

# APPENDICE

## Indice

CAPITOLO 2.....	2
Figura № 1. ....	2
Figura № 2.....	3
Figura № 3. ....	5
Figura № 4. ....	5
Figura № 5. ....	6
Figura № 6. ....	6
Figura № 7. ....	6
Figura № 8.....	7
CAPITOLO 3.....	7
Figura № 1. ....	7
Figura № 2. ....	8
CAPITOLO 5.....	8
Figura № 1. ....	8
Figura № 2. ....	9
Figura № 3. ....	10

## CAPITOLO 2.

Figura N° 1.

Cifra investita Tasso di redditività	\$ 300 al mese (\$ 3.600 dollari all'anno) con una crescita del 10%				
	Età	Joe	Quantità	Bob	Quantità
3.600					
10%					
	19	3.600	3.960	-	-
	20	3.600	8.316	-	-
	21	3.600	13.108	-	-
	22	3.600	18.378	-	-
	23	3.600	24.176	-	-
	24	3.600	30.554	-	-
	25	3.600	37.569	-	-
	26	3.600	45.286	-	-
	27	-	49.815	3.600	3.960
	28	-	54.796	3.600	8.316
	29	-	60.276	3.600	13.108
	30	-	66.303	3.600	18.378
	31	-	72.934	3.600	24.176
	32	-	80.227	3.600	30.554
	33	-	88.250	3.600	37.569
	34	-	97.075	3.600	45.286
	35	-	106.782	3.600	53.775
	36	-	117.461	3.600	63.112
	37	-	129.207	3.600	73.383
	38	-	142.127	3.600	84.682
	39	-	156.340	3.600	97.110
	40	-	171.974	3.600	110.781
	41	-	189.171	3.600	125.819
	42	-	208.088	3.600	142.361
	43	-	228.897	3.600	160.557
	44	-	251.787	3.600	180.573
	45	-	276.966	3.600	202.590
	46	-	304.662	3.600	226.809
	47	-	335.129	3.600	253.450
	48	-	368.641	3.600	282.755
	49	-	405.506	3.600	314.990
	50	-	446.056	3.600	350.449
	51	-	490.662	3.600	389.454
	52	-	539.728	3.600	432.360
	53	-	593.701	3.600	479.556
	54	-	653.071	3.600	531.471
	55	-	718.378	3.600	588.578
	56	-	790.216	3.600	651.396
	57	-	869.237	3.600	720.496
	58	-	956.161	3.600	796.506
	59	-	1.051.777	3.600	880.116
	60	-	1.156.955	3.600	972.088
	61	-	1.272.650	3.600	1.073.256
	62	-	1.399.915	3.600	1.184.542
	63	-	1.539.907	3.600	1.306.956
	64	-	1.693.897	3.600	1.441.612
	65	-	<b>\$1.863.287</b>	<b>3.600</b>	<b>1.589.733</b>
			<b>\$273.554</b>		

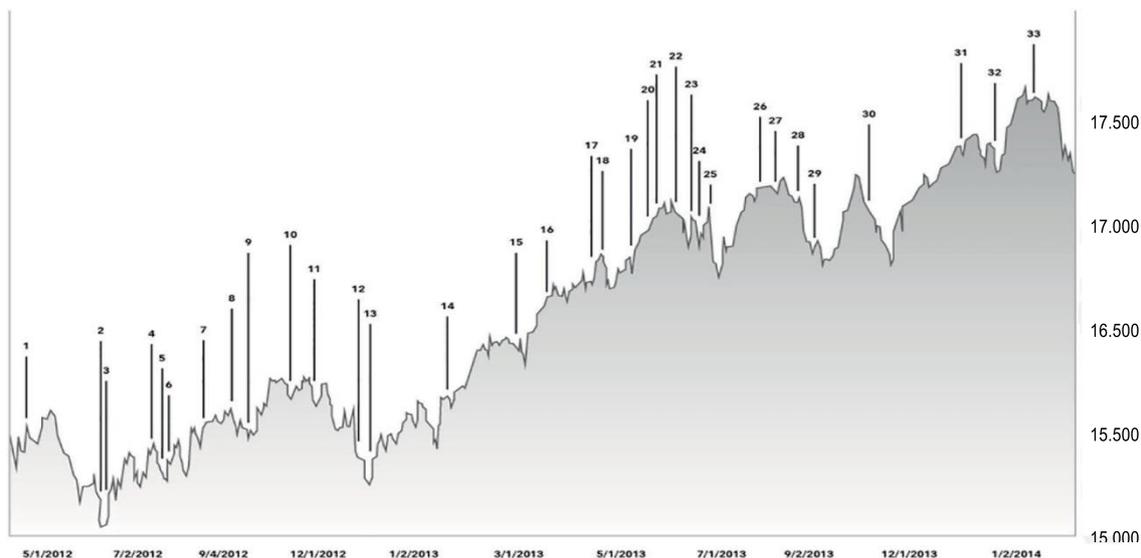
## Figura N° 2.

### Le Cassandre

Dai un'occhiata a queste trentatré previsioni errate fatte da sedicenti analisti di mercato.

Ogni numero corrisponde alla data della previsione nel grafico:

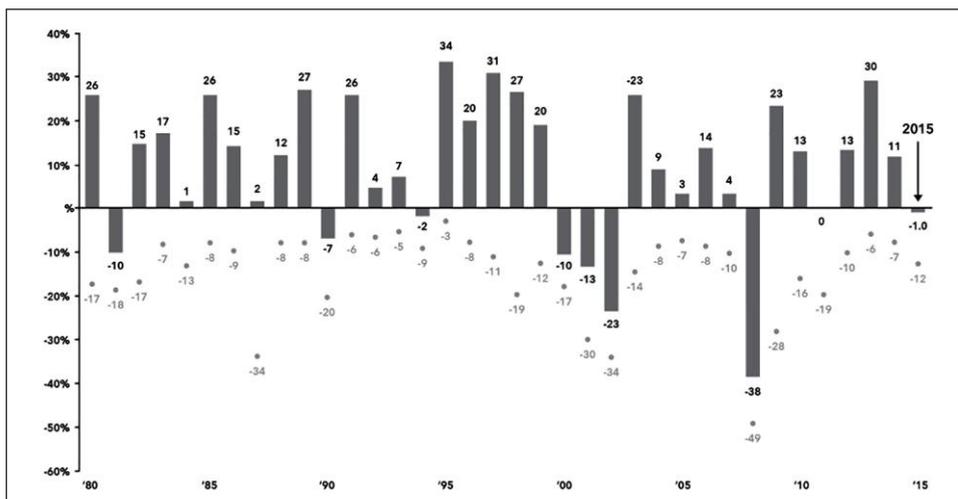
1. "Correzione del mercato in vista", Bert Dohmen, Dohmen Capital Research Group, 7 marzo 2012.
2. "Le azioni flirtano con la correzione", Ben Rooney, CNN Money, 1 giugno 2012.
3. "Imminente correzione del mercato pari al 10%: darci dentro o darsela a gambe?" Matt Krantz, *USA Today*, 5 giugno 2012.
4. "Una significativa correzione dei prezzi sul mercato azionario potrebbe, in effetti, essere la forza che nel 2013 spingerà l'economia americana in una contrazione totale", Nouriel Roubini, Roubini Global Economics, 20 luglio 2012.
5. "Prepararsi al crash del mercato azionario nel 2013", Jonathan Yates, *moneymorning.com*, 23 giugno 2012.
6. "Previsione del Dr. Doom per il 2013: secondo Roubini si sta approssimando il peggioramento delle turbolenze nell'economia globale; cinque fattori responsabili", Kukil Bora, *International Business Times*, 24 luglio 2012.
7. "Occhio alla correzione, o peggio", Mark Hulbert, MarketWatch, 8 agosto 2012.
8. "Riteniamo di essere di fronte a una correzione dell'8-10% nel mese di settembre", MaryAnn Bartels, Bank of America-Merrill Lynch, 22 agosto 2012.
9. "Sta arrivando: un esperto prevede un grande selloff azionario nell'arco di 10 giorni", John Melloy, CNBC, 4 settembre 2012.
10. "Attenzione: potrebbe arrivare una correzione del mercato azionario", Hibah Yousuf, CNN Money, 4 ottobre 2012.
11. "Sto girando la città per dire ai miei clienti hedge fund che l'economia americana si dirige verso una recessione", Michael Belkin, Belkin Limited, 15 ottobre 2012.
12. "La depressione da fiscal cliff può portare alla correzione", Caroline Valetkevitch e Ryan Vlastelica, Reuters, 9 novembre 2012.
13. "Perché un'importante correzione della borsa è imminente", Mitchell Clark, Lombardi Financial, 14 novembre 2012.



14. "Entro l'estate un altro crash", Harry Dent, Dent Research, 8 gennaio 2013.
15. "Potrebbe essere iniziata una correzione del mercato azionario", Rick Newman, *US News & World Report*, 21 febbraio 2013.
16. "L'economia stagnante può essere segno di una correzione", Maureen Farrell, *CNN Money*, 28 febbraio 2013.
17. "Penso stia arrivando una correzione", Byron Wein, *Blackstone*, 4 aprile 2013.
18. "La tanto attesa correzione del mercato sembra iniziare", Jonathan Castle, *Paragon Wealth Strategies*, 8 aprile 2013.
19. "5 segni premonitori di una correzione del mercato", Dawn Bennett, *Bennett Group Financial Services*, 16 aprile 2013.
20. "I segnali di allarme del mercato azionario stanno diventando minacciosi", Sy Harding, *StreetSmartReport.com*, 22 aprile 2013.
21. "Non comprate - Vendete gli asset di rischio", Bill Gross, *PIMCO*, 2 maggio 2013.
22. "Questo potrebbe non essere il momento di allontanarsi di corsa dal rischio, ma è il momento di camminare via", Mohamed El-Erian, *PIMCO*, 22 maggio 2013.
23. "Presto ci sarà una correzione", Byron Wein, *Blackstone*, 3 giugno 2013.
24. "Sondaggio sul giorno del giudizio: 87% di rischio crash azionario entro fine anno", Paul Farrell, *MarketWatch*, 5 giugno 2013.
25. "Contrazione azioni: mercato verso una grave correzione", Adam Shell, *USA Today*, 15 giugno 2013.
26. "Non dormire sugli allori: è in arrivo una correzione del mercato", Sasha Cekerevac, *Investment Contrarians*, 12 luglio 2013.
27. "Per due mesi, i miei modelli hanno riportato che il 19 luglio sarà l'inizio di un grande selloff del mercato azionario", Jeff Saut, *Raymond James*, 18 luglio 2013.
28. "Segni di una correzione del mercato in vista", John Kimelman, *Barron's*, 13 agosto 2013.
29. "Allerta correzioni: tra quanto? Quanto grave? Come prepararsi?" Kevin Cook, *Zacks.com*, 23 agosto 2013.

30. "C'è una discreta possibilità che le azioni crollino", Henry Blodget, Business Insider, 26 settembre 2013.
31. "5 motivi per aspettarsi una correzione", Jeff Reeves, MarketWatch, 18 novembre 2013.
32. "È giunta l'ora di prepararsi a una correzione del 20%", Richard Rescigno, Barron's, 14 dicembre 2013.
33. "Wien di Blackstone: Mercato azionario pronto per una correzione del 10%", Dan Weil, Moneynews.com, 16 gennaio 2014.

Figura № 3.



Lieti fine

Nonostante un calo medio del 14,2% per ciascun anno, il mercato statunitense ha riportato un rendimento positivo in ventisette degli ultimi trentasei anni.

Figura № 4.

Uno sguardo indietro ai mercati orso		
Anni	Numero di giorni di durata	% di calo dello S&P 500
1946 - 1947	353	-23,2%
1956 - 1957	564	-19,4%
1961 - 1962	195	-27,1%
1966	240	-25,2%
1968 - 1970	543	-35,9%
1973 - 1974	694	-45,1%
1976 - 1978	525	-26,9%
1981 - 1982	472	-24,1%
1987	101	-33,5%
1990	87	-21,2%
1998	45	-19,3%
2000 - 2001	546	-36,8%
2002	200	-32,0%
2007 - 2009	515	-57,6%

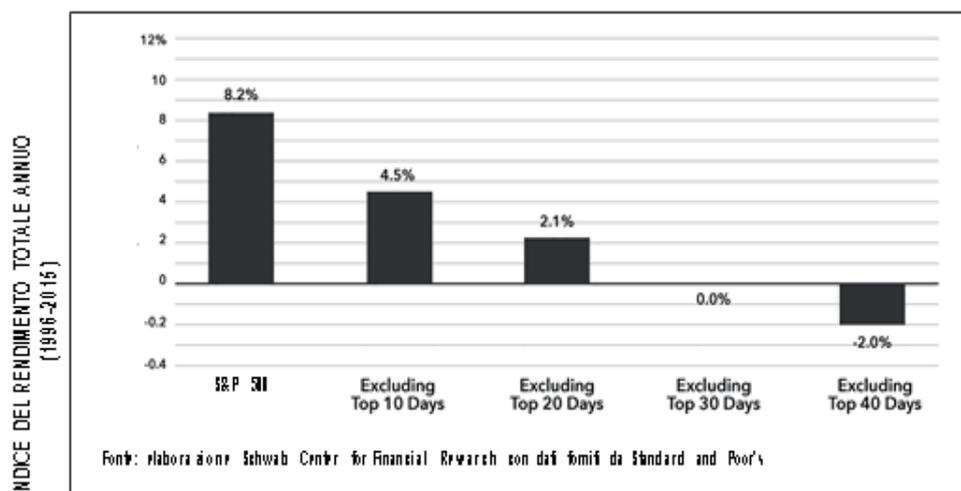
Figura № 5.

Dall'orso al toro	
Minimo del mercato orso	Successivi 12 mesi
13 Giugno 1949	42,07%
22 Ottobre 1957	31,02%
26 Giugno 1962	32,66%
26 Maggio 1970	43,73%
3 Ottobre 1974	37,96%
12 Agosto 1982	59,40%
4 Dicembre 1987	22,40%
21 Settembre 2001	33,73%
23 Luglio 2002	17,94%
9 Marzo 2009	69,49%

Figura № 6.

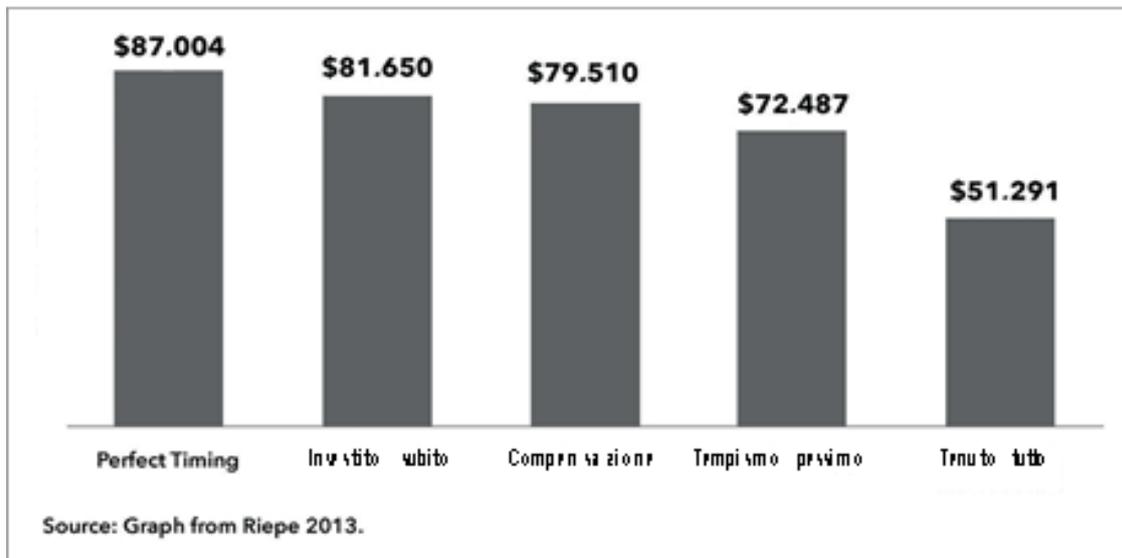
Chi ha bisogno di fiducia?	
Fiducia del consumatore <60%	Prossimi 12 mesi (S&P 500)
1974	+37%
1980	+32%
1990	+30%
2008	+60%
2011	+15%

Figura № 7.



Escluse le 10 migliori giornate    Escluse le 20 migliori giornate    Escluse le 30 migliori giornate    Escluse le 40 migliori giornate.

Figura № 8.

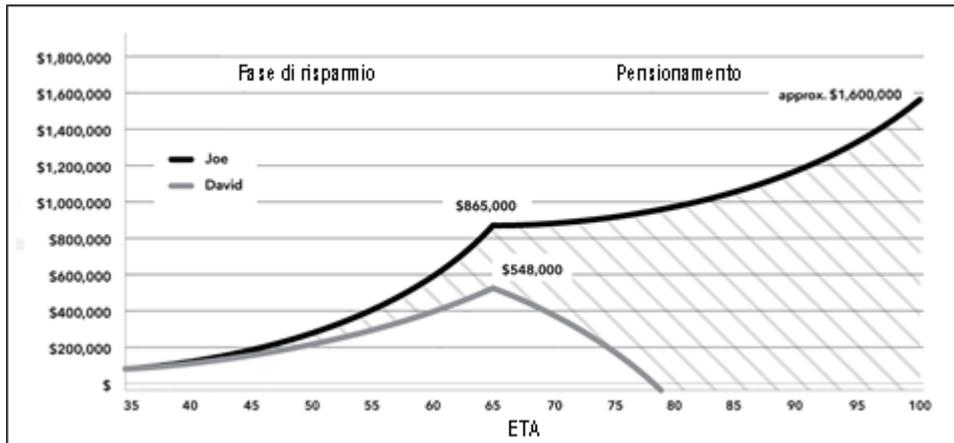


### CAPITOLO 3.

Figura № 1.

<b>ADD 'EM UP</b>	
<p><b>Conto non tassabile</b>  <b>Nontaxable Account</b>                      Expense ration, 0.90%  <small>Expenseratio, 0,90%</small>                      Transaction costs, 1.44%  <small>Costi di transazione, 1,44%</small>                      Cash drag, 0.83%  <small>Cash drag, 0,83%</small>  <hr/> <b>Total costs, 3.17%</b>  <small>Costi totali, 3.17%</small></p>	<p><b>Conto tassabile</b>  <b>Taxable Account</b>                      Conto tassabile                      Expense ration, 0.90%  <small>Expenseratio, 0,90%</small>                      Transaction costs, 1.44%                      Cash drag, 0.83%                      Tax cost, 1.00%  <hr/> <b>Total costs, 4.17%</b></p>
<p>"The Real Cost of Owning a Mutual Fund," Forbes, April 4, 2011</p>	

Figura N° 2.



## CAPITOLO 5.

Figura N° 1.

### Hall of Shame

Tabella degli accordi transattivi

Società	Accordi Transattivi	Somme Corrisposte
Bank of America	34	\$77,09 miliardi
JPMorgan Chase	26	\$40,12 miliardi
Citigroup	18	\$18,39 miliardi
Wells Fargo	10	\$10,24 miliardi
BNP Paribas	1	\$8,90 miliardi

Società	Accordi Transattivi	Somme Corrisposte
UBS	8	\$6,54 miliardi
Deutsche Bank	4	\$5,53 miliardi
Morgan Stanley	7	\$4,78 miliardi
Barclays	7	\$4,23 miliardi
Credit Suisse	4	\$3,74 miliardi

Fonte: Keefe, Bruyette & Woods

Figura N° 2.

## SCETTICO SUL VALORE DEL GIUSTO CONSULENTE?

Se i consulenti sbagliati possono essere deleteri per la tua salute finanziaria, i consulenti giusti possono valere oro. Un recente studio di Vanguard ha indagato esattamente quanto valore monetario può apportare un consulente ai tuoi investimenti.

- Riduzione dei coefficienti di spesa: 45 punti base (0,45%) che tornano nelle tue tasche
- Ribilanciamento del Portafoglio: 35 punti base (0,35%) di aumento delle prestazioni
- Asset allocation: 75 punti base (0,75%) di incremento delle prestazioni
- Interruzione degli investimenti giusti durante la pensione: 70 punti base (0,70%) di risparmio
- Coaching comportamentale: 150 punti base (1,50%) per seguirti in veste di concreto psicologo

Il totale complessivo: 3,75% di valore aggiunto! **Oltre il triplo rispetto a quanto un ftn consulente potrebbe arrivare.** E, diamine, senza contare la riduzione delle imposte e altro.

Francis M. Kinniry Jr. et al., *Putting a Value on Your Value: Quantifying Vanguard Advisor's Alpha*, Vanguard Research (settembre 2016).

Figura N° 3.

