

SIAMO IN UNA BOLLA SPECULATIVA?

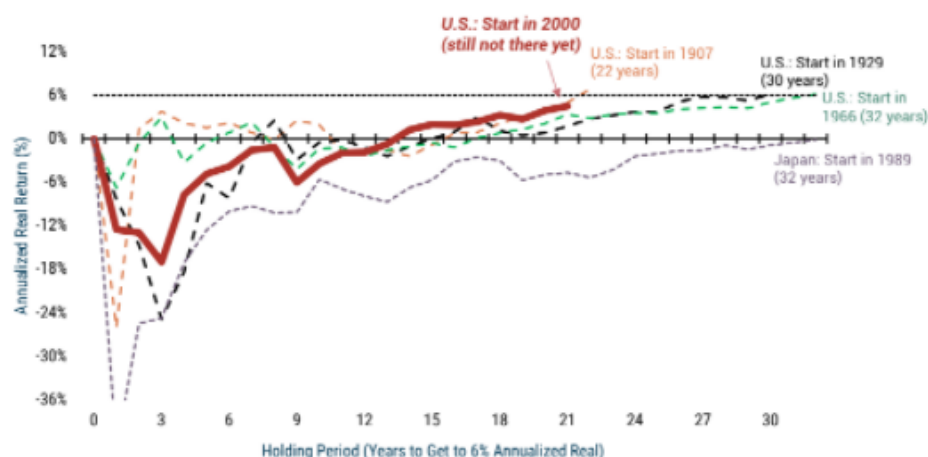
Il possesso di attività ad alta valutazione è dannoso per il proprio portafoglio in caso di esplosione della bolla. Si consideri un eccellente grafico che illustra questo scenario. Il grafico indica il tempo impiegato dagli investitori per tornare a un rendimento reale annualizzato del 6% dopo il picco della bolla. Questo è il rendimento a lungo termine generalmente riconosciuto per le azioni.

FERITE CHE NON GUARISCONO MAI

Perché tanta attenzione alle bolle? I danni che infliggono possono durare decenni.

WOUNDS THAT NEVER HEAL

Number of years to get back to earning 6% real



It Is Prudent to Pay Close Attention to Bubbles. The chart above highlights four major U.S. equity bubbles going back to 1929 (the 2008 bubble is included in the 1999 time series) and the Japanese equity bubble of the late 1980's. Each line measures the initial damage done when the bubble bursts, and then tracks how long it subsequently takes an investor to climb back to their "expected" 6% real¹ return. It's typically *decades*. Even with the amazing returns U.S. stocks have delivered for the past ten years, the S&P 500 Index has still not climbed out of the hole created by the tech bubble of 1999 (the red line, above). Bubbles inflict deep and cruel wounds, and it is right and prudent to avoid them, exploit them, or dance around them as best we can.²

1 - Si noti che il 6% reale (o circa l'8%-8,5% nominale) è un'ipotesi comune per i rendimenti azionari di equilibrio. È anche (o storicamente è stata) un'ipotesi comune di rendimento azionario a lungo termine per consulenti di investimento, attuari, piani pensionistici, fondi sovrani, dotazioni, fondazioni, sistemi sanitari, sistemi a contribuzione definita, family office, gestori patrimoniali, RIA, CFP, consulenti di investimento e privati.

2 - Le bolle non sono solo da evitare. Possono essere, e sono state, anche spettacolari opportunità di guadagno. Abbiamo una lunga storia di creazione di strategie progettate per monetizzare la massiccia dislocazione dei prezzi che tipicamente caratterizza le bolle. Oggi abbiamo una di queste strategie, che prevede un paniere diversificato di titoli Value globali e un paniere di titoli Growth globali.



Sources: FT, GMO
Fonti: FT, GMO

--

Dichiarazione di non responsabilità

DC Advisory Sagl (LLC), Svizzera pubblica il presente rapporto solo a titolo di informazione generale, senza tenere conto delle circostanze, delle esigenze o degli obiettivi dei lettori. I lettori sono tenuti a valutare l'adeguatezza di qualsiasi raccomandazione, previsione o altra informazione alla propria situazione individuale e a consultare il proprio consulente per gli investimenti.

DC Advisory Sagl (LLC) non sarà responsabile, né i suoi dipendenti, collaboratori o agenti, di eventuali perdite derivanti da investimenti basati su raccomandazioni, previsioni o altre informazioni contenute nel presente documento. Il contenuto di questa pubblicazione non deve essere interpretato come una promessa, una garanzia o un'implicazione, esplicita o implicita, che le informazioni previste si realizzino, che i lettori traggano profitto dalle strategie qui esposte o che le perdite ad esse collegate possano essere limitate. Qualsiasi investimento conforme alle raccomandazioni contenute in un'analisi può essere rischioso e può comportare perdite, in particolare se le condizioni o le ipotesi utilizzate per le previsioni o menzionate nell'analisi non si verificano come previsto e le previsioni non si realizzano.

DC Advisory Sagl (LLC) utilizza fornitori di informazioni finanziarie e le informazioni di tali fornitori possono costituire la base di un'analisi. DC advisory Sagl (LLC) non si assume alcuna responsabilità per l'accuratezza o la completezza delle informazioni qui contenute.

202201 © DC Advisory