Cosa rende gli investimenti a lungo termine una delle meraviglie del mondo?

Pubblicato il 26 settembre 2024

Mobeen Tahir
Director, Macroeconomics and Thematic Research

Principali insegnamenti

- La capitalizzazione composta dei guadagni per periodi di tempo prolungati può portare a numeri sorprendenti.
- Visto il tasso di insuccesso delle azioni sul lungo periodo, la diversificazione è fondamentale.
- Le emozioni possono rappresentare un ostacolo e portare a risultati non ottimali.
- Prodotti correlati WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF – USD Acc, WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Se avessero la possibilità di esprimere il loro potenziale, gli investimenti a lungo termine potrebbero dare risultati sorprendenti. Ma non sempre è così semplice...

Esiste una famosa parabola matematica chiamata “problema del grano e della scacchiera”, che recita così: un re, contento dell'invenzione del gioco degli scacchi, si offrì di ricompensare l'inventore. Questo chiese umilmente un chicco di grano sulla prima casella di una scacchiera, due sulla seconda, quattro sulla terza e così via, raddoppiando il numero di chicchi per ciascuna delle 64 caselle. Il re, ritenendola una richiesta modesta, accettò. Tuttavia, con la crescita esponenziale dei numeri, la quantità totale di chicchi arrivati alla 64a casella era pari a 18.446.744.073.709.551.615, ovvero 18,45 miliardi di miliardi, una cifra di gran lunga superiore a tutto il grano del regno, che lasciava il re sconcertato e chiaramente incapace di concedere la ricompensa.

La maggior parte delle persone con una certa formazione matematica conosce il principio della capitalizzazione composta, tuttavia il nostro comportamento non sempre dimostra la giusta comprensione del suo vero potere. Un recente studio condotto dallo stimato accademico Hendrik Bessembinder dell'Arizona State University mette in evidenza, proprio come la parabola del grano e della scacchiera, gli straordinari rendimenti delle azioni nel lungo periodo[1].

Lo studio analizza 29.078 azioni statunitensi quotate in borsa tratte dal database del Centre for Research in Security Prices (CRSP) e calcola i relativi rendimenti composti nel corso di 98 anni, dal 31 dicembre 1925 al 31 dicembre 2023. Tali rendimenti si riferiscono a una strategia buy and hold con dividendi reinvestiti e coprono il periodo che va dall'inclusione di un'azione nel database fino al suo delisting o alla conclusione del periodo campione.

La tabella in basso mostra i cinque titoli principali di questa analisi, insieme ai relativi numeri:

Nome	Anni	Ricchezza lorda cumulata per dollaro	Rendimento composto cumulato	Rendimento composto annualizzato
Altria Group Inc	98	2.655.290	265.530.000%	16,29%
Vulcan Materials Co	98	393.492	39.340.000%	14,05%
Kansas City Southern	95,95	361.757	36.170.000%	14,27%
General Dynamics Corp	97,92	220.850	22.080.000%	13,39%
Boeing Co	89,31	212.206	21.220.000%	14,72%

Fonte: Bessembinder, Hendrik (Hank), Which U.S. Stocks Generated the Highest Long-Term Returns? (16 luglio 2024). Disponibile su SSRN: https://ssrn.com/abstract=4897069 o http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.4897069. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Cosa possiamo imparare da questi numeri sbalorditivi e da diversi altri risultati del documento?

1. Mantenere l'investimento e rimanere pazienti

In altre parole, lasciare che il miracolo della capitalizzazione composta si compia. Sì, hai letto bene la tabella: 1 dollaro investito in Altria Group ha portato a 2,65 milioni di dollari nell'arco di 98 anni. Un rendimento composto annualizzato del 16,29% si è tradotto in uno sbalorditivo rendimento cumulato di 265.530.000%. Un passo alla volta si arriva davvero lontano. È come se, a partire da un solo chicco, attraversando con pazienza tutte e 64 le caselle della scacchiera si potesse ottenere un grande risultato.

2. Diversificare, naturalmente

È ovvio: non bisogna mettere tutte le uova in un solo paniere. Lo studio di Bessembinder mostra che il rendimento composto cumulato mediano di tutti i titoli è stato pari al -7,41%, con il 51,64% delle azioni che ha ottenuto rendimenti composti negativi nel corso della propria esistenza. Questo dimostra che non è sufficiente mantenere l'investimento: si potrebbe puntare sui titoli sbagliati e perdere tutto nel tentativo di ottenere rendimenti elevati.

Ma c'è un importante insegnamento da trarre: il rendimento composto medio è stato del 22.840%, il che significa che un investimento di 1 dollaro può crescere e arrivare a 229,4 dollari. Sebbene sia di gran lunga inferiore alla percentuale sbalorditiva di 265,53 milioni raggiunta da Altria Group, si tratta comunque di un risultato incredibile, soprattutto se si considera il rischio significativamente ridotto che si corre non scommettendo su un singolo titolo o persino su una manciata di titoli. Inoltre, la mediana negativa e la

media fortemente positiva dei risultati sottolineano che i vincitori possono risollevare l'intero portafoglio anche laddove diversi titoli rimangono indietro.

3. Non bisogna vacillare

Le nostre emozioni possono facilmente interferire. Ci facciamo prendere dai cicli di hype e la paura di perdere un'occasione (FOMO) ci spinge a prendere decisioni sbagliate. Questo porta spesso a cadere nella trappola di comprare quando i prezzi sono alti e vendere quando sono bassi, ovvero l'esatto opposto di ciò che ogni investitore si prefigge.

Altria Group ha forse ottenuto un rendimento costante del 16,29% ogni anno per 98 anni? Certamente no. Ci sono stati momenti in cui chiunque sarebbe stato tentato di vendere. Ma non dobbiamo dimenticare che questo è un lusso che può concedersi solo chi ha ancora qualcosa da vendere. Una volta fuori dal mercato, non avremo più alcuna decisione da prendere. Come abbiamo notato in precedenza, la maggior parte delle azioni oggetto dell'analisi ha registrato rendimenti negativi nel corso della propria esistenza.

Conclusione

Queste tre lezioni sono interconnesse. L'insegnamento che si può trarre dai dati è chiaro: se ci si attiene a una strategia ben diversificata in un mercato che si ritiene destinato a crescere in modo aggregato e non si lascia che le emozioni conducano fuori strada, i risultati a lungo termine possono essere davvero notevoli.

Risorse aggiuntive:

oltre al documento completo, consiglio di dare un'occhiata all'episodio “The World's Greatest Stocks” del podcast Unhedged del FT, che ha ispirato questo post e offre un contenuto molto coinvolgente.

Cosa offre WisdomTree ai suoi investitori

Le lezioni citate possono essere applicate a tutti gli ETF (exchange-traded fund) di WisdomTree. Tuttavia, vogliamo evidenziare due prodotti in un'area in cui la mentalità a breve termine trae spesso in inganno: l'investimento tematico.

Il WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF è diversificato e copre l'intera catena del valore dell'IA. Sebbene sia allettante concentrarsi sui grandi nomi come Nvidia, che ha ottenuto risultati straordinari (Nvidia è in cima all'analisi di Bessembinder sulla base dei rendimenti degli ultimi vent'anni), un approccio più equilibrato consente agli investitori di trarre vantaggio dal trend più ampio dell'IA, anche se le singole aziende crescono e crollano. Per far sì che il potenziale universo venga costantemente rivalutato, l'ETF viene ribilanciato ogni sei mesi in collaborazione con la Consumer Technology Association.

Il WisdomTree Megatrends UCITS ETF abbraccia diversi temi, offrendo agli investitori accesso a opportunità di crescita a lungo termine attraverso i megatrend più interessanti al mondo. L'asset allocation tattica dell'ETF si adatta alle condizioni di mercato correnti, mentre l'allocazione strategica massimizza la diversificazione tra i vari temi. L'approccio alla selezione dei titoli è guidato da esperti e garantisce una sovrapposizione minima con gli indici di mercato.

[1] Bessembinder, Hendrik (Hank), Which U.S. Stocks Generated the Highest Long-Term Returns? (16 Luglio 2024) Disponibile su SSRN: https://ssrn.com/abstract=4897069 o http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.4897069.

Important Risks Related to this Article

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE"): Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland.

Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE: Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta.

Solo per clienti professionali. I rendimenti ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri. I rendimenti storici ricompresi nel presente documento potrebbero essere basati sul back test, ossia la procedura di valutazione di una strategia d'investimento, che viene applicata ai dati storici per simulare quali sarebbero stati i rendimenti di tale strategia. I rendimenti basati su back test sono puramente ipotetici e vengono forniti nel presente documento a soli fini informativi. I dati basati sul back test non rappresentano rendimenti effettivi e non devono intendersi come un'indicazione di rendimenti effettivi o futuri. Il valore di un investimento potrebbe essere oggetto di oscillazioni dei tassi di cambio. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente. I suddetti prodotti potrebbero non essere disponibili nel Suo mercato o adatti alle Sue esigenze. Il contenuto del presente documento non costituisce una consulenza in materia di investimenti, né un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di un prodotto o di sottoscrizione di un investimento.

Un investimento in exchange-traded product ("ETP") dipende dalla performance dell'indice sottostante, sottratti i costi, ma difficilmente replicherà la performance dell'indice con assoluta precisione. I prodotti ETP comportano numerosi rischi inclusi, tra gli altri, rischi generali di mercato correlati all'indice sottostante di riferimento, rischi di credito riferiti al provider degli swap sull'indice utilizzati nell'ETP, rischi di cambio, rischi da tasso d'interesse, rischi d'inflazione, rischi di liquidità, rischi legali e normativi.

Le informazioni contenute nel presente documento non sono, e in nessun caso devono essere interpretate come, un annuncio pubblicitario o un altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli stessi, laddove nessuno degli emittenti o dei relativi prodotti sia autorizzato o registrato per la distribuzione e laddove nessun prospetto di uno qualsiasi degli emittenti sia stato depositato presso una commissione di vigilanza o autorità di regolamentazione. Nessun documento, o informazione contenuta nel presente documento, deve essere estrapolato, trasmesso o distribuito (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti. Nessuno degli Emittenti né alcun titolo da essi

emesso sono stati o saranno registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933 o dell'Investment Company Act del 1940 o qualificati ai sensi di qualsiasi legge statale sui titoli applicabile.

Il presente documento può contenere commenti indipendenti sul mercato redatti da WisdomTree sulla base delle informazioni disponibili al pubblico. Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti, accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto.

Il presente documento può contenere dichiarazioni previsionali, comprese dichiarazioni riguardanti le nostre convinzioni o le nostre attuali aspettative in relazione alla performance di determinate classi di attività e/o settori. Le dichiarazioni previsionali sono soggette a determinati rischi, incertezze e ipotesi. Non vi è alcuna garanzia che tali dichiarazioni siano esatte, e i risultati effettivi possano discostarsi significativamente da quelli previsti in dette dichiarazioni. WisdomTree raccomanda vivamente di

non fare indebito affidamento sulle summenzionate dichiarazioni previsionali.

WisdomTree Issuer ICAV

I prodotti illustrati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV (l'"Emittente WT"). L'Emittente WT è una società d'investimento multicomparto a capitale variabile e con separazione delle passività tra comparti, costituita ai sensi del diritto irlandese come un veicolo di gestione patrimoniale collettiva irlandese e autorizzata dalla Central Bank of Ireland ("CBI"). L'Emittente WT è costituito come Organismo d'Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ("OICVM") ai sensi del diritto irlandese ed emetterà una classe distinta di azioni (le "Azioni") per ciascun comparto. Si consiglia ai potenziali investitori di leggere il prospetto informativo dell'Emittente WT (il "Prospetto WT") prima di effettuare qualsiasi investimento e di riferirsi al capitolo intitolato "Fattori di rischio", per avere ulteriori informazioni in merito ai rischi associati all'investimento nelle Azioni.

WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF

Nasdaq® e Nasdaq CTA Artificial Intelligence Index sono marchi commerciali registrati di Nasdaq, Inc. (denominata congiuntamente alle sue affiliate come “Società”) e sono concessi in licenza d'uso a WisdomTree Management Limited. La Società non garantisce la legittimità o adeguatezza di WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (il “Fondo”). Le azioni del Fondo non sono emesse, sostenute, vendute o promosse dalla Società. LA SOCIETÀ NON FORNISCE GARANZIE E DECLINA QUALSIVOGLIA RESPONSABILITÀ CON RIFERIMENTO AL FONDO.

Per gli Investitori in Svizzera – Invesitori Qualificati

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

Il prospetto e i documenti di informazioni chiave per gli investitori (KIID) sono disponibili sul sito Web di WisdomTree: **https:** //www.wisdomtree.eu/it-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Alcuni comparti di cui al presente documento potrebbero non essere stati registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). In Svizzera, i comparti che non sono stati registrati presso la FINMA saranno distribuiti esclusivamente a investitori qualificati, definiti nella legge svizzera sugli investimenti collettivi di capitale (LICo) ovvero nella sua ordinanza di attuazione (e singolarmente modificate di volta in volta). Il rappresentante e agente per i pagamenti dei comparti in Svizzera è Société Générale Paris, Filiale di Zurigo, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurigo, Svizzera. Il prospetto, il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), lo statuto e le relazioni annuali e semestrali dei comparti sono disponibili gratuitamente presso il rappresentante e agente per i pagamenti svizzero. Con riferimento alla distribuzione in Svizzera, il luogo di giurisdizione e prestazione del servizio è la sede del rappresentante e agente per i pagamenti.

Per investitori francesi: le informazioni riportate nel presente documento sono destinate esclusivamente agli investitori professionali (secondo quanto definito dalla MiFID) che investono per proprio conto e ne è vietata la distribuzione al pubblico. La distribuzione del Prospetto e l'offerta, la vendita e la consegna di Azioni in altre giurisdizioni possono essere soggette a restrizioni di legge. L'Emittente è un OICVM di diritto irlandese, approvato dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria come OICVM conforme alle normative europee, sebbene potrebbe non essere tenuto ad adempiere alle stesse disposizioni vigenti per un prodotto simile approvato in Francia. Il Fondo è stato registrato per la commercializzazione in Francia dall'Autorità dei Mercati Finanziari (Autorité des Marchés Financiers) e può essere distribuito agli investitori in Francia. Le copie di tutti i documenti (ovvero il Prospetto, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori, eventuali supplementi o appendici, le ultime relazioni annuali, l'Atto costitutivo e lo Statuto) sono disponibili, gratuitamente, presso l'agente centralizzatore francese, Societe Generale con sede in 29, boulevard Haussmann – 75009 Parigi, Francia. La sottoscrizione delle Azioni del Fondo sarà effettuata conformemente alle condizioni indicate nel Prospetto e in eventuali integrazioni o appendici.

Per Investitori Maltese: Questo documento non costituisce o forma parte di qualsiasi offerta od invito alla pubblica sottoscrizione o acquisto di quote nel Fondo, non potrà essere interpretato come tale e nessuna persona al di fuori di quella al quale questo documento stato indirizzato od inviato sarà considerata come potenziale sottoscrittore di quote nel Fondo. Le

quote del fondo non verranno commercializzate in alcun modo al pubblico a Malta senza la precedente autorizzazione dell'Autorità Finanziaria Maltese.