
7° Itinerario previdenziale: il processo degli investimenti

Pension Funds

Processo degli investimenti

Euristica e lotta alle distorsioni cognitive

In psicologia le euristiche sono semplici ed efficienti regole che sono state proposte per spiegare come le persone risolvono, danno giudizi, prendono decisioni di fronte a problemi complessi o informazioni incomplete. Il principio che giustifica l'esistenza di euristiche è quello secondo cui il sistema cognitivo umano è un sistema a risorse limitate che, non potendo risolvere problemi tramite processi algoritmici, fa uso di euristiche come efficienti strategie per semplificare decisioni e problemi.

Sebbene le euristiche funzionino correttamente nella maggior parte delle circostanze quotidiane, in certi casi possono portare a errori. La psicologia cognitiva ha descritto le principali distorsioni cognitive:

Nella fase di definizione del problema e degli obiettivi

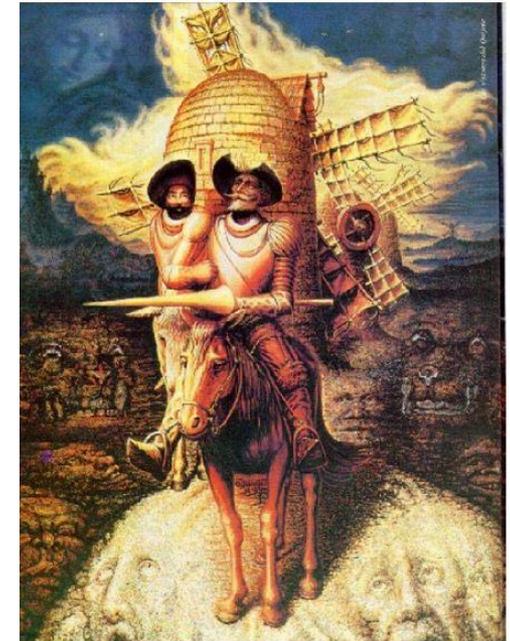
- Il framing : strutture mentali tipiche degli individui e della loro maniera di approccio ai problemi (frame positivo o negativo)

85% di prob di guadagnare 1000 dollari o un guadagno sicuro di 800?
il prudent man (prudent man plus) cosa sceglierebbe?

$$800 \text{ vs } (+0.85 \cdot 1000 + 0.15 \cdot 1000) = 850$$

Ed in fase di raccolta e valutazione delle informazioni:

- *Euristica della disponibilità*: si tende a stimare la probabilità di un evento sulla base della vividezza e dell'impatto emotivo di un ricordo, piuttosto che sulla probabilità oggettiva.
- *Euristica della rappresentatività*: si tende ad attribuire caratteristiche simili a oggetti simili, spesso ignorando informazioni che dovrebbero far pensare il contrario.
- *Euristica dell'ancoraggio*: se si deve dare una stima di probabilità di un evento, essa è sistematicamente influenzata da un termine di paragone. Comporta una sorta di ancoraggio a ciò che appare più visibile, impedendo di leggere più in profondità e attivare la parte creativa e intuitiva della mente.



problema	attore	soluzione																																																																																																									
Framing	Cda e commissioni attività mobiliare e immobiliare	<p>AAS Asset allocation strategica modello di equilibrio economico per il conseguimento di risultati attesi con un dato grado di rischio le opinioni degli investitori si “riducono” ai comparti 3 10 o 15 anni (+ garantito) acquisto dei subfund lussemburghesi</p>																																																																																																									
Euristica della disponibilità	Investment committee lux	<p>Nelle sicav lux c'è una separazione de facto si possono sviluppare dei modelli di analisi indipendenti dal framing iniziale ma concentrati sul singolo benchmark View relative (contro il benchmark) analisi della correlazione Associare anche una stima di incertezza derivante dal track record Indicatori sintetici</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Subfund</th> <th colspan="2">Sez I</th> <th colspan="2">3 anni</th> <th colspan="2">10 anni</th> <th colspan="2">15 anni</th> </tr> <tr> <th>AAS %</th> <th>AAT %</th> <th>AAS %</th> <th>AAT %</th> <th>AAS %</th> <th>AAT %</th> <th>AAS %</th> <th>AAT %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Liquidità</td> <td></td> <td>1,88%</td> <td></td> <td>1,41%</td> <td></td> <td>2,29%</td> <td></td> <td>2,43%</td> </tr> <tr> <td>Invest a Breve Termine</td> <td>3,00%</td> <td>2,77%</td> <td>6,00%</td> <td>6,53%</td> <td>1,50%</td> <td>1,68%</td> <td>0,50%</td> <td>0,52%</td> </tr> <tr> <td>Stato Mondo + Inflaz</td> <td>13,50%</td> <td>12,22%</td> <td>32,25%</td> <td>35,13%</td> <td>23,00%</td> <td>26,62%</td> <td>19,50%</td> <td>20,94%</td> </tr> <tr> <td>Corporate Mondo IG</td> <td>10,50%</td> <td>9,48%</td> <td>23,00%</td> <td>24,48%</td> <td>19,50%</td> <td>21,42%</td> <td>13,00%</td> <td>13,27%</td> </tr> <tr> <td>Corporate HY + EM</td> <td>4,00%</td> <td>3,62%</td> <td>6,50%</td> <td>6,96%</td> <td>8,00%</td> <td>8,27%</td> <td>10,00%</td> <td>10,33%</td> </tr> <tr> <td>Azionario</td> <td>13,00%</td> <td>11,20%</td> <td>6,00%</td> <td>6,73%</td> <td>15,50%</td> <td>16,84%</td> <td>22,00%</td> <td>23,89%</td> </tr> <tr> <td>Alternativo</td> <td>6,00%</td> <td>5,26%</td> <td>7,25%</td> <td>7,49%</td> <td>13,50%</td> <td>13,27%</td> <td>19,00%</td> <td>18,66%</td> </tr> <tr> <td>ALT Real Est</td> <td>50,00%</td> <td>0,00%</td> <td>19,00%</td> <td>2,70%</td> <td>19,00%</td> <td>4,15%</td> <td></td> <td>3,26%</td> </tr> <tr> <td>Immobiliare</td> <td></td> <td>53,56%</td> <td></td> <td>8,58%</td> <td></td> <td>5,46%</td> <td>16,00%</td> <td>6,72%</td> </tr> </tbody> </table>								Subfund	Sez I		3 anni		10 anni		15 anni		AAS %	AAT %	Liquidità		1,88%		1,41%		2,29%		2,43%	Invest a Breve Termine	3,00%	2,77%	6,00%	6,53%	1,50%	1,68%	0,50%	0,52%	Stato Mondo + Inflaz	13,50%	12,22%	32,25%	35,13%	23,00%	26,62%	19,50%	20,94%	Corporate Mondo IG	10,50%	9,48%	23,00%	24,48%	19,50%	21,42%	13,00%	13,27%	Corporate HY + EM	4,00%	3,62%	6,50%	6,96%	8,00%	8,27%	10,00%	10,33%	Azionario	13,00%	11,20%	6,00%	6,73%	15,50%	16,84%	22,00%	23,89%	Alternativo	6,00%	5,26%	7,25%	7,49%	13,50%	13,27%	19,00%	18,66%	ALT Real Est	50,00%	0,00%	19,00%	2,70%	19,00%	4,15%		3,26%	Immobiliare		53,56%		8,58%		5,46%	16,00%	6,72%						
Subfund	Sez I		3 anni		10 anni		15 anni																																																																																																				
	AAS %	AAT %	AAS %	AAT %	AAS %	AAT %	AAS %	AAT %																																																																																																			
Liquidità		1,88%		1,41%		2,29%		2,43%																																																																																																			
Invest a Breve Termine	3,00%	2,77%	6,00%	6,53%	1,50%	1,68%	0,50%	0,52%																																																																																																			
Stato Mondo + Inflaz	13,50%	12,22%	32,25%	35,13%	23,00%	26,62%	19,50%	20,94%																																																																																																			
Corporate Mondo IG	10,50%	9,48%	23,00%	24,48%	19,50%	21,42%	13,00%	13,27%																																																																																																			
Corporate HY + EM	4,00%	3,62%	6,50%	6,96%	8,00%	8,27%	10,00%	10,33%																																																																																																			
Azionario	13,00%	11,20%	6,00%	6,73%	15,50%	16,84%	22,00%	23,89%																																																																																																			
Alternativo	6,00%	5,26%	7,25%	7,49%	13,50%	13,27%	19,00%	18,66%																																																																																																			
ALT Real Est	50,00%	0,00%	19,00%	2,70%	19,00%	4,15%		3,26%																																																																																																			
Immobiliare		53,56%		8,58%		5,46%	16,00%	6,72%																																																																																																			
Euristica della rappresentatività		<p>premio per il rischio Peer analysis Sviluppo di indicatori in house</p>																																																																																																									
Euristica dell'ancoraggio		<p>3 livelli di Risk Management 1 livello gestore amministrativo- banca depositaria 2 livello misurazione dei rischio delle inee finanziarie/comparazione con obiettivi rischio rendimento Analisi di performance dei portafogli Analisi rischi relativi (vols TEV sharpe su diversi orizzonti temporali) Stress test storici e analisi di sensitività ai fattori di rischio Verifica ipotesi sottostanti AAS con particolare riguardo alle Corr Verifica ex post di politiche di risk mitigation adottate 3 livello auditing e revisione</p>																																																																																																									

