

## La disciplina può essere la migliore difesa nei ribassi

Investire in azionario è una strategia di lungo termine avveduta per molti investitori ma le turbolenze di mercato possono essere ugualmente difficili da sopportare

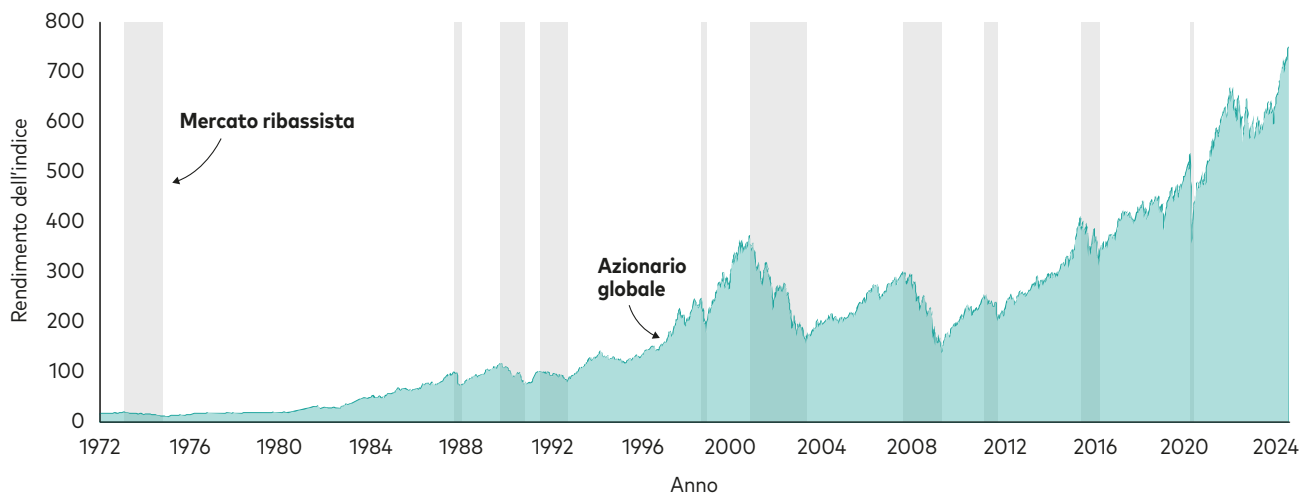
Tenete presente però che i ribassi di mercato non sono un evento inconsueto ed è probabile che ne attraverserete molti nel corso della vostra vita di investitore. Fatta questa premessa, ecco alcuni suggerimenti per affrontare mercati agitati.

### I ribassi di mercato fanno parte della vita; mantenete un'ottica di lungo termine

Dal 1972, l'indice azionario globale MSCI World ha attraversato dieci periodi ribassisti. Per mercato ribassista si intende un periodo in cui i prezzi registrano una flessione di oltre il 20% rispetto al massimo più recente dell'indice (nel grafico sono indicati dalle aree ombreggiate grigie). L'esperienza storica tuttavia indica che l'azionario tipicamente registra ottimi risultati sul lungo termine (10 anni o più).

Nei ribassi di mercato è importante considerare di restare investiti in modo da partecipare appieno alla ripresa che tipicamente segue.

#### I ribassi non sono eventi rari



**La performance passata non è un indicatore affidabile di risultati futuri.**

**Note:** il grafico mostra l'andamento dell'indice MSCI World Price Index dal 1° gennaio 1972 al 31 dicembre 1987 e dell'MSCI AC World Price Index per il periodo successivo. Le aree ombreggiate indicano mercati ribassisti, definiti come un mercato in cui i prezzi registrano un calo di oltre il 20% rispetto ai massimi.

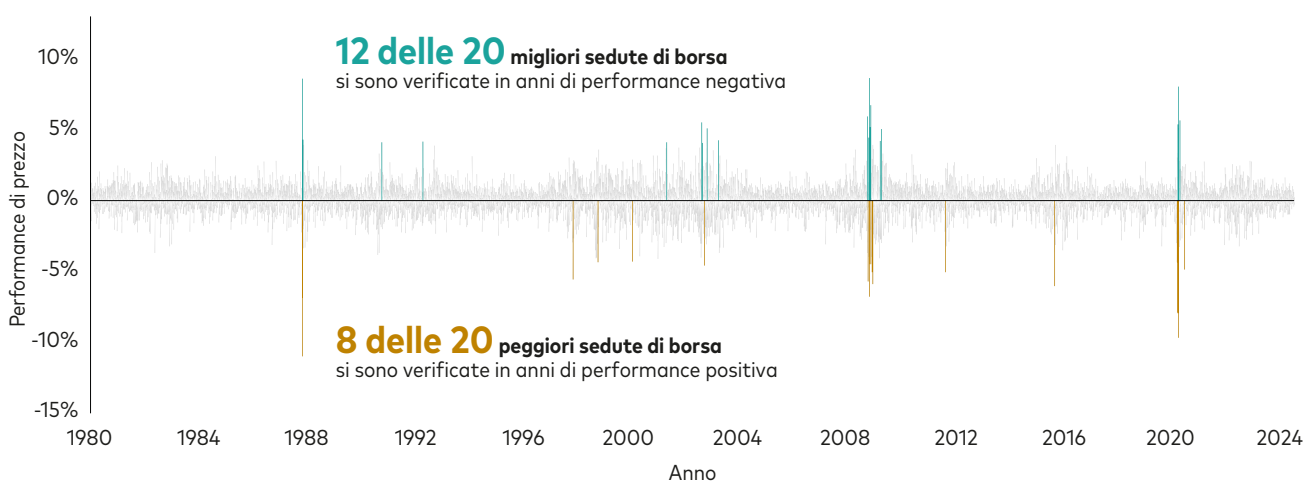
**Fonte:** elaborazioni Vanguard in euro, sulla base di dati Refinitiv, al 3 luglio 2024.

## Cercare di anticipare i mercati è un esercizio vano

Uno dei motivi per cui gli investitori non dovrebbero cercare di anticipare i mercati è che possono perdere l'occasione di conseguire performance robusta nonché rischiare di mettere seriamente a repentaglio il successo dei loro investimenti a lungo termine.

Storicamente le sedute di borsa migliori e peggiori hanno avuto la tendenza a manifestarsi in tempi molto ravvicinati le une alle altre, spesso in periodi di accentuata incertezza sui mercati. Questo è illustrato chiaramente nel grafico successivo, dove le barre di colore giallo, che rappresentano le 20 peggiori sedute di borsa, sono l'immagine rovesciata come in uno specchio delle barre di colore verde, che identificano le migliori sedute di borsa. La vicinanza temporale che le contraddistingue evidenzia come sia pressoché impossibile avere successo nel cercare di anticipare i mercati.

### Le sedute di borsa migliori e peggiori si verificano in tempi molto ravvicinati tra loro



### La performance passata non è un indicatore affidabile di risultati futuri.

**Note:** il grafico mostra la performance giornaliera dell'indice MSCI World Price Index dal 1° gennaio 1980 al 31 dicembre 1987 e dell'MSCI AC World Price Index per il periodo successivo. Le barre verdi indicano le 20 sedute di borsa migliori dal 1° gennaio 1980 mentre le barre di colore giallo le 20 sedute peggiori dal 1° gennaio 1980.

**Fonte:** elaborazioni Vanguard in euro, sulla base di dati Refinitiv, al 3 luglio 2024.

## Non farsi prendere dal panico nelle turbolenze di mercato

Gli investitori che vendono i propri investimenti e si spostano sulla liquidità nei ribassi del mercato azionario tipicamente hanno registrato performance inferiori rispetto a chi è rimasto investito.

Come illustra la figura successiva, quanto più a lungo si resta fuori dai mercati tanto maggiore tende a essere la sottoperformance. Ad esempio, un investitore che disinveste e resta in liquidità per tre mesi ha il 58% di probabilità di conseguire risultati inferiori rispetto a chi rimane investito con un portafoglio bilanciato. La sottoperformance mediana in questo caso è di -1,7%. Chi resta in liquidità per 12 mesi, ha il 60% di probabilità di ottenere risultati inferiori e la sottoperformance mediana in questo caso è di -6,7%.

## Probabilità di sottoperformance se si disinveste e si passa alla liquidità



La performance passata non è un indicatore affidabile di risultati futuri.

**Note:** la figura mostra la sottoperformance della liquidità a 3, 6 e 12 mesi rispetto a un portafoglio globale composto per il 60% da azionario e per il 40% da obbligazionario<sup>1</sup> dopo una flessione del 5% del rendimento totale dell'azionario globale di 3 mesi. Azionario globale rappresentato dall'MSCI AC World Total Return Index. Obbligazionario globale (con copertura valutaria) rappresentato dal Bloomberg Global Aggregate Bond Index con copertura in euro. La liquidità è rappresentata da depositi in euro a 3 mesi che rispecchiano il rendimento che si può ottenere con un deposito a risparmio a tasso fisso a 3 mesi. Dati riferiti al periodo compreso tra il 28 febbraio 1999 e il 30 giugno 2024.

**Fonte:** elaborazioni Vanguard in euro, sulla base di dati Refinitiv, al 30 giugno 2024.

## Cosa si può fare quando c'è volatilità

Ecco alcuni semplici suggerimenti che aiutano a evitare di reagire in modo scomposto a ribassi di breve termine e consentono di posizionarsi in maniera tale da conseguire il successo negli investimenti a lungo termine:



### Non farsi distrarre dal rumore di fondo

C'è un vecchio adagio che dice che non si dovrebbe mai controllare il portafoglio d'investimento quando i mercati azionari sono in discesa. È un consiglio saggio. Come illustrato nelle figure che precedono, se si prendono decisioni impulsive si rischia di andare incontro a sottoperformance e di non centrare i propri obiettivi d'investimento.



### Controllare quel che si può controllare: i costi

Le commissioni erodono rendimento, il che è particolarmente penalizzante quando i mercati azionari sono in ribasso.



### Avere aspettative realistiche

Le medie storiche di rendimento sono appunto medie. Una media è fatta di anni positivi e di anni negativi: è così negli investimenti.



### Mantenersi diversificati

Un modo per mettere in sicurezza il portafoglio è diversificare gli investimenti tra azionario e obbligazionario<sup>1</sup> in base ai propri obiettivi e alla propria propensione al rischio. Storicamente l'obbligazionario ha aiutato a fornire stabilità ai portafogli in periodi di ribasso dei mercati azionari. Investendo in modo ampiamente diversificato sui mercati globali, i risultati meno brillanti di determinati investimenti in un dato periodo possono essere controbilanciati dalla performance migliore di altri investimenti in portafoglio.

<sup>1</sup> Le obbligazioni sono titoli rappresentativi del debito emesso da un governo o da un'impresa che solitamente prevedono un tasso fisso di interesse come remunerazione dell'investitore e il rimborso del capitale alla data di scadenza prevista.

## Informazioni sui rischi d'investimento

Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono diminuire o aumentare e gli investitori potrebbero recuperare un importo inferiore a quello investito.

La performance passata non è un indicatore affidabile di risultati futuri.

## Informazioni importanti

**Vanguard Group (Ireland) Limited fornisce esclusivamente informazioni su prodotti e servizi ma non consulenze d'investimento riferite a circostanze individuali. Per chiarimenti in merito alle decisioni d'investimento o all'idoneità o all'adeguatezza alle proprie esigenze dei prodotti descritti, si prega di rivolgersi a un consulente finanziario di fiducia.**

Le informazioni contenute nel presente materiale non devono essere considerate offerte di acquisto o di vendita né sollecitazioni di offerte di acquisto o di vendita di titoli in qualsiasi paese in cui tali prassi siano vietate dalla legge, né possono essere rivolte a soggetti cui non sia lecito effettuare tali offerte o sollecitazioni né possono essere effettuate da soggetti non qualificati. Le informazioni contenute nel presente materiale non devono essere interpretate come consulenza legale, fiscale o d'investimento. Pertanto non ci si deve basare sui contenuti di questo materiale per eventuali decisioni d'investimento.

Le informazioni contenute in questo materiale hanno finalità puramente di carattere educativo e non costituiscono una raccomandazione né una sollecitazione ad acquistare o vendere investimenti.

Publicato nel SEE da Vanguard Group (Ireland) Limited società regolamentata in Irlanda dalla banca centrale irlandese.

Publicato in Svizzera da Vanguard Investments Switzerland GmbH.

Publicato da Vanguard Asset Management, Limited società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

© 2024 Vanguard Group (Ireland) Limited. Tutti i diritti riservati.

© 2024 Vanguard Investments Switzerland GmbH. Tutti i diritti riservati.

© 2024 Vanguard Asset Management, Limited. Tutti i diritti riservati.

08/24\_1885\_EUR\_EN

Connect with Vanguard®

[global.vanguard.com](https://global.vanguard.com)

**Vanguard®**