

## Cosa ne pensano gli altri

24.03.2020

In questi momenti assai delicati, non solo da un punto di vista sanitario, ma anche economico-finanziario, più volte siamo intervenuti con analisi e consigli su come comportarsi in una fase come quella che stiamo vivendo.

Altrettanto importante è capire qual è il dibattito nel mondo della finanza internazionale.

A tal proposito, infatti, è con piacere che (tra i moltissimi) condividiamo i recenti articoli di due autorevoli esperti di finanza: Charlie Bilello e Ben Carlson (i loro interventi sono sulle principali fonti di informazione finanziaria: Barron's, Bloomberg, Financial Times, Wall Street Journal, Morningstar, ecc.).

Condividiamo appieno la logica di quanto segue!

### **By Charlie Bilello, 16.03.2020**

*L'indice di volatilità (VIX), noto anche come "indice di paura", ha chiuso oggi a 82,69. Fin dalla sua istituzione nel 1990, non ha mai avuto una chiusura più elevata.*

*Quando è stato il record precedente?*

*20 novembre 2008.*

*Nel mezzo della crisi finanziaria globale, dopo il fallimento di Lehman, e dopo 11 mesi dall'inizio della peggiore recessione dalla Grande Depressione. Le cose andavano davvero male e sembravano solo peggiorare. E poi, senza un motivo particolare, la volatilità ha gradualmente iniziato a scendere. All'epoca non si notava quasi nulla perché le cose erano ancora davvero brutte. Ma un mese dopo, lo S&P 500 era cresciuto del 16%. 6 mesi dopo, lo S&P 500 era cresciuto del 23%. Un anno dopo, lo S&P era cresciuto del 49%. Cinque anni dopo, lo S&P 500 era più alto del 164% e il VIX era sceso fino a 13. Non è stata affatto una crescita lineare, ma le cose erano migliorate gradualmente.*

*So cosa stai pensando. Non succederà questa volta.*

*Nel mezzo di un panico estremo, è difficile credere che finirà.*

*Potrei dirti che questo virus non si avvicina all'uccisione del numero di persone che alcuni estremisti stanno proiettando, ma che probabilmente non allevia le tue paure.*

*Potrei dirti che questo virus non porterà a un'altra Grande Depressione a meno che non lo permettiamo, ma probabilmente non fornirebbe molto conforto oggi.*

*Potrei dirti che accumulare carta igienica, asciugamani di carta, cibo e forniture mediche sta facendo molto più male che bene, ma ci saranno ancora quelli che dicono che se non accumulano mentre tutti gli altri lo fanno, non gli rimarrà niente.*

*Nel mezzo di una brutta situazione, ci sono persone che vogliono semplicemente farsi prendere dal panico e presumere il peggio, ed è proprio questo il motivo per cui ci troviamo nel panico.*

*I media l'hanno capito e sono felici di fornire le peggiori notizie disponibili in qualsiasi momento.*

*Non metteranno le morti COVID-19 in alcun contesto e non ti diranno quante persone muoiono di ogni sorta di cose ogni giorno (150.000 a livello globale).*

*Non ti diranno che questo virus per fortuna non sta uccidendo i bambini, e negli adulti di età inferiore ai 50 anni l'attuale tasso di mortalità stimato è estremamente basso (e probabilmente diminuirà man mano che testeremo di più).*

*Non ti diranno che durante le pandemie passate (vedi influenza suina / H1N1) il tasso di mortalità è diminuito quando il denominatore (# casi positivi) è cresciuto e più persone sono state testate (i malati più gravi sono sempre testati prima, portando a un tasso di mortalità molto più alto inizialmente - questo è quello che succederà molto probabilmente anche con il COVID-19 dato l'elevata percentuale di casi lievi / asintomatici. Se non stai mostrando alcun sintomo, è improbabile che tu esca e ti sottoponga al test, soprattutto ora che ti viene imposto di rimanere a casa).*

*Non ti diranno che il numero di casi attivi in Cina sta diminuendo e che i casi attivi in Corea del Sud potrebbero iniziare a stabilizzarsi.*

*Non ti diranno che le misure di contenimento estreme che stiamo prendendo tutti rallenteranno questa cosa molto più velocemente di quanto qualsiasi modello possa mai prevedere.*

*Non ti diranno cose del genere perché fornirti il "lato positivo" non genera clic o non mantiene i bulbi oculari sullo schermo. Invece, la paura vende e nell'era dei social media non è mai stato così facile creare panico e isteria di massa.*

*Quando tutte le notizie sono cattive notizie può sembrare che sarà così per sempre. Ma non sarà così. Scommettere contro la grinta umana e l'ingegnosità a lungo termine è sempre stata una scommessa sbagliata in passato e questa volta non è diverso.*

*Questo è vero nella vita e negli investimenti.*

*Peggiorerà prima di migliorare, ma anche questo passerà. Batteremo questa cosa e ne usciremo più forti di prima. Giorni migliori sono in arrivo.*

**By Ben Carlson, 20.03.2020**

*Cosa succede se si acquistano azioni troppo presto durante un crollo del mercato?*

*Conosco un trader professionista che ha previsto la Grande Recessione, ha messo tutto in liquidità nell'estate del 2008 prima che la situazione diventasse davvero brutta e ha escogitato un piano meraviglioso per rimettere i suoi soldi al lavoro ai minimi.*

*Aveva in programma di mettere i suoi soldi in un semplice fondo indice S&P 500 in pezzi del 25% alla volta quando lo S&P 500 avesse segnato 650, 600, 550 e infine 500. Era un'opportunità di acquisto generazionale ed ero geloso che lui avesse un piano di attacco così meraviglioso.*

*L'unico problema con questo piano è che lo S&P 500 non è mai arrivato a quei livelli, anche se molte persone lo prevedevano in quel momento.*

*Lo S&P 500 ha toccato un minimo intraday di 666, ha messo i suoi soldi al lavoro e ha finito per non rientrare mai più. Ha supposto che il rimbalzo iniziale fosse del tipo "gatto morto" (n.d.t. falso rimbalzo) e una recessione a doppio minimo gli avrebbe dato un'altra opportunità di acquisto come non si era mai vista prima.*

*Non sono sicuro che molti investitori "seduti" sui contanti o sulle obbligazioni al momento siano preoccupati di essere in ritardo per investire. Quelli che invece hanno poche disponibilità rimaste sono molto più preoccupati di essere arrivati troppo presto, poiché la maggior di loro parte presume che le cose possano peggiorare.*

*Vedremo.*

*Ma cosa succede se si acquista troppo presto e le azioni continuano a essere martellate?*

*Sarebbe davvero una brutta cosa?*

*Se avessi acquistato azioni il giorno in cui lo S&P 500 ha toccato il fondo in seguito alla Grande crisi finanziaria, cioè il 9 marzo 2009, ora avresti una plusvalenza del 345% circa, anche dopo aver vissuto l'attuale calo del 30%.*

*Il problema, con questa analisi, è che si presume che tu abbia acquistato esattamente nel fondo della discesa. Le uniche persone che imbrogliano il fondo sono i bugiardi e i vincitori della lotteria.*

*Molte persone finiscono per acquistare troppo presto, troppo tardi o per niente.*

*Diciamo che hai deciso di acquistare quando c'era "sangue nelle strade" dopo il fallimento di Lehman Brothers. Era lunedì 15 settembre 2008. Supponiamo che tu abbia pensato che fosse il momento giusto per intervenire, quindi il giorno dopo hai acquistato un fondo sull'indice S&P 500.*

*A quel punto, le azioni erano diminuite del 25% circa. Sfortunatamente, avevano ancora un altro -40% da percorrere prima di toccare il fondo ai primi di marzo 2009.*

*Un anno dopo avresti avuto una perdita di circa il 10% su quell'acquisto del dopo Lehman.*

*Tre anni dopo avresti avuto un guadagno del 7%.*

*Cinque anni dopo avresti avuto guadagni del 56%.*

*Dieci anni dopo i guadagni sarebbero diventati del 200%.*

*Al momento attuale, il tuo acquisto registrerebbe comunque un guadagno di oltre il 150%.*

*E il crollo del 1987?*

*Le azioni sono diminuite di quasi il 21% il lunedì nero nell'ottobre di quell'anno.*

*Molte persone dimenticano che le azioni erano già diminuite del 16% nei nove giorni precedenti a quel fatidico giorno. Supponiamo che tu abbia deciso di acquistare dopo una rapida flessione del 16% delle azioni, diventando così il più sfortunato degli investitori che hanno acquistato il giorno prima del peggior crollo giornaliero nella storia del mercato.*

*Ora saresti sotto del 21% da quell'acquisto. Le azioni sono rimbalzate di quasi il 15% nei successivi due giorni, ma all'inizio di dicembre saresti ancora in calo di oltre il 20% poiché questi guadagni sono rapidamente svaniti.*

*Un anno dopo avresti guadagnato il 23% dall'acquisto.*

*Tre anni dopo il guadagno sarebbe diventato del 55%.*

*I rendimenti a cinque e dieci anni sarebbero stati rispettivamente del 122% e del 426%.*

*Che ne dici dello scenario peggiore in assoluto, che deve essere la Grande Depressione.*

*Questo massacro ebbe inizio nel settembre del 1929. Poco più di un anno dopo le azioni calarono del 50%. Supponiamo che tu abbia avuto lo "sangue freddo" di stare in obbligazioni fino a quando le azioni non sono diminuite del 60%, che è arrivato nel settembre 1931, due anni dopo l'inizio della debacle.*

*Se fossi saltato sul treno delle azioni a quel punto, l'avresti visto cadere di un ulteriore 65% quando le azioni hanno toccato il fondo 9 mesi dopo, nel giugno 1932. Ahi.*

*Ma un anno dopo dalla tua opportunità di acquisto del settembre 1931, avresti registrato una perdita di meno del 10% dopo un violento rimbalzo di fine 1932.*

*Tre anni dopo avresti guadagnato il 13%.*

*Cinque e dieci anni da allora, le azioni sono aumentate rispettivamente del 118% e dell'84%.*

*Quindi, anche l'investire troppo in anticipo in alcuni dei grandi crolli di mercato della storia, ha portato a rendimenti abbastanza decenti nel tempo.*

*Come sempre, la pazienza viene generalmente premiata nel mercato azionario se sei in grado di estendere il tuo orizzonte temporale.*

*Funziona sempre?*

*Nulla è mai garantito o non ci sarebbe rischio.*

*Potresti anche acquistare in ritardo e ottenere risultati simili?*

*Sì. Assicurati solo di non diventare dipendente dalle tue poche disponibilità in liquidità. Il denaro messo da parte non ti serve se rimane sempre messo da parte (n.d.t. naturalmente si intende quella liquidità che può essere impiegata a lungo termine, NON quella che serve nel breve-medio).*

*Ricorda solo che non comprerai mai sul fondo esatto. Non è così che funzionano queste cose. O sarai in anticipo o in ritardo, ma provare a indovinare quando arriverà quel fondo è una scommessa da pazzi.*

*Non ci sono segnali chiari durante un crollo del mercato. "Perfetto" è il nemico del bene quando investi i tuoi soldi durante una forte discesa del mercato.*

*Preferirei prendermi a calci nel breve periodo per aver saltato troppo presto, piuttosto che prendermi a calci nel lungo periodo per non aver messo mai i miei soldi al lavoro.*

*Indipendentemente da quando acquisti o riequilibri nel corso in un doloroso mercato in discesa, il tempo è tuo amico e la pazienza è il miglior equilibratore.*