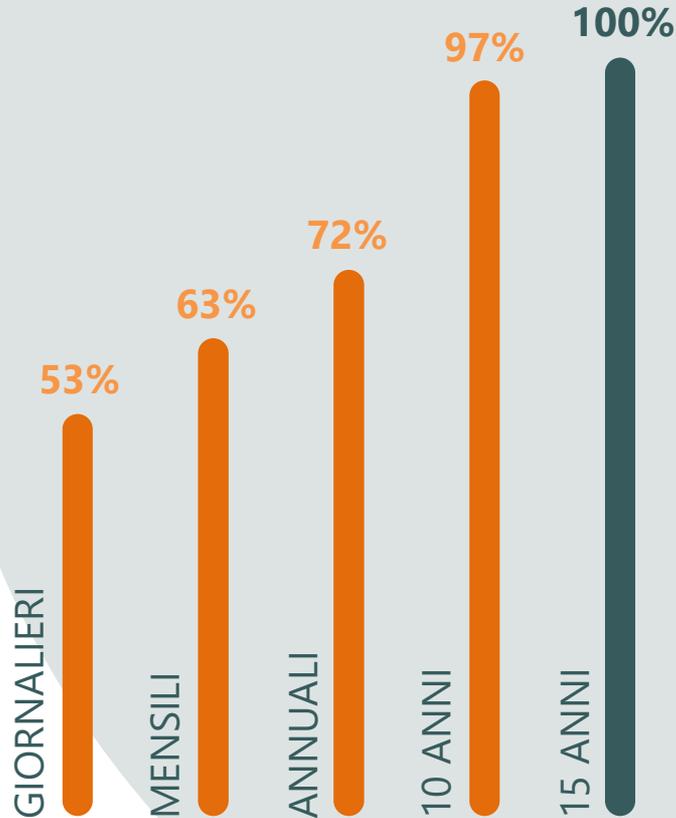
1 - Quali sono i **principi primi** delle fluttuazioni dei **mercati azionari**?



2 - In che modo possiamo tenerli sotto controllo per le nostre previsioni?

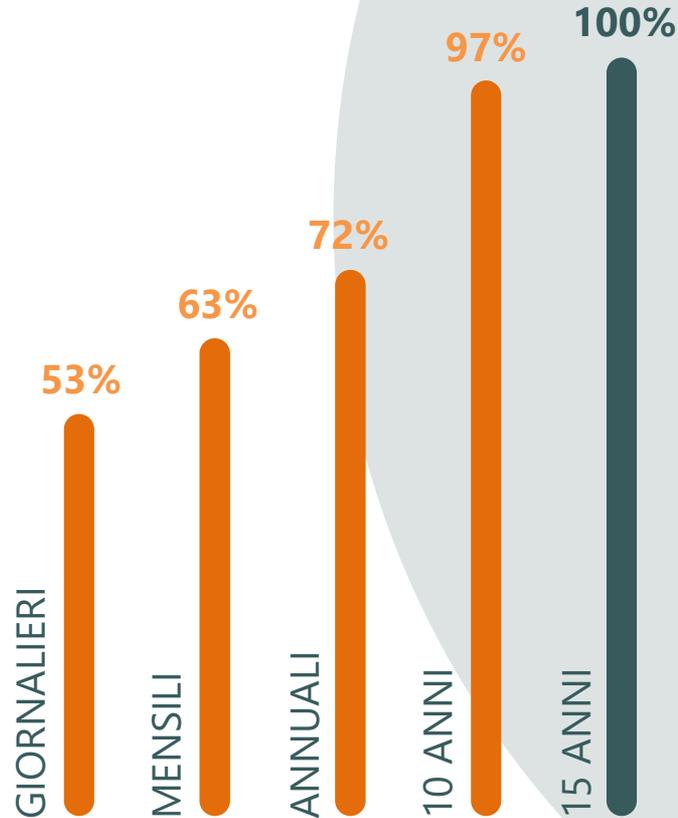
	BREVE PERIODO	LUNGO PERIODO
DIVIDENDI	+	+
CRESCITA DEGLI UTILI	?	+
VARIAZIONE MULTIPLI	?	0
PREVISIONE	?	+

PROBABILITÀ DI RENDIMENTI POSITIVI SU ORIZZONTI TEMPORALI (S&P500 dal 1871)



Dati giornalieri dal 1950
Fonte S&P Indices

PROBABILITÀ DI RENDIMENTI POSITIVI SU ORIZZONTI TEMPORALI (S&P500 dal 1871)



"Io e Charlie continuiamo a pensare che le previsioni di breve periodo siano dannose e dovrebbero essere rinchiuso in un posto sicuro, lontano dai bambini e anche dagli adulti che sul mercato si comportano come bambini."

Warren Buffett

2. LA REGOLA DELL'INVERSIONE



LA REGOLA DELL'INVERSIONE



LA REGOLA DELL'INVERSIONE

ALCUNI ESEMPI

SELEZIONE DEL PERSONALE

Molti team sportivi hanno
ben chiaro le
caratteristiche dei
giocatori che NON
vogliono avere in squadra

LA REGOLA DELL'INVERSIONE

ALCUNI ESEMPI

GESTIONE DEI FONDI

Gran parte degli investitori adottano uno screening negativo. Prima di capire in quali aziende investire individuano le aziende da evitare

SELEZIONE DEL PERSONALE

Molti team sportivi hanno ben chiaro le caratteristiche dei giocatori che NON vogliono avere in squadra

LA REGOLA DELL'INVERSIONE

ALCUNI ESEMPI

GESTIONE DEI FONDI

Gran parte degli investitori adottano uno screening negativo. Prima di capire in quali aziende investire individuano le aziende da evitare

SELEZIONE DEL PERSONALE

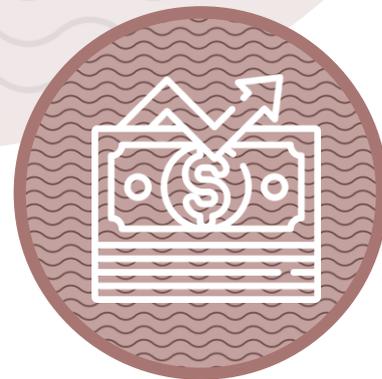
Molti team sportivi hanno ben chiaro le caratteristiche dei giocatori che NON vogliono avere in squadra

OBIETTIVI DI BENESSERE/SALUTE

Il primo step per migliorare è eliminare i comportamenti dannosi



L'ACCUMULAZIONE DELLA RICCHEZZA



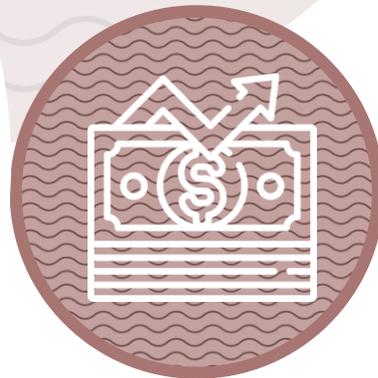


Cosa devo fare per diventare ricco?

INVERSIONE

Cosa devo fare per diventare povero?

**L'ACCUMULO
DELLA RICCHEZZA.**



INVERSIONE

Cosa devo fare per diventare povero?



4 comportamenti da evitare

1

Spendere più di quello che incasso

2

Accumulare debito

3

Non iniziare a risparmiare da giovane e non sfruttare il tasso di interesse composto

4

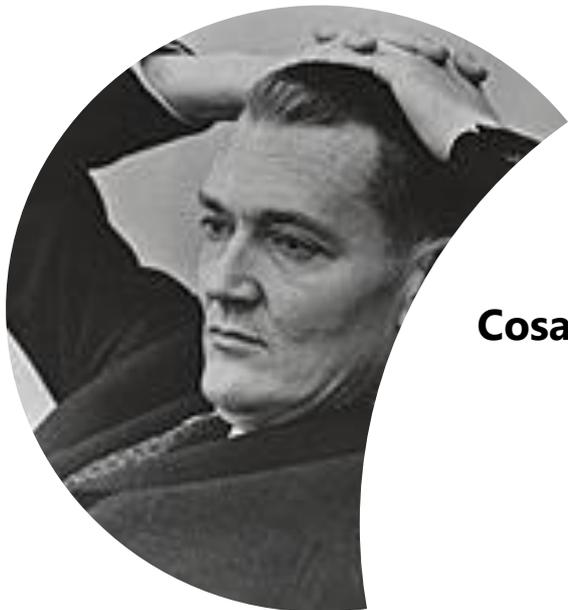
Non avere coperture assicurative che potrebbero mettermi al riparo da eventi estremi



JOHN BOGLE

I FONDI INDICIZZATI





JOHN BOG I FONDI INL

Cosa devo fare per battere il mercato?

INVERSIONE

Cosa devo fare per performare male?



INVERSIONE

Cosa devo fare per performare male?

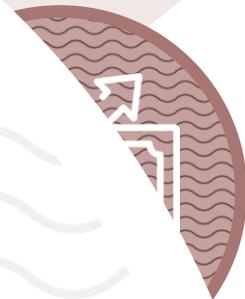
2 comportamenti da evitare

1

Comprare
prodotti costosi

2

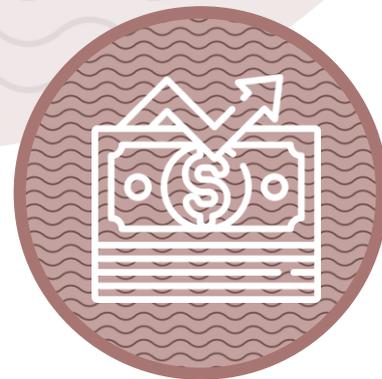
Scegliere il gestore
sbagliato





"Investire non è così difficile come sembra. Per avere successo bisogna fare poche cose giuste ed eliminare gli errori più gravi."

John Bogle

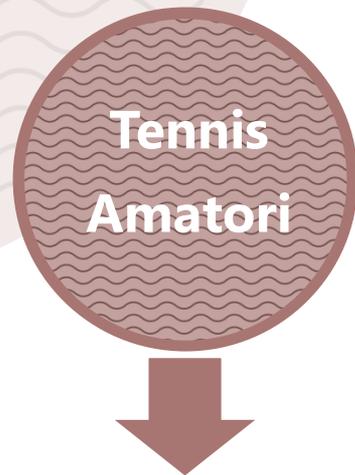


JOHN BOGLE I FONDI INDICIZZATI

LA REGOLA DELL'INVERSIONE

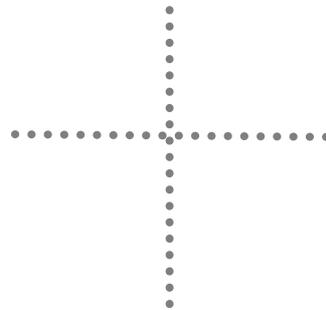
IL TENNIS AMATORIALE (SIMON RAMO)

L'80% dei punti sono persi, cioè
derivano da errori



LOSER'S GAME

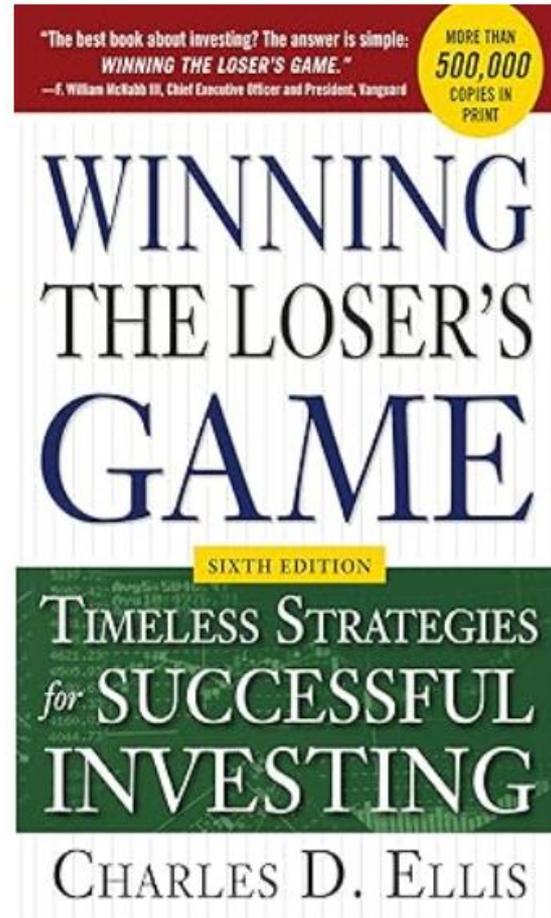
L'80% dei punti sono vinti, cioè sono
la conseguenza di vincenti o quasi
vincenti



WINNER'S GAME

CHARLES D. ELLIS

GLI INVESTIMENTI SONO UN LOSER'S GAME





"E' incredibile il vantaggio di lungo periodo che persone come noi hanno accumulato semplicemente cercando in maniera costante di non essere stupidi, piuttosto che cercare di essere troppo intelligenti"

Charlie Munger

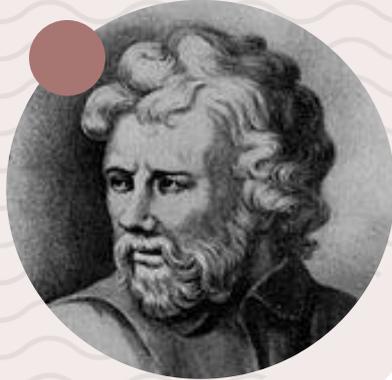
IL VANTAGGIO COMPETITIVO DELLA REGOLA DELL'INVERSIONE

3. LA DICOTOMIA DEL CONTROLLO



IL FOCUS SECONDO GLI STOICI

Dalla dicotomia del controllo di Epitteto...



EPITTETO

"Delle cose che esistono alcune sono in nostro potere, altre no."

...alla tricotomia del controllo di Irvine

- **CONTROLLO ASSOLUTO**
- **CONTROLLO PARZIALE**
- **NESSUN CONTROLLO**



WILLIAM B. IRVINE

LA TRICOTOMIA DEL CONTROLLO

	Cose su cui abbiamo un controllo assoluto	Cose su cui abbiamo un controllo parziale	Cose su cui non abbiamo controllo
Sport	Impegno, allenamento, alimentazione	Risultato	Performance degli avversari, compagni, arbitri, infortuni
Business	<i>Obiettivi, valori, azioni,</i> atteggiamento, investimenti, progetti, organizzazione	Efficacia dei progetti, market share, obiettivi di budget, customer satisfaction, standard di qualità	Andamento economico, valute, competitors, shock esogeni, regolamentazione
Investimenti	Obiettivi, struttura del portafoglio, strumenti	Performance	Andamento del mercato, comportamento degli operatori

DOVE METTERE IL FOCUS?

“L'unica strada verso la libertà è il disprezzo delle cose che non dipendono da noi.”

“La differenza tra la persona ragionevole e quella non ragionevole consiste in ciò, che la persona non ragionevole si preoccupa e si dispiace continuamente per quanto non dipende da lei, per esempio il figlio, il padre, il fratello, gli affari, il patrimonio. Invece, se all'uomo ragionevole accade di inquietarsi e di dispiacersi, ciò è solo per quanto dipende direttamente da lui, e cioè i suoi pensieri, desideri e atti.”



EPITTETO



JANNIK SINNER

L'INTERIORIZZAZIONE DEGLI OBIETTIVI

Intervista a Sky a fine 2022

"L'obiettivo del 2023 non è vincere un grande torneo, uno Slam o un Master 1000. Certo mi piacerebbe molto, ed è una cosa che ancora manca nella mia bacheca. Ma vincere un torneo importante dipende da tanti fattori, che non posso controllare, e quindi non può essere un mio obiettivo, mi metterebbe solo pressione addosso."

NO OBIETTIVO ESTERNO

"Il mio obiettivo invece è migliorare la varietà del mio gioco, la mia resistenza fisica e la capacità di giocare ad alta intensità per 4 o 5 ore di fila."

SI OBIETTIVO INTERNO

IL VALORE ATTESO DI UN EVENTO L'ESEMPIO DEGLI INVESTIMENTI

$$\text{VALORE ATTESO (a)} = P(a) \times I(a)$$

$P(a)$ = Probabilità evento "a"

$I(a)$ = Impatto evento "a"

IL VALORE ATTESO DI UN EVENTO L'ESEMPIO DEGLI INVESTIMENTI

$$\text{VALORE ATTESO (a)} = \mathbf{P(a)} \times I(a)$$



JAMES MONTIER

"Circa l'80-90% dei processi di investimento che ho osservato si fondano sulle previsioni. Eppure non c'è uno straccio di evidenza del fatto che siamo in grado di prevedere il futuro."

LE PREVISIONI DEGLI ECONOMISTI

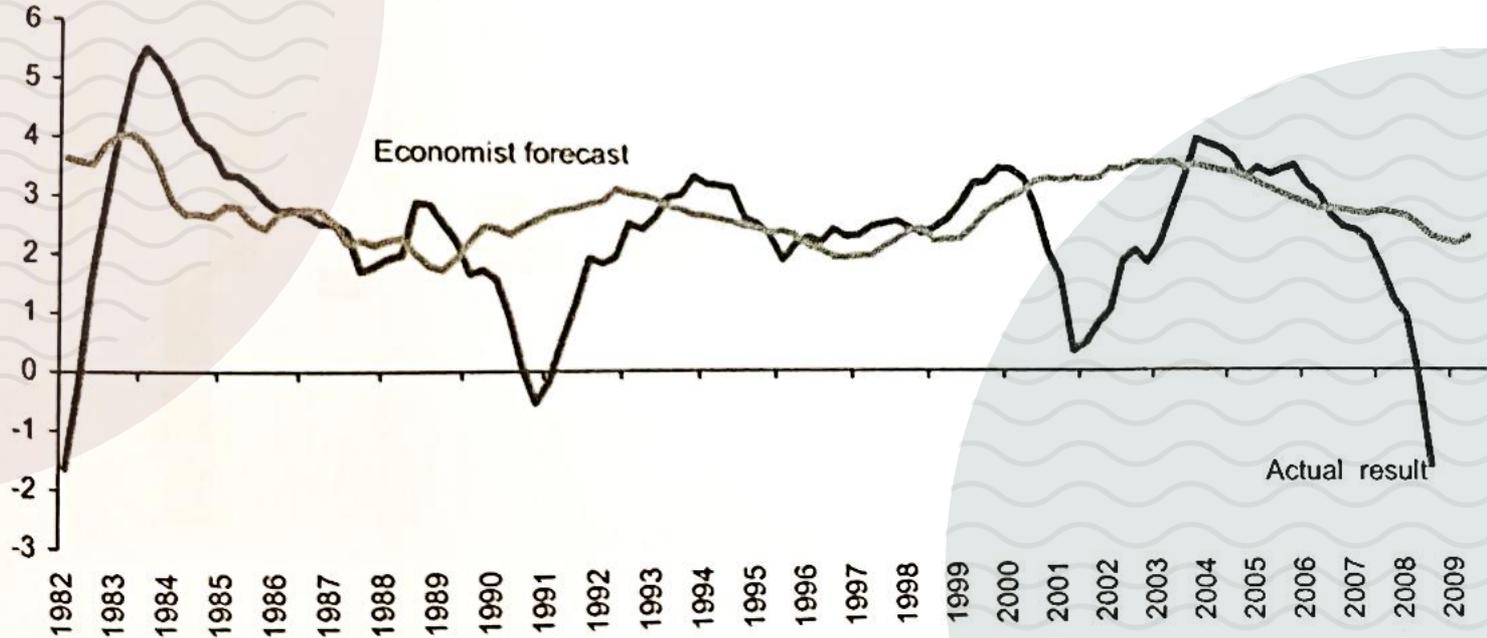


Figure 1.5 Economists are useless at forecasting – US GDP (% 4q mav)

Source: SG Global Strategy.

IL VALORE ATTESO DI UN EVENTO L'ESEMPIO DEGLI INVESTIMENTI

$$\text{VALORE ATTESO (a)} = P(a) \times I(a)$$

"Nelle decisioni in condizioni di incertezza, le conseguenze devono prevalere sulle probabilità." (Peter Bernstein)

"Non puoi prevedere ma puoi prepararti." (Howard Marks)

"Quel che conta non è quanto sia probabile un evento, ma quando si guadagna o si perda quando quell'evento accade." (Nassim N. Taleb)

"Qualche volta quello che conta non sono tanto le probabilità di un evento negativo, ma le conseguenze nel caso dovesse accadere." (Jean Marie Evillard)

4. I CONTRATTI DI ULISSE





I contratti di Ulisse sono impegni a priori in cui **decidiamo ex ante** di obbligarci ad un determinato tipo di strategia, condotta o regole di comportamento perché sappiamo che **il nostro io-futuro**, se si dovesse trovare in una situazione di pressione o stress, **potrebbe perdere il controllo** e agire in maniera irrazionale.

**I CONTRATTI DI ULISSE
COME AGIRE DURANTE I MOMENTI DI STRESS**

IL DIVARIO DI EMPATIA

IL CONTRASTO FRA L'IO PRESENTE E FUTURO



VS



DIVARIO DI EMPATIA

Incapacità di prevedere il nostro comportamento futuro se sottoposti a condizioni di stress emotivo

I CONTRATTI DI ULISSE

ESEMPI DAL MONDO DEGLI INVESTIMENTI

ESEMPI DI SOLUZIONI



STOP LOSS (TRADERS)

per evitare di cadere
nell'attaccamento emotivo della
posizione

WISHLIST DI JOHN TEMPLETON

buy list automatica a prezzi inferiori al
mercato sui titoli preferiti

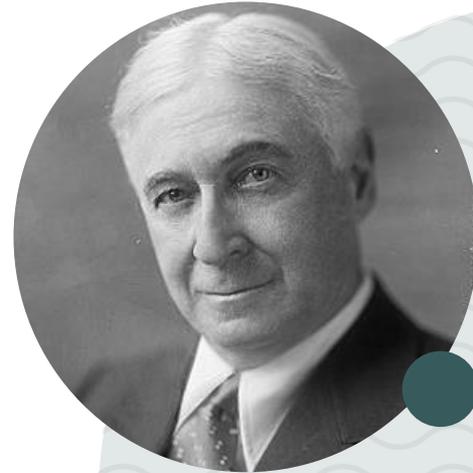
I GRANDI INVESTITORI HANNO I LORO CONTRATTI DI ULISSE

JOHN TEMPLETON



"Il momento di massimo pessimismo è quello migliore per comprare e il momento di massimo ottimismo è quello migliore per vendere."

BERNARD BARUCH
"THE LONE WOLF OF WALL STREET"



"Impara a prenderti le tue perdite in maniera veloce e ordinata. Non puoi pretendere di avere ragione tutte le volte. Se fai un errore, stoppa le tue perdite prima possibile."

LA DISCIPLINA

PER SEGUIRE LE INDICAZIONI DELL'IO PASSATO

BEN GRAHAM



"Non c'è bisogno di un'intelligenza o un'intuizione straordinaria. E' necessario però avere il carattere per adottare semplici regole e seguirle."

RICHARD DENNIS



"Potrei pubblicare le mie regole di trading sul giornale e nessuno le seguirebbe. Il segreto è la consistenza e la disciplina. Quasi chiunque potrebbe farsi una lista di regole corrette. Ma la parte difficile è avere la fiducia di seguire queste regole quando le cose si mettono male."

LA DISCIPLINA PER SEGUIRE LE INDICAZIONI DELL'IO PASSATO

BEN GRAHAM



*"Non c'è bisogno
intuizione straordinaria
però avere il carattere
semplici regole*

**Avere un piano e non
seguirlo equivale a non
avere un piano**

RICHARD DENNIS



*le di trading sul
pe. Il segreto è la
Quasi chiunque
regole corrette. Ma la
fiducia di seguire
ose si mettono male.."*



CONTATTI:

339 3655638

mg@thinkinpark.it

GRAZIE!

