

Le virtù dell'interesse composto e della pazienza

I buoni investimenti ed il tempo possono compiere meraviglie.

La lettera agli azionisti Berkshire Hathaway (in seguito "BRK") riserva ogni anno degli importanti spunti di riflessione.

La nostra attenzione è stata catturata dalla tabella presente nella prima pagina, la quale riporta la performance del titolo BRK paragonata all'indice azionario S&P500.

Riportiamo l'intestazione e le ultime due righe.

	Annual Percentage Change		
	in Per-Share Book Value of Berkshire	in Per-Share Market Value of Berkshire	in S&P500 with Dividends Included
Compounded Annual Gain 1965 - 2014	19,4%	21,6%	9,9%
Overall Gain 1964 - 2014	751.113%	1.826.163%	11.196%

Cosa significano questi numeri? La prima colonna ci informa che il patrimonio netto della società è cresciuto in 50 anni del 19,4% annuo composto, la seconda dice che il valore di mercato è cresciuto del 21,6% annuo composto; la terza colonna fornisce la crescita dell'indice azionario S&P500 nello stesso arco temporale¹.

Il dato che impressiona è riportato nell'ultima riga, "overall gain". Nel cinquantennio considerato, un dollaro investito nel 1964 ha generato un montante nel 2014 pari a circa:

\$ 7.511 se investito al **19.4%** composto nel patrimonio netto BRK

\$ 18.262 se investito al **21.6%** composto nell'azione quotata BRK

\$ 112 se investito al **9.9%** composto nell'indice S&P500

Queste cifre fanno sorgere alcune riflessioni.

- L'interesse composto è molto potente, soprattutto quando, come in questo caso, il tasso di interesse al quale si compongono le cifre è elevato².

¹ Come potete vedere, i dividendi vengono inclusi nel calcolo del rendimento dell'indice; molte banche italiane **NON** includono i dividendi nei calcoli dei benchmark azionari delle loro gestioni, con lo scopo di abbellire i risultati e spillare soldi ai clienti attraverso le commissioni di performance. A specifica domanda, una primaria banca italiana ci ha risposto: "Così fan tutti".

² Albert Einstein definì l'interesse composto come la forza più potente dell'universo, oppure, secondo altre fonti, l'ottava meraviglia del mondo. Il giovane Warren Buffett, all'età di 11 anni (nel 1941), aveva già calcolato che avrebbe guadagnato il suo primo milione di dollari all'età di 35 anni.

- Facciamo notare la differenza tra le cifre riportate nei primi due casi; il 2.2% di scarto genera nel tempo una discrepanza enorme.
- L'importanza di **minimizzare** i costi di gestione degli investimenti, in modo da **massimizzare** i rendimenti. Pensateci ogni volta che qualcuno vi presenta prodotti con costi del 2% o del 3% (ce ne sono molti) e riflettete sull'enorme trasferimento di ricchezza che avviene nel lungo periodo a spese dei vostri risparmi.
- L'importanza di minimizzare i costi di transazione.
- Anche le **taxe** sono costi! E' meglio minimizzare il trading per incorrere il meno possibile in tasse sul capital gain.
- Per quanto riportato sopra, diventa importante ridurre al minimo indispensabile l'attività sul portafoglio. **Un consiglio: guardate il meno possibile il vostro portafoglio!** Non controllate troppo spesso il valore dei vostri titoli. Perché? vi chiederete. Perché si può generare un attivismo dannoso (commissioni, tasse, timing sbagliato).
- I rendimenti prossimi allo 0% delle obbligazioni odierne non aiutano la creazione di ricchezza. Al massimo la conservano (inflazione a parte).

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