

Lezioni dagli States – parte 1

Anche quest'anno vi proponiamo alcuni estratti dalla lettera agli azionisti di Warren Buffett.



Nella parte finale del documento Buffett ci descrive due investimenti effettuati molti anni fa. Il primo è una fattoria nel Nebraska (vicino ad Omaha, la sua città, ma che confessa di aver visitato solo due volte dal 1986). Negli anni Ottanta ci fu una bolla nei valori delle fattorie del Midwest. Bolla che poi scoppiò. Egli poté comprare una fattoria ad un prezzo molto scontato rispetto ai valori di pochi anni prima. Da pochi e semplici

calcoli capì che il rendimento dell'investimento poteva essere di circa il 10% annuo e che nel tempo la produttività ed i prezzi dei prodotti agricoli avrebbero potuto salire (in effetti fu così). A distanza di molti anni il rendimento della fattoria è triplicato ed il suo valore almeno quintuplicato. Non serviva molta intelligenza per capire che l'investimento non aveva ribasso, ma molto potenziale rialzo.

Il secondo caso riguarda una proprietà immobiliare a New York. Anche lì era scoppiata una bolla e nel 1993 acquistò una proprietà vicino alla NY University. Gli immobili vennero gestiti egregiamente ed il loro valore e rendimento corrente sono molto cresciuti negli anni. Buffett non ha ancora visitato questo immobile.

Questi esempi illustrano alcuni principi fondamentali del processo di investimento; riportiamo di seguito alcune sue riflessioni:

- *“Non serve essere esperti per ottenere risultati soddisfacenti. Se non sei esperto, devi riconoscere i tuoi limiti e tenere una linea d'azione che possa funzionare. Mantieni le cose semplici!*
- *Concentrati sulla produttività futura delle attività che stai considerando. Se non ci riesci, lascia stare e vai avanti.*
- *Se ti concentri sulle fluttuazioni di prezzo, stai speculando. Non c'è nulla di male, ma io non sono capace di speculare e diffido di coloro che affermano di esserne capaci nel lungo periodo.*
- *Nei due investimenti descritti mi sono focalizzato solo su quanto le proprietà potevano rendere e non sulle loro valutazioni giornaliere.*
- *Ascoltare le previsioni degli altri sui mercati è una perdita di tempo. Anzi, è pericoloso perché distoglie dai fatti che sono veramente importanti.*
- *Io non ricordo cosa dicevano gli esperti in quegli anni; in ogni caso, il grano continua a crescere in Nebraska e gli studenti affollano la NYU.*



Esiste una grande differenza tra i due investimenti citati e quelli in azioni. Queste ultime ti danno la valutazione in tempo reale delle tue attività, mentre io non ho ancora visto un prezzo per la mia fattoria o il mio immobile.

Dovrebbe essere un vantaggio enorme per gli investitori in azioni osservare queste ampie oscillazioni. Per qualcuno è così. Purtroppo gli investitori si lasciano troppo spesso contagiare dal comportamento capriccioso e spesso irrazionale degli altri e vengono spinti a compiere le stesse irrazionalità.”

P.S.: vi ricordate l’investimento di \$5 miliardi nelle azioni di Bank of America effettuato nell’Agosto 2011 (vedere il nostro articolo dell’epoca intitolato “E se Warren Buffett avesse investito nelle banche italiane?”) e pensato mentre si trovava nella vasca da bagno? Quell’investimento ora vale \$10,9 miliardi e Buffett non ha alcuna intenzione di vendere.

RACCOMANDAZIONI GENERALI

Le notizie e i dati utilizzati nel presente documento provengono da informazioni e da documentazioni di dominio pubblico. L’Autore non risponde dell’accuratezza, completezza, precisione e imparzialità di tali dati e notizie. Il presente documento è stato redatto in via autonoma e indipendente e senza la collaborazione della società oggetto di analisi o di società ad essa collegate. Le opinioni espresse nel presente documento rispecchiano le personali opinioni dell’Autore e nessuna ricompensa, né diretta, né indiretta è stata, né verrà ricevuta a seguito delle suddette opinioni. In nessun caso l’Autore del presente documento potrà essere ritenuto responsabile (per colpa o altrimenti) per danni derivanti dall’utilizzo delle informazioni e delle opinioni in esso riportate. Il presente documento ha esclusivamente finalità informative e non può essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi, né pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi finalità. Questo documento non costituisce attività di sollecitazione del pubblico risparmio, né intende sollecitare l’acquisto o la vendita dei titoli in oggetto. I destinatari del presente documento sono vincolati ad osservare le limitazioni sopra riportate.

Maila Bozzetto
Davide Vivian
Consulenza Finanziaria Indipendente

Via Rialto, 5 – Marostica (VI)
Tel. 0424 72830

www.imad2.it