

## TRE LEZIONI DI INVESTIMENTO DEL 2023 DA PORTARE NEL 2024

**I**l 2023 è stato un altro anno interessante per gli investitori, con molte sorprese. Ormai dovremmo essere abituati a questo, giusto? All'inizio abbiamo avuto crolli delle banche, le aspettative di una recessione difficile e l'inflazione molto calda. Ora però abbiamo numeri di inflazione molto più bassi, l'indice Dow 30 a dicembre ha fatto un nuovo massimo storico e gli investitori sono ottimisti sul fatto che i tagli dei tassi siano finalmente all'orizzonte, permettendo alle persone di richiedere mutui a tassi di interesse più "sensati". Lungo la strada ci sono state alcune buone lezioni senza tempo e buoni promemoria per gli investitori per il 2024, e oltre, che andremo a sottolineare oggi.

### **Lezione 1: la qualità ripaga durante i periodi di incertezza**

La ripresa del mercato è continuata durante il 2023, nonostante l'incertezza. Una cosa che è diventata chiara è che gli investitori sono stati ricompensati attenendosi ad azioni di alta qualità, piuttosto che ruotare in azioni più "economiche" e/o "difensive". La performance dell'indice S&P 500 è stata fortemente influenzata dalla forte performance del "Magnificent 7". Diversi indici che tracciano le azioni con guadagni di alta qualità sono ancora riusciti a sovraperformare l'indice. Tra gli indici globali, la qualità ha sovraperformato. Il grafico seguente riflette la performance da novembre dell'S&P 500 (blu) e dell'iShares USA Quality Factor ETF (verde). Sono mostrati anche l'indice mondiale MSCI (rosso) e l'iShares MSCI Intl Quality Factor ETF (viola). Durante la recessione del 2022 i settori difensivi come i servizi pubblici e i beni di consumo di prima necessità avevano sovraperformato - ma nell'intero periodo di due anni, le azioni di alta qualità hanno lasciato quelle azioni difensive nella polvere. La lezione qui è che se riesci a tollerare una certa volatilità, vale la pena attenersi ad investimenti di qualità, piuttosto che passare alle azioni difensive. Come ha detto Morgan Housel: "La volatilità è il prezzo dell'ingresso. Il premio all'interno è rendimenti superiori a lungo termine". E dopo tutto, il vecchio detto "il tempo nel mercato batte il tempo del mercato" è stato dimostrato più e più volte. **È molto più facile e meno stressante come investitore**

**attenersi a strumenti di alta qualità con cui si ha familiarità.** È incredibilmente utile mantenere una lista di controllo delle aziende che vorresti possedere, con un'idea di ciò che pensi che valgano ciascuna, in modo da non perderle quando hanno un pricing più in basso. Problema? Le aziende con guadagni di alta qualità sono poche e spesso non negoziano a valutazioni ragionevoli. Motivo per cui nei miei investimenti vado sempre molto cauta sull'andare sulle azioni, preferendo altre soluzioni meno rischiose.

### **Lezione 2: ignora le previsioni**

Ogni anno in questo periodo, gli analisti pubblicano un elenco di obiettivi di prezzo S&P 500 per la fine dell'anno successivo. Un esempio di dicembre 2022 includeva 18 obiettivi 2023 che vanno da 3.400 a 4.500, con una media di 4.031. Alla fine dell'anno, l'indice è a 4.719, più alto di quelle stime e circa il 17% più alto della media! Quindi, come hanno fatto nel 2022? Bene, i livelli target variavano da 4.400 a 5.300, e l'indice ha concluso l'anno a 3.839, circa il 13% al di sotto anche il più basso di quegli obiettivi. Ora questo non vuol dire che questi analisti professionisti non conoscano il mercato, **è semplicemente una rappresentazione di come i movimenti del mercato siano fortemente dettati da fattori imprevedibili.** Fare una previsione come questa è molto difficile e di solito offuscato dal pregiudizio di recency.

### **Lezione 3: i mercati fanno un buon lavoro di "sconto del futuro"**

Mentre gli strateghi di mercato lottano con le previsioni dei prezzi, i mercati sono in realtà abbastanza bravi a scontare il futuro. L'indice S&P 500 è diventato più basso nove mesi prima che gli utili iniziassero a scendere, e poi ha toccato il fondo circa nove mesi prima che la crescita degli utili diventasse di nuovo positiva. Questo nonostante le previsioni e i discorsi sulla recessione. È difficile navigare in questi cicli di guadagno in tempo reale. **Ma le opportunità vengono create quando i mercati stanno ancora reagendo al passato e le azioni sono scambiate a valutazioni interessanti.** Queste opportunità diventano evidenti quando si ignora il rumore e si prende una visione di più lungo termine. I mercati, si sa, trasferiscono soldi dagli impazienti ai pazienti.



**Silvia Vianello**

Già docente di finanza in Bocconi con incarichi anche a Parigi, New York e Houston, è stata anche direttore marketing di Maserati per 24 Paesi in 3 continenti. Oggi è tra le poche donne trader presenti a Dubai