



## È più rischioso investire nei mercati azionari o in titoli di Stato?

- La risposta potrebbe apparire scontata ma non lo è affatto.
- In realtà, è impossibile poter rispondere compiutamente alla domanda senza considerare il **fattore tempo**, cioè il periodo di detenzione previsto dell'investimento stesso.
- Con la breve trattazione che seguirà osserveremo l'andamento del MSCI WORLD (indice mondiale delle azioni) degli ultimi 50 anni, confrontando i relativi risultati con i classici impieghi "sicuri" con lo scopo di verificare se e in che misura esiste una correlazione tra tempo e rischio negli investimenti finanziari.



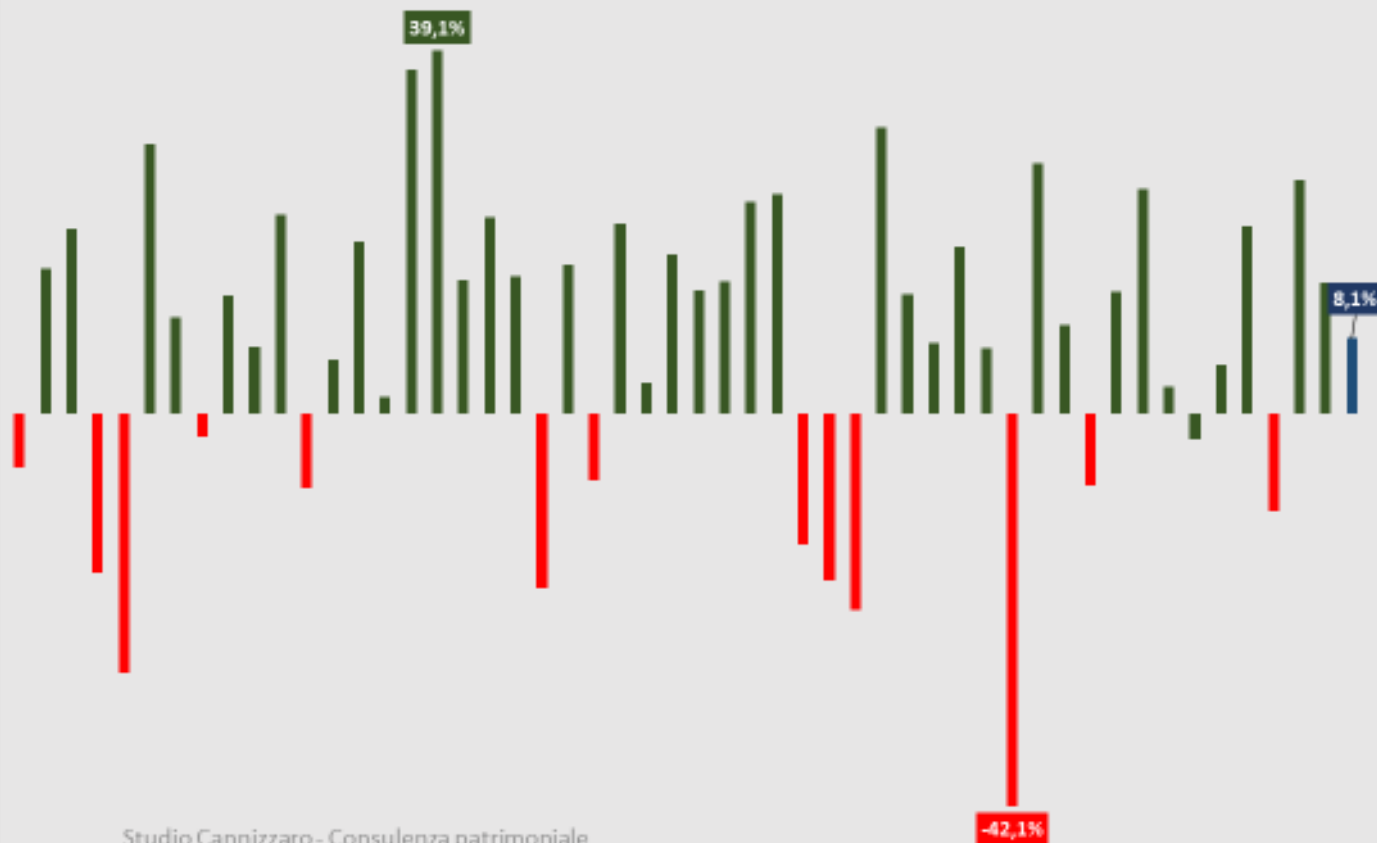
## IPOSTESI ORIZZONTE TEMPORALE 12 MESI

Secondo le serie storiche degli ultimi 50 anni, il rendimento medio annuo di un ipotetico investimento nell'indice mondiale delle azioni (M.S.C.I.) risulta essere pari all'8%.

Ma detto rendimento medio, potrebbe subire scostamenti annui molto ampi, dal + 39% al - 42%, con una probabilità superiore al 27% di ottenere un rendimento nominale al di sotto dello zero.

Rendimenti annui MSCI  
1969-2020

MAX: +39,1%  
MIN: -42,1%  
MEDIA: +8,1%





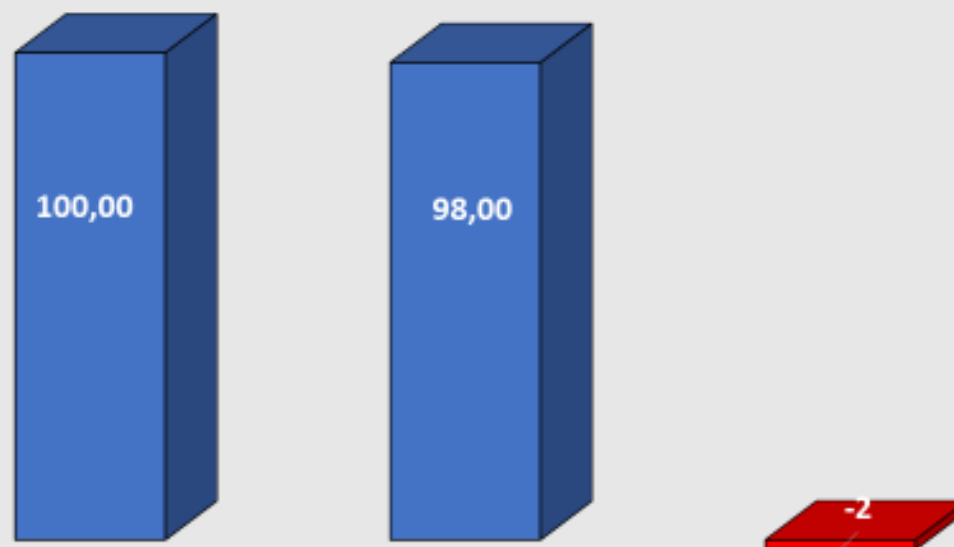
## IPOTESI ORIZZONTE TEMPORALE 12 MESI

L'utilizzo di strumenti di deposito garantisce la conservazione integrale del capitale nominale conferito.

Tuttavia, lo stesso capitale potrebbe subire una perdita in termini di potere d'acquisto.

Ad esempio, se nei prossimi mesi l'obiettivo della B.C.E. di portare l'inflazione al 2% fosse raggiunto, il deposito suddetto subirebbe un decremento reale nella stessa misura.

Decremento di un capitale di 100€ con inflazione 2% in 12 mesi





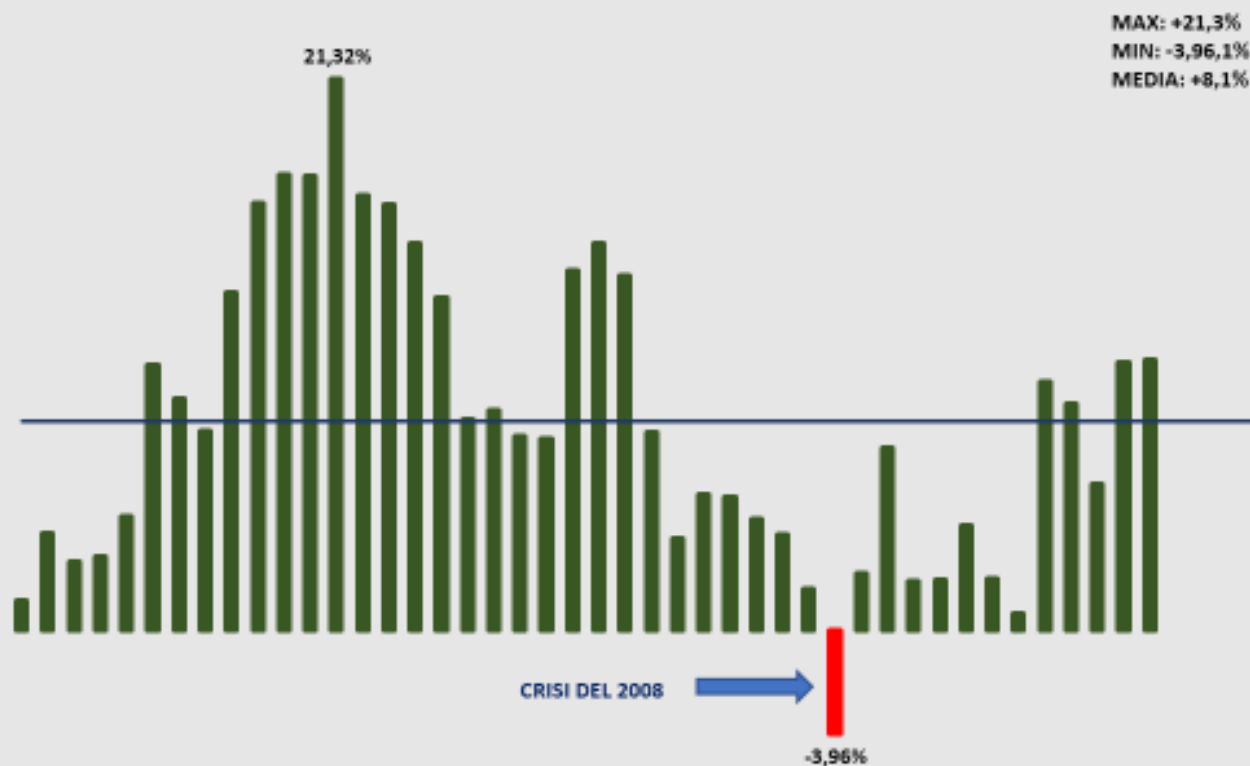
## IPOTESI ORIZZONTE TEMPORALE 7 ANNI

Analizzando tutti i periodi di sette anni degli ultimi 50 anni del MSCI, la possibilità di ottenere un risultato negativo si riduce al 2,3%.

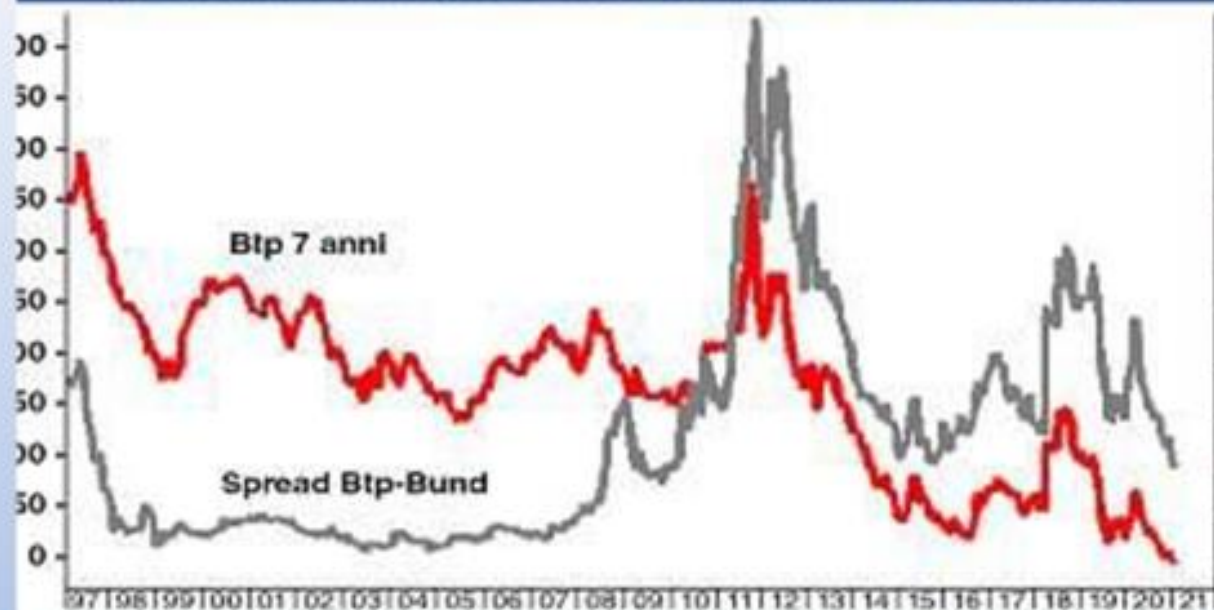
Infatti, soltanto in un caso, tra tutte le rilevazioni considerate, si è determinato un risultato nominale complessivamente negativo.

Nel 98% dei casi il risultato è stato superiore allo zero.

Rendimenti di tutti i periodi di 7anni del MSCI WORLD  
1969/2020



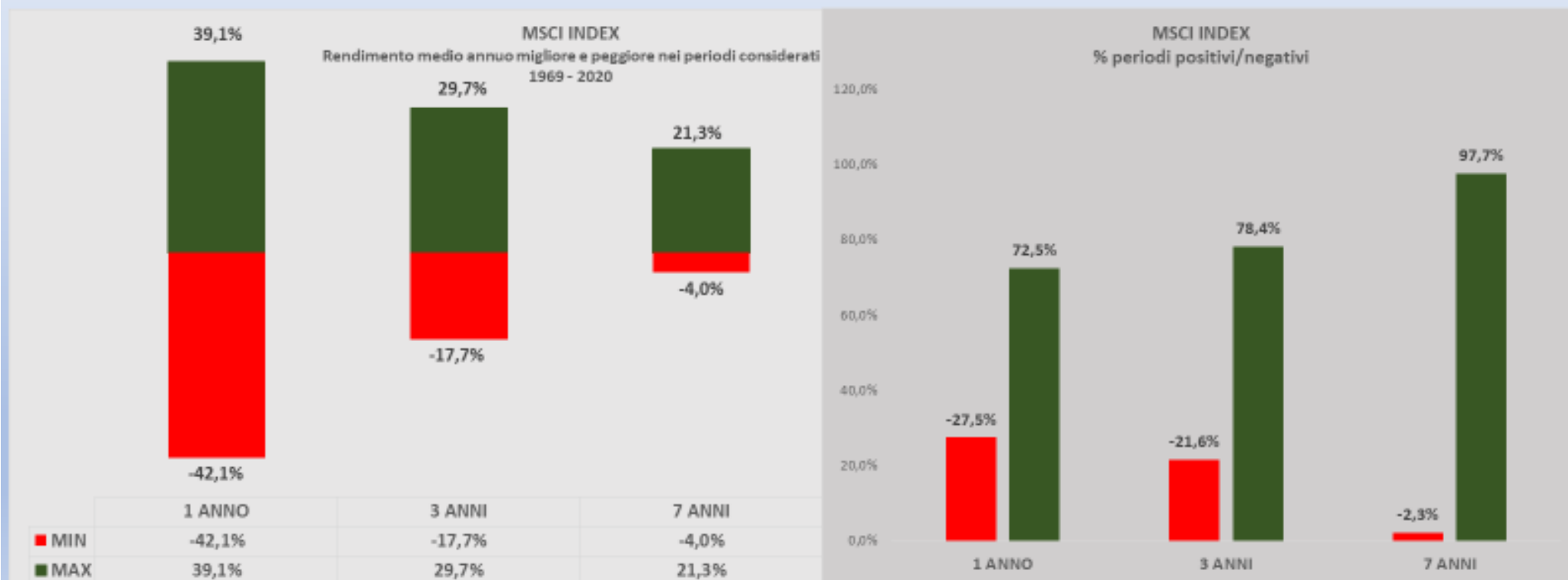
## BTP, RENDIMENTI AL MINIMO STORICO



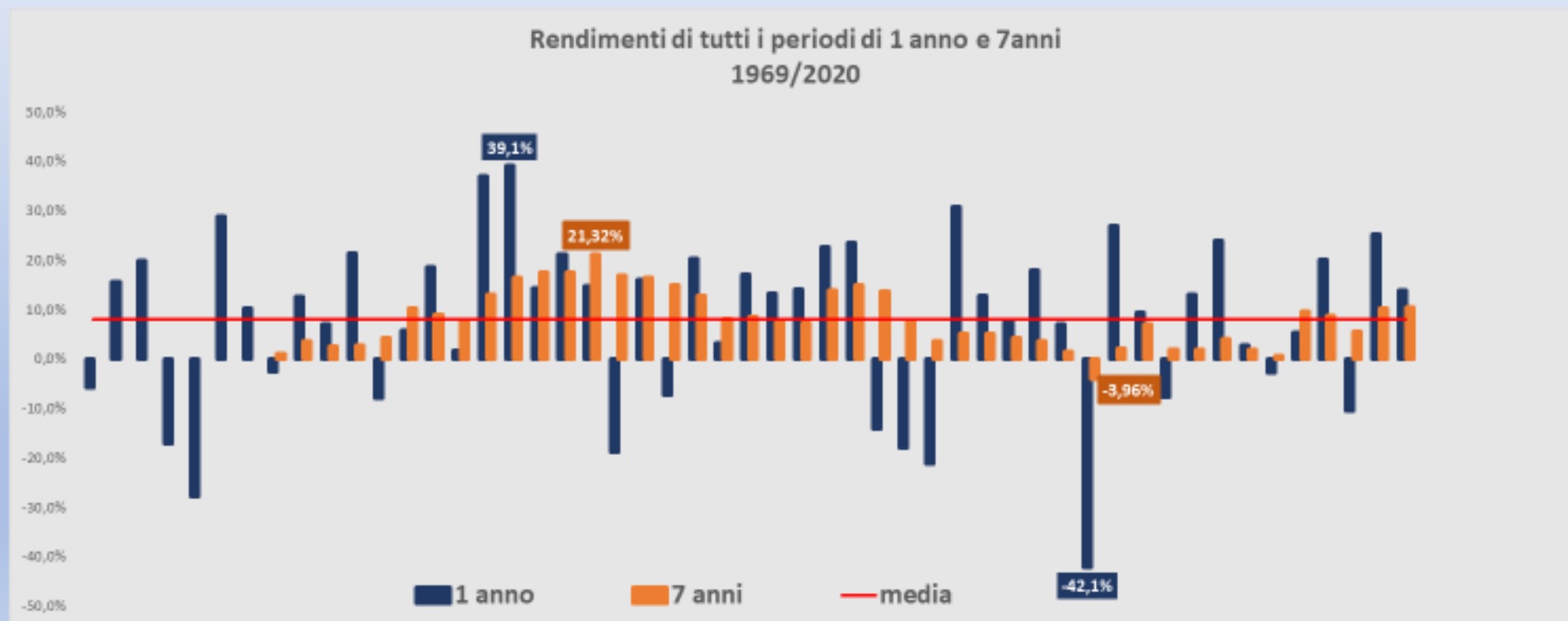
- Chi oggi volesse utilizzare uno strumento tradizionalmente sicuro con durata 7 anni, per effetto dei risicatissimi rendimenti attuali, dovrà mettere in conto il rischio (ma potremmo dire la certezza) di un decremento reale del capitale impiegato.

Abbiamo dunque potuto osservare come, al crescere dell'orizzonte temporale, si riduce il rischio degli investimenti in azioni.

Mentre, parallelamente e in modo speculare, cresce quello di subire perdite reali (riduzione del potere d'acquisto per effetto dell'inflazione) negli investimenti ritenuti "sicuri".

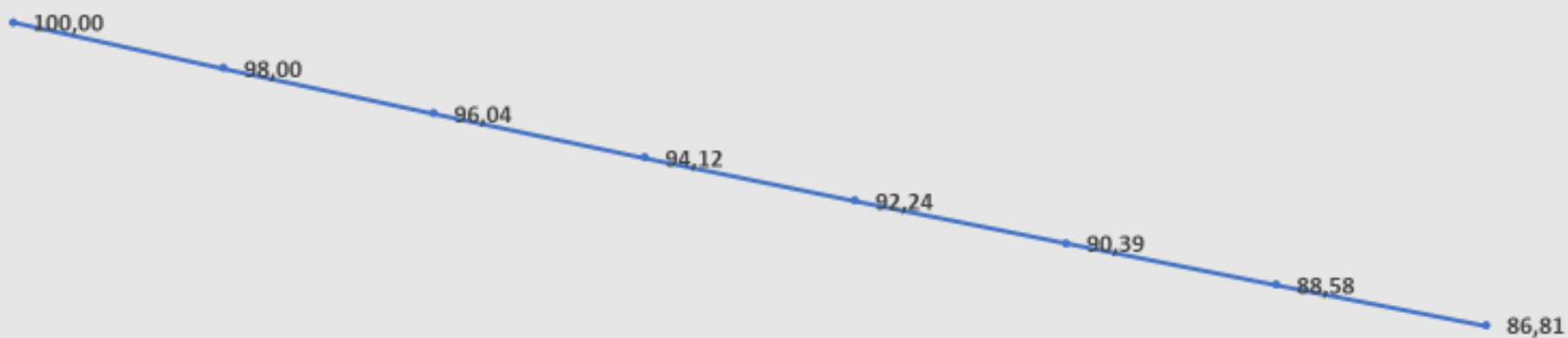


Dunque, negli investimenti azionari, al crescere del tempo, corrisponde una simmetrica riduzione del rischio.



Utilizzando invece depositi e titoli di Stato, al crescere del tempo, corrisponde un simmetrico aumento dei rischi di perdite reali (conseguenti all'inflazione).

Decrescita reale di un capitale di 100 € con inflazione 2%



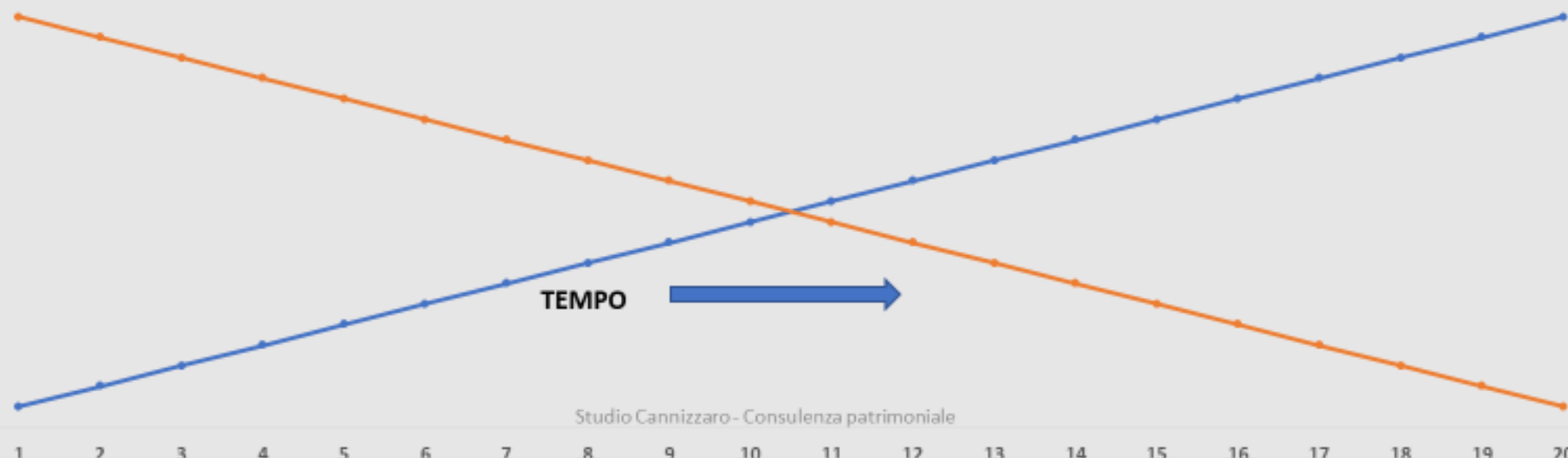


**Pertanto, ragionando in termini reali, considerando cioè gli effetti dell'inflazione, possiamo affermare che, al tempo zero, le azioni presentano rischi maggiori dei depositi.**

**Ma bisogna tener presente che il grado di rischio rispettivamente associato alle due classi di investimento si modifica, per entrambe e in modo tra di loro speculare, con il passare del tempo.**

Come si evolve il rischio in funzione del tempo

— DEPOSITI — AZIONI



POSSIAMO DUNQUE  
DEDURRE CHE:

E' fuorviante valutare rendimenti attesi e rischi dei  
vari investimenti ignorando il

# FATTORE TEMPO

# I migliori investimenti ?

## PIANIFICARE



## DIVERSIFICARE



Non esiste  
l'investimento valido in  
assoluto.

Ogni diversa esigenza  
necessita di specifiche  
valutazioni e conseguenti  
soluzioni d'investimento  
personalizzate.





Mai tenere tutte le  
uova nello stesso  
paniere.

Un accorgimento di  
fondamentale  
importanza negli  
investimenti finanziari.



Infine ma non ultimo...  
...Gli asini non hanno ancora imparato a volare!  
Lo sappiamo tutti ma non smettiamo di volerli credere.



Note:

- Il Morgan Stanley Capital International world index (MSCI) è un indice rappresentativo delle principali borse mondiali;
- I dati rappresentati graficamente, tramite elaborazioni proprie, sono tutti reperibili all'interno del sito [msci.com](https://www.msci.com).