

INDICE

Premessa	ix
Ringraziamenti	xi
L'autore	xiii
Informativa legale	xiv
Introduzione – Il mercato vuole essere vostro amico	xv
Capitolo 1 – Errore n. 1: Market timing	1
Gli idioti	4
I bugiardi	5
Perché è così difficile battere il mercato?	6
Mercati efficienti	6
Essere un po' meglio del mercato non è abbastanza	7
Le prove (ricerche e altro)	7
Le masse si sbagliano, continuamente	8
I media si sbagliano, continuamente	8
Gli economisti si sbagliano, continuamente	9
I manager di investimenti sbagliano, continuamente	13
Le newsletter sbagliano, continuamente	16
Il vostro amico	17
Strategie che non sembrano market timing ma sono market timing. Ah... no, non funzionano neanche quelle	18
Rotazione degli asset	18
Allocazione tattica degli asset	19
Rotazione dello stile	19
Rotazione del settore	19
Che cosa dicono gli investitori più intelligenti sul market timing	19
Sapendo tutto questo, perché si dovrebbe anticipare il mercato?	20
Correzioni	21
Mercati ribassisti: una panoramica	25

I mercati ribassisti hanno motivi differenti, ma il risultato è sempre lo stesso	26
I mercati ribassisti non sono prevedibili	27
Quando i mercati ribassisti “cambiano”, fanno sembrare stupido chi sta in disparte	29
Il mercato è volatile, sappiatelo	30
Non si può attendere che i consumatori si sentano fiduciosi	30
Imparare ad accettare i mercati ribassisti	32
Calcolare male i rischi del market timing	32
Ma che cosa succede se sono perfetto?	33
Investimenti in blocco o frazionati	34
Imparare a volare	38
Evitare l'Errore n. 1: Market timing	40
Capitolo 2 – Errore n. 2: Trading attivo	41
La storia del trading attivo	42
I manager di investimenti attivi perdono rispetto all'indice	43
Le newsletter perdono rispetto all'indice	43
I fondi comuni di investimento attivi perdono rispetto all'indice	44
Contano solo i superstiti: ovvero la performance del fondo comune è perfino peggiore di quanto indichino i dati	45
E i vincitori, eh? E i vincitori?!	47
Gli hedge fund perdono rispetto all'indice	49
Dotazioni: una percezione errata delle prestazioni	53
Capitale di rischio: suona bene, ma di solito è un fallimento	54
Arriva il fisco (ovvero “Dio santo, è perfino peggio di così!”)	55
L'attività del portafoglio danneggia le prestazioni	56
Ma la gestione attiva non funziona in un mercato in ribasso?	57
Perché gli indici vincono	57
L'indicizzazione produce rendimenti medi	58
S&P 500, arrivo!	59
Evitare l'Errore n. 2: Trading attivo	60
Capitolo 3 – Errore n. 3: Fraintendere le prestazioni e le informazioni finanziarie	63
Fraintendimento n. 1: giudicare le prestazioni nel vuoto	63
Fraintendimento n. 2: credere che i media finanziari abbiano lo scopo di aiutarvi a prendere decisioni intelligenti (sì, i media sono contro di voi)	65
Fraintendimento n. 3: credere che il mercato si preoccupi dell'oggi	68
Fraintendimento n. 4: credere che a un massimo storico debba seguire un arretramento	70
Fraintendimento n. 5: credere che una correlazione corrisponda a una causa	73
Ottobre è il mese peggiore per investire	74
Sell in May and Go Away	75
Fraintendimento n. 6: credere che le notizie finanziarie siano attuabili	76
Fraintendimento n. 7: credere che i Repubblicani siano migliori per il mercato rispetto ai Democratici	77

Fraintendimento n. 8: sopravvalutare l’impatto di un manager	78
Fraintendimento n. 9: credere che i cali di mercato siano il momento in cui occorre mettersi sulla difensiva	79
Evitare l’Errore n. 3: Fraintendere le prestazioni e le informazioni finanziarie	80
Capitolo 4 – Errore n. 4: Lasciarsi prendere dall’emotività	81
Paura, avidità ed “effetto gregge”	81
L’effetto eccessiva sicurezza	85
Bias di conferma	89
Bias di ancoraggio	90
Avversione alla perdita	92
Contabilità mentale	93
Bias degli eventi recenti	95
Bias della negatività	98
Il giocatore d’azzardo	100
Evitare l’Errore n. 4: lasciarsi prendere dall’emotività	101
Capitolo 5 – Errore n. 5: Scegliere il consulente sbagliato	103
La maggior parte dei consulenti farà molto più male che bene	104
Problema 1 nella scelta del consulente: la custodia	104
Problema 2 nella scelta del consulente: i conflitti di interessi	109
Test n. 1: consulente o broker indipendente?	109
Test n. 2: indipendente puro o indipendente broker	112
Test n. 3: fondi di proprietà o nessun fondo di proprietà	112
Un pensiero finale sui conflitti di interessi	113
Problema 3 nella scelta del consulente: competenza	114
Verifica competenze n. 1: le credenziali del consulente soddisfano le vostre esigenze?	115
Verifica competenze n. 2: il consulente è adatto a voi?	115
Verifica competenze n. 3: il consulente sta seguendo un iter sul quale concordate?	115
Un’ultima considerazione sui consulenti: i principi	116
Evitare l’Errore n. 5: scegliere il consulente sbagliato	117
Capitolo 6 – Nessun errore	119
Regola n. 1: avere un piano chiaramente definito	119
Regola n. 2: evitare classi di asset che producono scarsi risultati	121
Contanti: l’illusione della sicurezza	121
L’illusione dell’oro come mezzo per accrescere la ricchezza	123
Regola n. 3: utilizzare azioni e obbligazioni come elementi costitutivi fondamentali del vostro portafoglio intelligente	124
Obbligazioni	124
Azioni	126
Investimenti alternativi	127
Per riassumere	131
Regola n. 4: adottare un approccio globale	132
Regola n. 5: utilizzare principalmente posizioni basate su indici	134
Regola n. 6: non far esplodere i vostri averi esistenti	134
Regola n. 7: assicurarsi che la vostra allocazione sia adatta a voi	136

Regola n. 8: riequilibrio	137
Regola n. 9: rivedere il piano	138
La regola maestra: non sbagliare!	139
Esempi di portafoglio	139
Il portafoglio "Voglio battere il mercato"	140
Il portafoglio "Ho bisogno del 7 per cento per raggiungere il mio obiettivo di pensionamento a lungo termine"	140
Il portafoglio "Dammi ciò di cui ho bisogno per il resto della mia vita con la minor volatilità possibile"	141
Il portafoglio "Ho più denaro di quanto avrò mai bisogno e voglio che cresca con una volatilità minima"	141
Il portafoglio "Ho più denaro di quanto avrò mai bisogno, la volatilità non mi preoccupa e voglio che cresca insieme al mercato"	142
Un percorso verso il successo: composizione intelligente del portafoglio	143
Voi siete unici	145
Conclusioni – Agire!	147
Riferimenti bibliografici	149
Indice analitico	157