



## Come gestire le flessioni di mercato

### Sei modi per vincere concretamente la paura

Temere le perdite è assolutamente umano.

Lo psicologo premio Nobel Daniel Kahneman ha trattato la tematica nella sua teoria dell'avversione al rischio, dimostrando che la frustrazione correlata a una perdita di denaro è maggiore rispetto alla soddisfazione per i guadagni ottenuti. Dunque l'istinto naturale dell'investitore è quello di abbandonare il mercato laddove esso inizi a crollare, così come l'avidità ci stimola a reinvestire quando i titoli evidenziano netti rialzi. Entrambi gli atteggiamenti possono avere conseguenze negative.

L'investimento intelligente consente di controllare le emozioni, ponendo l'attenzione su ricerche pertinenti, dati solidi e strategie consolidate. Di seguito sono illustrati sei principi che possono aiutare a combattere l'urgenza di prendere decisioni dettate dall'emotività nei momenti di turbolenza nei mercati.

## 1. Le flessioni del mercato sono parte dell'investimento.

I mercati azionari sono in costante rialzo da quasi un decennio, ma la storia dimostra che le flessioni del mercato azionario sono una componente inevitabile dell'attività di investimento. La buona notizia è che le correzioni (definite come un calo del 10% o oltre), le fasi ribassiste (una flessione prolungata di almeno il 20%) e altri periodi difficili non durano per sempre.

### Le crisi di mercato sono eventi frequenti, ma non durano in eterno

#### Standard & Poor's 500 Composite Index (1950-2020)

	Flessioni del -5%	Flessioni del -10%	Flessioni del -15%	Flessioni del -20%
Frequenza media <sup>1</sup>	All'incirca 3 volte all'anno	All'incirca una volta all'anno	All'incirca ogni 3 anni	All'incirca ogni 6 anni
Durata media <sup>2</sup>	43 giorni	110 giorni	251 giorni	370 giorni

#### I risultati passati non sono indicativi di quelli futuri.

1. Ipotizza un recupero del 50% del valore perso
2. Misura la distanza in giorni tra il massimo del mercato e il minimo del mercato

Fonti: Capital Group, Standard & Poor's

Lo Standard & Poor's 500 Composite Index ha registrato tipicamente una perdita di almeno il 10% una volta all'anno e un calo di almeno il 20% ogni 6 anni, secondo dati raccolti dal 1950 al 2020. Sebbene i risultati del passato non siano indicativi di quelli futuri, ogni flessione è stata seguita da una ripresa e da un nuovo picco del mercato.

## 2. Ciò che conta è il tempo sul mercato, non il market timing.

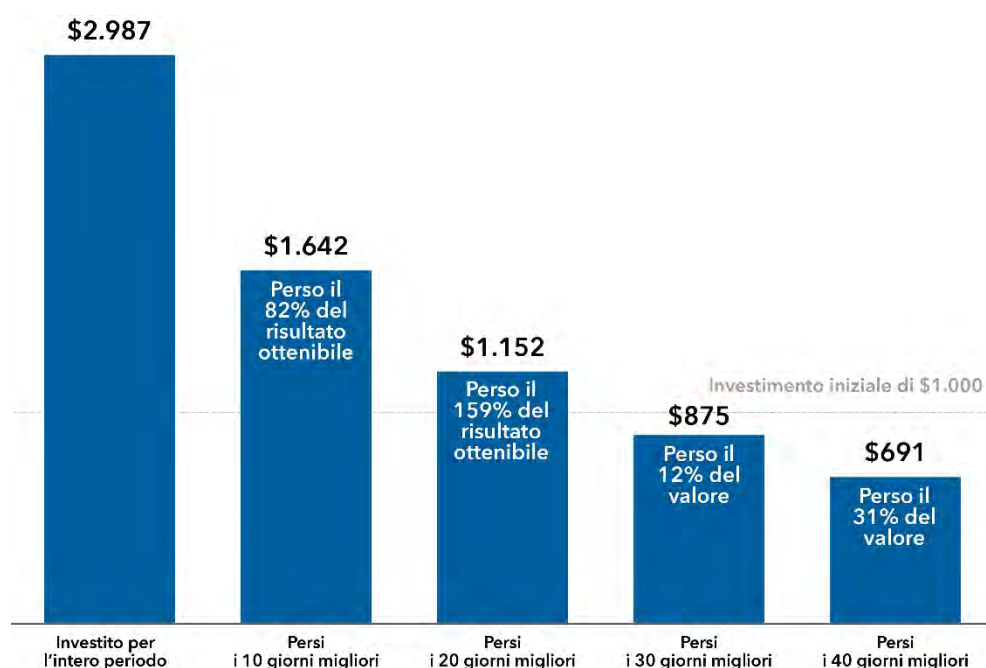
Le correzioni di mercato non sono rare e non dovrebbero quindi spaventare. Tuttavia, quando l'investitore vede diminuire il valore dei suoi investimenti, l'avversione alla perdita può indurre alla vendita. Il problema è che, una volta che si è venduto, si rischia di rimanere fuori dal mercato e questo può costare caro: rimanendo in disparte c'è il rischio di perdere periodi significativi di crescita che seguono le flessioni dei mercati.

Farsi sfuggire anche solo qualche giorno di contrattazione può avere conseguenze negative. Un ipotetico investimento di \$1.000 nell'indice S&P 500 effettuato nel 2010, alla fine del 2020 avrebbe raggiunto un importo pari a \$2.987. Se tuttavia l'investitore avesse perso i 30 migliori giorni di contrattazione nel periodo, sarebbe rimasto solamente con \$875, meno dell'investimento iniziale.

## I pericoli del market timing

Farsi sfuggire anche solo alcuni dei giorni migliori nel mercato può penalizzare i rendimenti

Valore di un ipotetico investimento di US\$1.000 nell'indice S&P 500, dividendi esclusi, dal 01/01/2011 al 31/12/2020



**I risultati passati non sono indicativi di quelli futuri. Solo a scopo illustrativo. Per gli investitori non è possibile investire direttamente in un indice.**

I risultati escludono i dividendi. L'indice di mercato non è gestito e quindi non presenta alcuna spesa.

Dati al 31 dicembre 2020. Fonte: RIMES, Standard & Poor's.

### 3. L'investimento dettato dall'emotività può essere rischioso.

Nel 2002 Daniel Kahneman fu insignito del premio Nobel per la sua opera nel campo dell'economia comportamentale, un filone di ricerca che studia i processi decisionali individuali in ambito finanziario. Un risultato chiave dell'economia comportamentale è che le persone agiscono spesso in modo irrazionale nel prendere queste decisioni.

Le reazioni emotive agli eventi di mercato sono perfettamente normali. È lecito sentirsi nervosi a fronte di una flessione dei mercati. Ma sono le azioni intraprese in questi periodi che possono fare la differenza tra il successo e l'insuccesso negli investimenti.



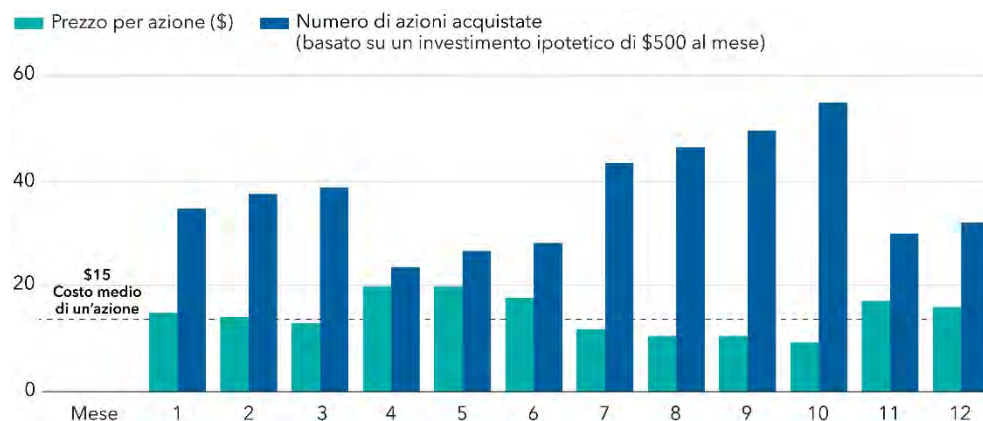
Un modo per incoraggiare decisioni finanziarie razionali è comprendere le basi dell'economia comportamentale. Capire comportamenti come l'ancoraggio, il bias della conferma e il bias della disponibilità può aiutare gli investitori a individuare potenziali errori prima di commetterli.

#### 4. Attenersi a un piano prefissato.

Creare e attenersi a un piano d'investimento attentamente elaborato è un altro modo per evitare di prendere decisioni d'investimento azzardate, specialmente quando i mercati virano in negativo. Il piano dovrebbe tener conto di numerosi fattori, inclusa la tolleranza al rischio e gli obiettivi a breve e a lungo termine dell'investitore.

Un modo per evitare inutili tentativi di prevedere i movimenti del mercato è il cosiddetto piano di accumulo, che prevede l'investimento regolare di un importo fisso indipendentemente dagli alti e bassi del mercato. Tale approccio dà vita a una strategia in cui a prezzi inferiori si acquista un numero maggiore di azioni e a prezzi superiori se ne acquista un numero minore. Nel tempo, il prezzo medio per azione pagato dagli investitori è inferiore. La normale attività di investimento non assicura profitti né tutela da eventuali perdite. Gli investitori dovrebbero valutare la loro propensione a mantenere gli investimenti quando i corsi azionari sono in calo.

## Quando le quotazioni azionarie diminuiscono, si possono ottenere più azioni con la stessa somma di denaro e si può abbassare il costo medio unitario



**I risultati passati non sono indicativi di quelli futuri. Esempio ipotetico solo a scopo illustrativo.**

In un periodo di 12 mesi sono stati investiti US\$6.000 e sono state acquistate azioni per un numero totale di 439,94. Le azioni sono state negoziate al prezzo medio di \$15, mentre il costo medio delle azioni è stato di \$13,64 ( $\$6.000/439,94$ ). I dati mostrati hanno scopo unicamente illustrativo e non rappresentano in alcun modo i risultati di uno specifico investimento.

### 5. La diversificazione è importante.

Un portafoglio diversificato non offre una garanzia di profitto né assicura che l'investimento non perderà valore, ma riduce di fatto il rischio. Ripartendo gli investimenti tra diverse asset class, gli investitori riducono la probabilità di volatilità in portafoglio. I rendimenti complessivi non raggiungeranno i picchi massimi di ogni singolo investimento, ma nemmeno i livelli minimi.

Per gli investitori che desiderano limitare lo stress correlato ai mercati ribassisti, la diversificazione può aiutare a ridurre la volatilità.



## Nessuna asset class ha offerto costantemente i migliori rendimenti anno dopo anno

Rendimenti totali per anno di asset class selezionate (%)

Asset con la migliore performance

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Obbligazioni USA	7,84	Azioni dei mercati emergenti	Azioni large cap USA	Azioni large cap USA	Azioni large cap USA	Azioni large cap USA	Azioni dei mercati emergenti	Liquidità	Azioni large cap USA	Azioni large cap USA
		18,22	32,39	13,69	1,38	11,96	37,28	1,81	31,49	18,40
Obbligazioni internazionali	5,64	Azioni piccole società a livello globale	Azioni piccole società a livello globale	Obbligazioni USA	Obbligazioni USA	Azioni piccole società a livello globale	Azioni internazionali	Obbligazioni USA	Azioni piccole società a livello globale	Azioni dei mercati emergenti
		18,06	28,66	5,97	0,55	11,59	27,19	0,01	24,65	18,31
Azioni large cap USA	2,11	Azioni internazionali	Azioni internazionali	Azioni piccole società a livello globale	Liquidità	Azioni dei mercati emergenti	Azioni piccole società a livello globale	Obbligazioni internazionali	Azioni internazionali	Azioni piccole società a livello globale
		16,83	15,29	1,78	0,02	11,19	23,81	-1,20	21,51	16,33
Liquidità	0,04	Azioni large cap USA	Liquidità	Obbligazioni internazionali	Azioni piccole società a livello globale	Azioni internazionali	Azioni large cap USA	Azioni large cap USA	Azioni dei mercati emergenti	Azioni internazionali
		16,00	0,02	0,59	-1,04	4,50	21,83	-4,38	18,42	10,65
Azioni piccole società a livello globale	-11,30	Obbligazioni internazionali	Obbligazioni USA	Liquidità	Obbligazioni internazionali	Obbligazioni USA	Obbligazioni internazionali	Azioni internazionali	Obbligazioni USA	Obbligazioni internazionali
		4,32	-2,02	0,02	-3,15	2,65	7,39	-14,20	8,72	9,20
Azioni internazionali	-13,71	Obbligazioni USA	Obbligazioni internazionali	Azioni dei mercati emergenti	Azioni internazionali	Obbligazioni internazionali	Obbligazioni USA	Azioni piccole società a livello globale	Obbligazioni internazionali	Obbligazioni USA
		4,21	-2,60	-2,19	-5,66	2,09	3,54	-14,39	6,84	7,51
Azioni dei mercati emergenti	-18,42	Liquidità	Azioni dei mercati emergenti	Azioni internazionali	Azioni dei mercati emergenti	Liquidità	Liquidità	Azioni dei mercati emergenti	Liquidità	Liquidità
		0,06	-2,60	-3,87	-14,92	0,20	0,80	-14,57	2,14	0,44

Asset con la peggiore performance

I risultati passati non sono indicativi di quelli futuri.

Dati al 31 dicembre 2020 in USD. Fonti: RIMES. Azioni large-cap USA- Standard & Poor's 500 Composite Index; azioni globali small-cap - MSCI All Country World Small Cap Index; azioni internazionali - Indice MSCI All Country World ex USA; azioni mercati emergenti - Indice MSCI Emerging Markets; obbligazioni USA - Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Index; obbligazioni internazionali - Bloomberg Barclays Global Aggregate Index; liquidità: buoni del Tesoro USA a 30 giorni, come da calcolo di Ibbotson Associates. In termini di USD.

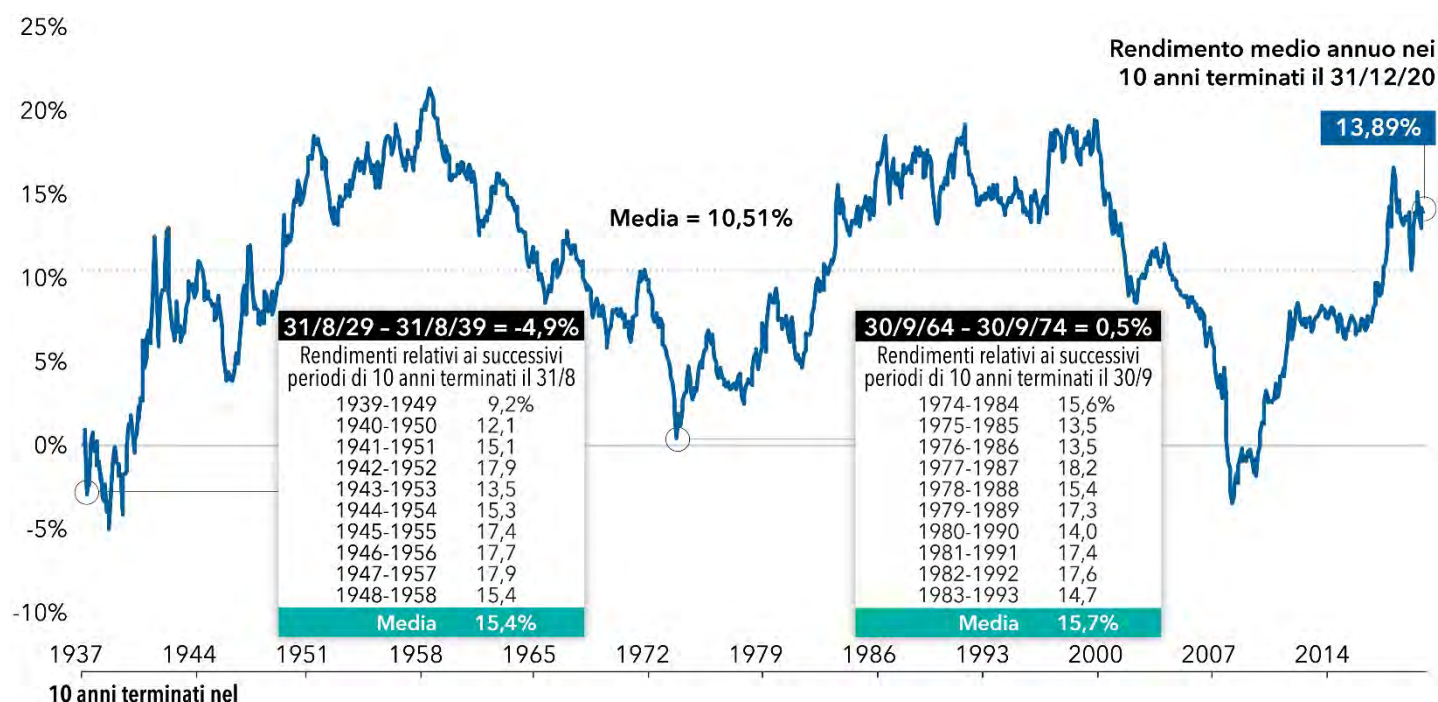
### 6. Il mercato tende a premiare gli investitori con un orizzonte di lungo periodo.

È ragionevole aspettarsi rendimenti del 30% tutti gli anni? Ovviamente no. Analogamente, una flessione dei mercati azionari nel corso di alcune settimane non rappresenta necessariamente l'inizio di un trend di lungo periodo. L'economia comportamentale ci insegna che gli eventi recenti esercitano un'enorme influenza sulle nostre percezioni e decisioni.

A fronte di un ribasso dei mercati azionari è importante mantenere una prospettiva a lungo termine. Nonostante l'andamento altalenante evidenziato nel breve periodo, i listini tendono a premiare gli investitori su lunghi periodi di tempo. Anche tenendo conto dei ribassi, il rendimento medio dell'indice S&P 500 in tutti i periodi decennali dal 1937 al 2020 è stato pari al 10,51%.

## Rendimenti totali annui medi su periodi continuativi di 10 anni dell'indice S&P 500

31 dicembre 1937 - 31 dicembre 2020



**I risultati passati non sono indicativi di quelli futuri. Solo a scopo illustrativo. Per gli investitori non è possibile investire direttamente in un indice.**

Fonte: Capital Group

I risultati sono calcolati su base mensile. L'indice non è gestito e quindi non presenta alcuna spesa. L'indice Standard & Poor's 500 Composite è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato basato sui risultati di 500 azioni ordinarie ampiamente diffuse. L'indice S&P 500 Composite ("Indice") è un prodotto di S&P Dow Jones Indices LLC e/o delle sue collegate e il suo utilizzo è stato conferito in licenza a Capital Group. Copyright © 2019 S&P Dow Jones Indices LLC, una divisione di S&P Global e/o delle sue collegate. Tutti i diritti riservati. Vietata la redistribuzione e la riproduzione totale o parziale senza il consenso scritto di S&P Dow Jones Indices LLC.

È normale che nei periodi di volatilità di mercato entri in gioco la componente emotiva. Gli investitori capaci di ignorare le news hanno maggiori possibilità di elaborare una strategia di investimento oculata.

Questo articolo fa per lo più riferimento agli investimenti in dollari USA e agli indici statunitensi, tuttavia riteniamo che i principi si applichino a tutti i mercati globali.

Le dichiarazioni espresse da un singolo individuo rappresentano l'opinione di tale persona alla data di pubblicazione e non coincidono necessariamente con le opinioni di Capital Group o delle sue affiliate. Le informazioni fornite possono non essere esaustive e non costituiscono consulenza di investimento. Le presenti informazioni sono fornite a scopo puramente informativo e non costituiscono un'offerta, né una sollecitazione di offerta o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di alcun titolo o strumento ivi indicato.

**Fattori di rischio da prendere in considerazione prima di investire:**

- **Il presente documento non ha pretesa di fornire consulenza sugli investimenti, né deve essere inteso come raccomandazione personale.**
- **Il valore delle azioni e il reddito da esse derivanti possono sia aumentare che diminuire ed è possibile perdere una parte o la totalità dell'investimento iniziale.**
- **I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.**
- **Se la valuta in cui si investe si apprezza nei confronti della valuta in cui sono denominati gli investimenti sottostanti del fondo, il valore dell'investimento diminuirà. La copertura valutaria cerca di limitare questo fenomeno, ma non vi è alcuna garanzia che tale copertura sia completamente efficace.**
- **A seconda della strategia, i rischi possono essere associati agli investimenti in obbligazioni, derivati, mercati emergenti e/o a titoli ad alto rendimento; i mercati emergenti sono volatili e possono registrare problemi di liquidità.**

Il presente materiale, pubblicato da Capital International Management Company Sàrl ("CIMC"), 37A avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, è distribuito a scopo puramente informativo. CIMC è soggetta alla regolamentazione della Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF", l'autorità di vigilanza finanziaria in Lussemburgo) ed è una controllata di Capital Group Companies, Inc. (Capital Group). Capital Group si impegna ragionevolmente per ottenere informazioni da fonti terze che ritiene affidabili, tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia sull'accuratezza, affidabilità o completezza delle informazioni. La presente comunicazione non ha pretesa di essere esaustiva né di fornire consulenza sugli investimenti, di carattere fiscale o di altra natura.

**In Italia**, CIMC è anche regolamentata attraverso la sua filiale dal Commissore Nazionale per la Società e la Borsa (CONSOB).

**In Svizzera**, CIMC è anche autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA).

**Le informazioni sull'indice sono fornite unicamente a scopo illustrativo e di contestualizzazione. Il fondo è un OICVM a gestione attiva. È gestito senza fare riferimento al benchmark.**