

Indice

FIGURA 1.1	2
FIGURA 2.1	2
FIGURA 2.2	3
FIGURA 2.3	3
FIGURA 2.4	3
FIGURA 2.5	4
FIGURA 2.6	4
FIGURA 3.1	5
FIGURA 3.2	6
FIGURA 3.3	6
FIGURA 4	7
FIGURA 5.1	8
FIGURA 5.2	8
FIGURA 5.3	9
FIGURA 5.4	9
FIGURA 5.5	11
FIGURA 5.6	12
FIGURA 5.7	13
FIGURA 5.8	13
FIGURA 5.9	14
FIGURA 5.10	14
FIGURA 6.1	15
FIGURA 6.2	15
FIGURA 6.3	16
FIGURA 7.1	16
FIGURA 7.2	17
FIGURA 7.3	17
FIGURA 8.1	18
FIGURA 8.2	18
FIGURA 8.3	19
FIGURA 8.4	19
FIGURA 8.5	20
FIGURA 8.6	21

FIGURA 1.1

RISPARMIO ANNUO PER DIVENTARE UN MILIONARIO A 65 ANNI

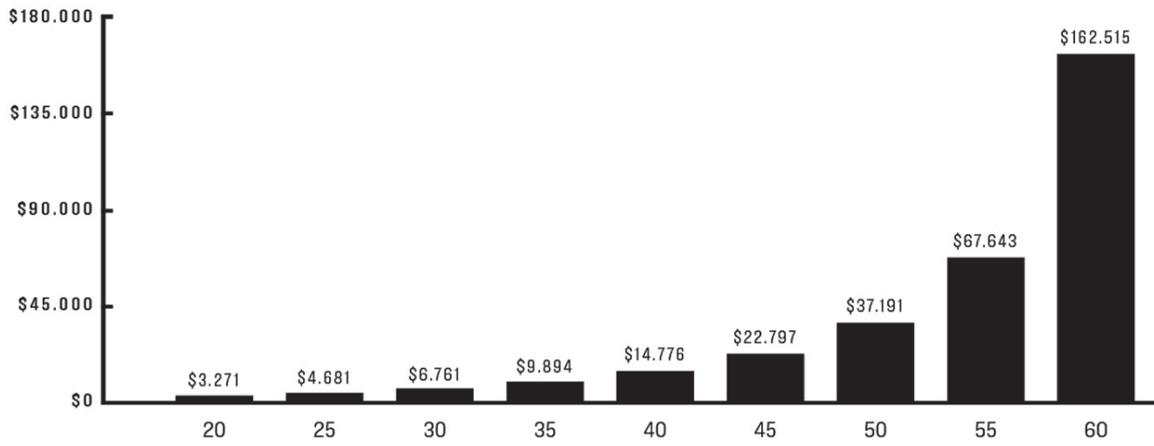


FIGURA 2.1

SPESA PER LE NECESSITÀ

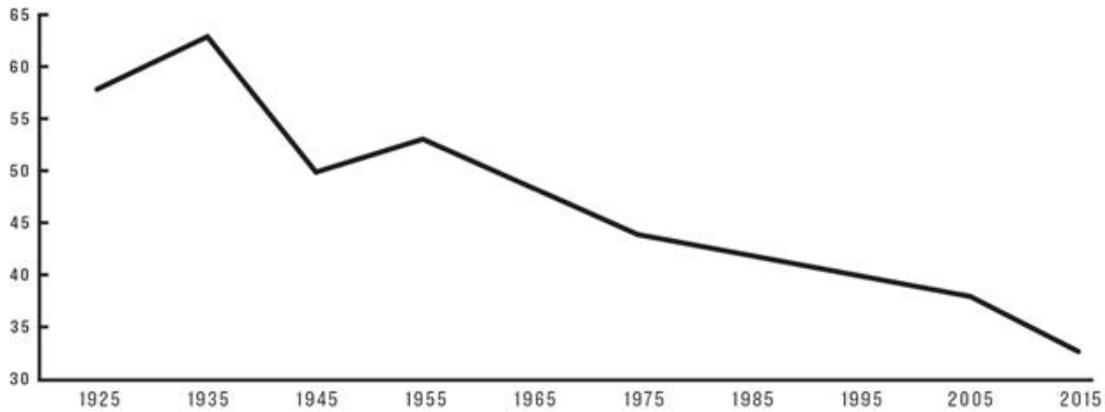


FIGURA 2.2

BENESSERE GLOBALE

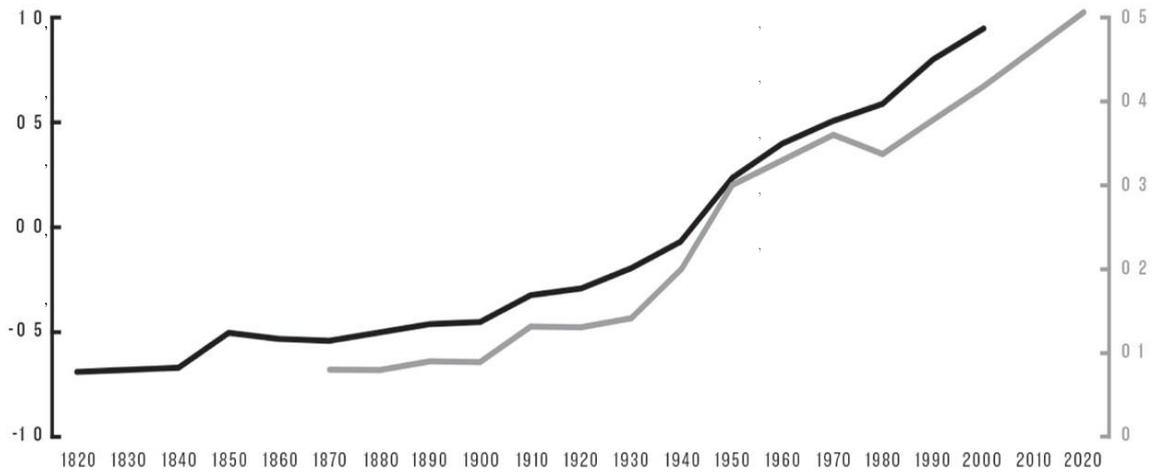


FIGURA 2.3

ATTESA DI VITA

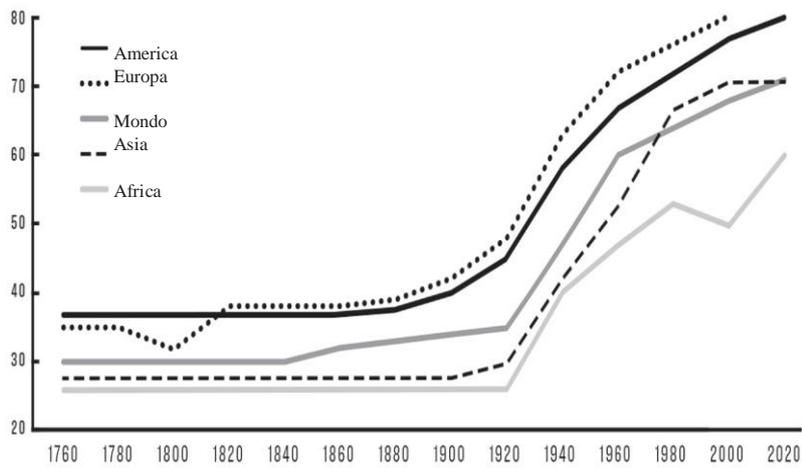


FIGURA 2.4

POVERTÀ ESTREMA

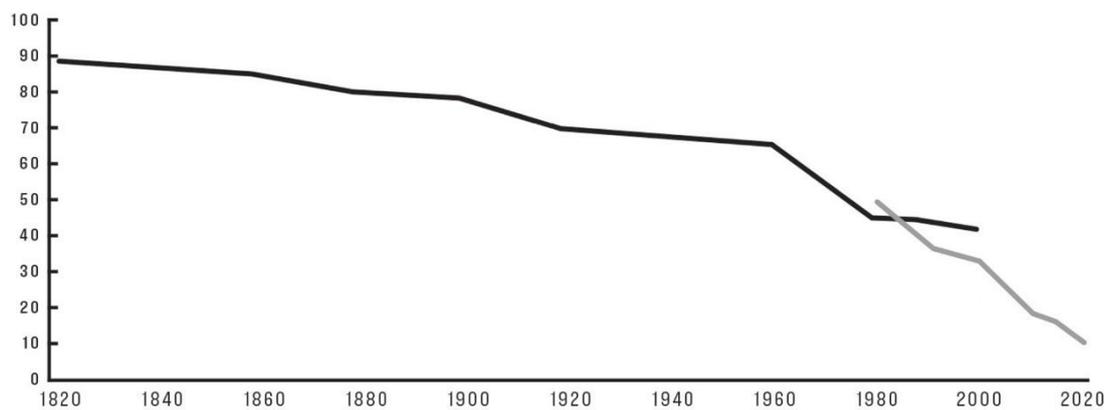


FIGURA 2.5

ANNI DI SCOLARIZZAZIONE

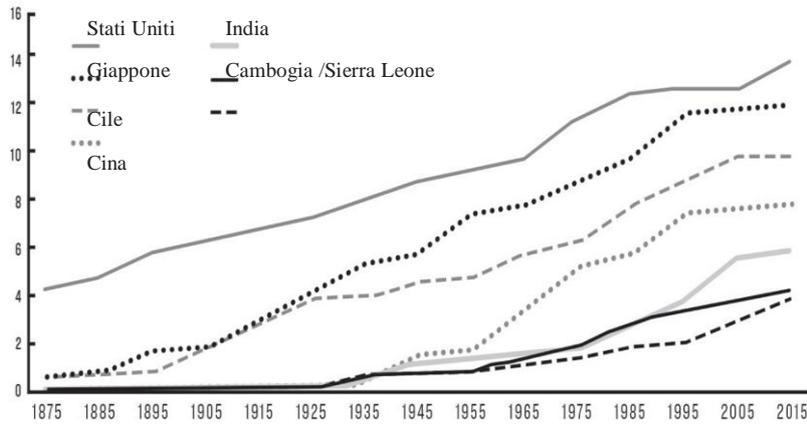
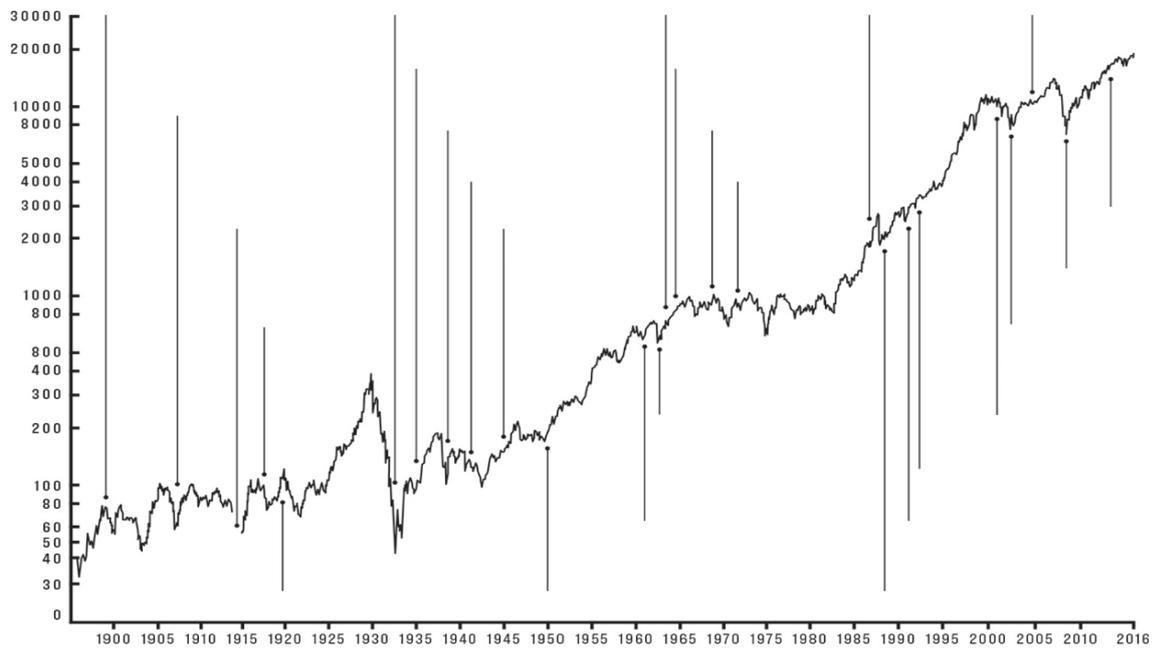


FIGURA 2.6

INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE 1896-2016
L'INNOVAZIONE UMANA BATTE SEMPRE LA PAURA



PRONTO PER UNA SECONDA OPINIONE?

Creative Planning ti fornirà una seconda opinione gratuita sui tuoi attuali investimenti e sulla tua situazione finanziaria. Ti aiuteremo a identificare i principali campanelli d'allarme nei tuoi conti di cui si parla in questo capitolo, come ad esempio...

- Commissioni non necessarie o spese eccessive
- Fondi a marchio o di proprietà
- Conflitti di interesse
- Opportunità di customizzazione

Vai su www.creativeplanning.com

FIGURA 3.5

COSA EVITARE	MOTIVI
BROKER	Non sono tenuti allo standard fiduciario e non sono obbligati a rispettare il più alto standard legale di diligenza. Ti meriti di meglio.
I CONSULENTI CON LA DOPPIA REGISTRAZIONE	Sono consulenti che a volte sono tenuti allo standard fiduciario e a volte no. Non dovresti operare con qualcuno che è tenuto solo "a volte" al più alto standard legale di diligenza.
QUALSIASI CONSULENTE, INDIPENDENTE O BROKER, CHE TI CHIEDE DI CONVERTIRE IL TUO INTERO CONTO IMPONIBILE IN LIQUIDITÀ PER INVESTIRE IN UNO DEI SUOI MODELLI.	Questo mostra un palese disinteresse per le conseguenze fiscali che può essere quasi impossibile da superare anche per un eccellente money manager.
LO STOCK PICKER	Non c'è nulla di male nello stock picking, ma non è una consulenza finanziaria. Il ruolo di un consulente finanziario è quello di fornire un approccio personalizzato alla gestione del denaro, facendo convergere i tuoi investimenti con i tuoi obiettivi. Se uno sta semplicemente facendo stock picking, non è propriamente un consulente finanziario, ma un gestore di denaro. Se credi che lo stock picking possa funzionare ed è ciò che cerchi, puoi semplicemente acquistare un fondo comune a basso costo e procedere così.
QUALSIASI CONSULENTE CON UN PACCHETTO DI MODELLI TRA CUI SCEGLIERE	"Attento quadrato, vogliono farti morire tondo!" Tu vuoi un consulente che possa adattare un portafoglio alle tue esigenze, non adattare il tuo portafoglio al suo modello per lui facile da gestire.
UN CONSULENTE CHE FA COMMISSIONI VENDENDO INVESTIMENTI	Al giorno d'oggi, il miglior investimento può essere acquistato senza pagare una commissione a un consulente. Evita il conflitto.
UN CONSULENTE CHE FA PROPOSTE DI INVESTIMENTO SENZA PRIMA FORNIRE UN PIANO FINANZIARIO COMPLETO E SCRITTO.	Come può il consulente sapere cosa possa andare bene per te se non conosce la tua situazione attuale e cosa stai cercando di realizzare?

FIGURA 3.6

COSA CERCARE

Un consulente d'investimento registrato (Registered investment advisor, RIA) e che non abbia una doppia registrazione.
Un consulente d'investimento registrato (Registered investment advisor, RIA) che non possieda alcun prodotto proprio.
Un consulente che si prende il tempo per conoscere te e i tuoi obiettivi, preparando innanzitutto un piano finanziario completo e scritto, prima di farti qualsiasi proposta di investimento.
Un consulente la cui azienda abbia una vasta esperienza di lavoro con persone come te.
Un consulente la cui azienda sia in grado di personalizzare un portafoglio per soddisfare le tue esigenze.
Un consulente che non convertirà mai automaticamente il tuo portafoglio imponibile in liquidità prima di investire.
Il mondo finanziario sta cambiando e non devi più scegliere tra una società di brokeraggio con ampiezza e profondità o un consulente registrato (RIA) che non ha una vasta esperienza. Affidati alla due diligence collettiva di altri investitori e cerca una grande società registrata (RIA) che abbia una vasta esperienza nella personalizzazione dei portafogli per persone come te.

FIGURA 3.6

NON TUTTI I FIDUCIARI SONO UGUALI

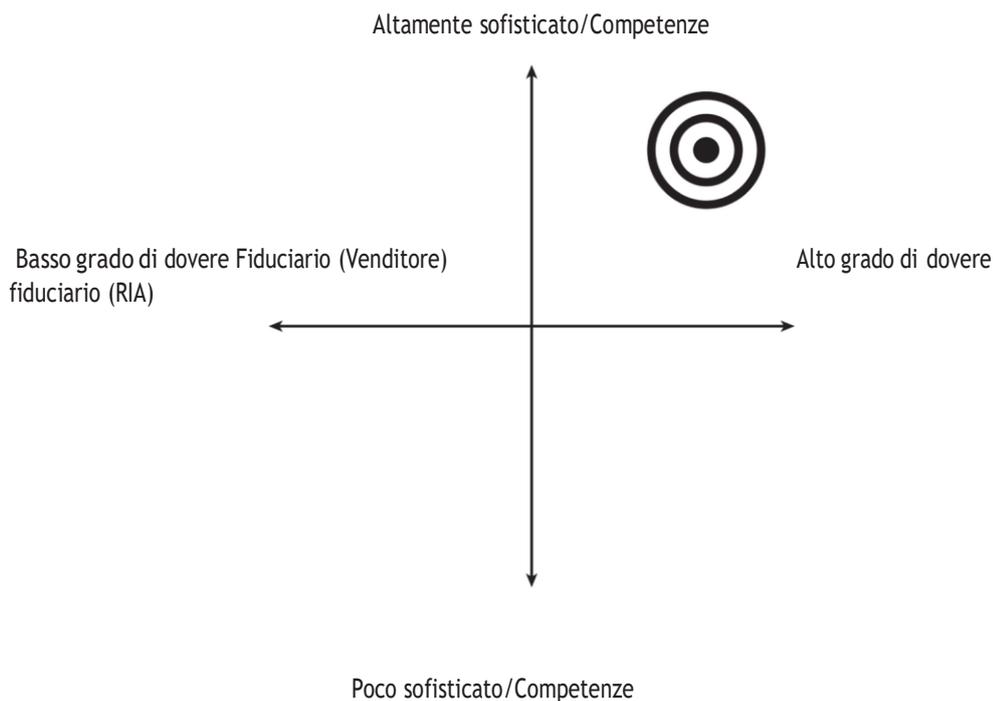
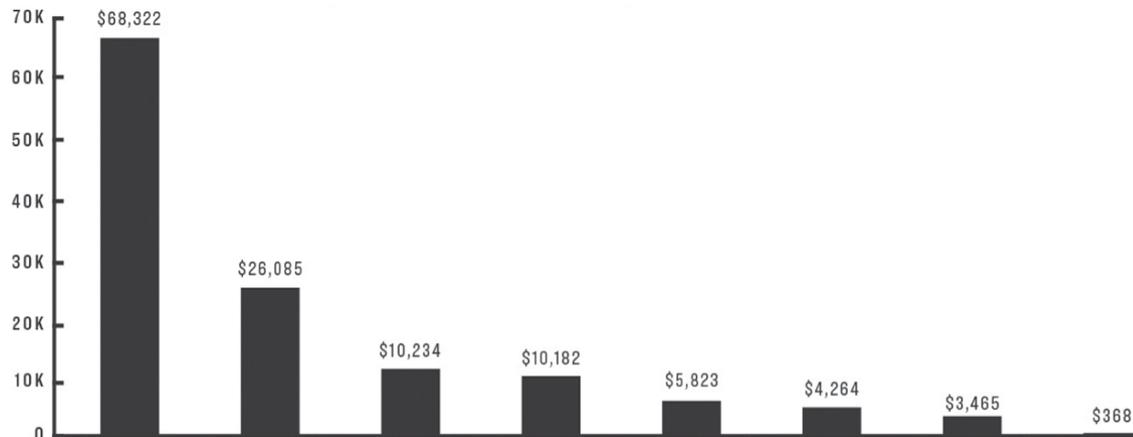


FIGURA 4

**PERDITE ASSUNTE DA PROPRIETARI DI CASA
CLASSIFICATE PER GRAVITÀ DEI SINISTRI (SINISTRO MEDIO), 2013-2017⁽¹⁾**



1. Incendio e scariche atmosferiche
2. Lesioni fisiche e danni alle cose
3. Danni dall'acqua e congelamento
4. Vento e grandine
5. Tutti gli altri danni alle cose (2)
6. Furto
7. Spese mediche e altro
8. Carte di credito e altro (3)

- (1) Per le polizze multirischio per i proprietari di casa (HO-2, HO-3, HO-5 e HE-7 per il North Carolina). Sono escluse le polizze per inquilini e proprietari di condomini. Perdite subite nell'anno del sinistro, escluse le spese di adeguamento dei sinistri (cioè i costi di indennizzo per i sinistri subiti nell'anno in cui sono occorsi). Escluso Alaska, Texas e Porto Rico.
- (2) Include atti di vandalismo e danneggiamento doloso.
- (3) Include copertura per uso non autorizzato di carte, falsificazione, contraffazione di denaro e perdite non altrimenti classificate.

“Circa 1 casa assicurata su 17 ogni anno ha un sinistro”.

*CALCOLI DELL'INSURANCE INFORMATION

INSTITUTE, basati sui dati ISO[®], una società di Verisk Analytics[®],
relativi ai sinistri dei proprietari di case nel periodo 2013-2017.

FIGURA 5.1

INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE

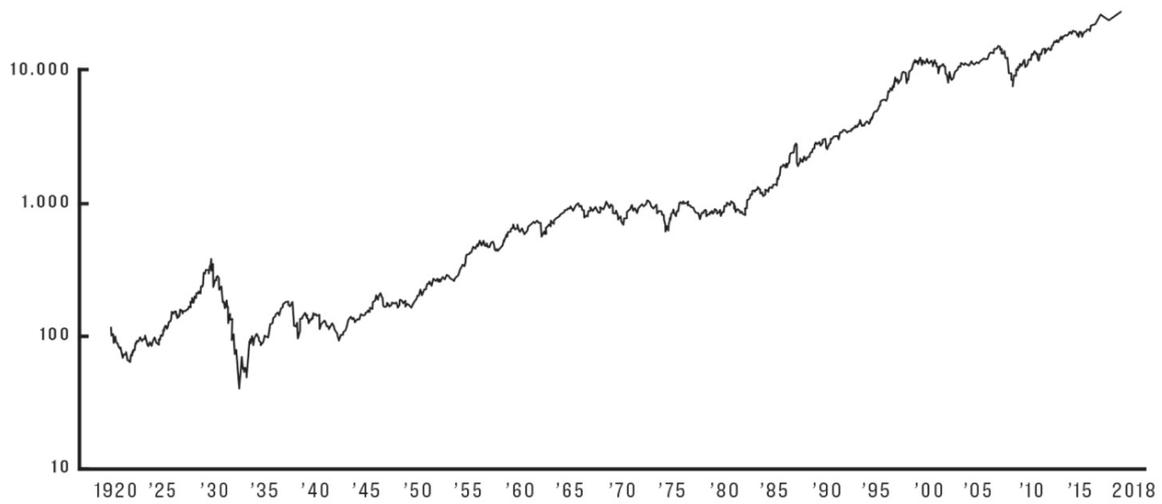


FIGURA 5.2

**COME SI DIVIDONO I SOSTENITORI
DELLA TEMPISTICA DI MERCATO**

C'è uno 0,01% di investitori che
ha buone probabilità di fare
meglio del mercato con la tempistica
di mercato, ma non riusciamo a trovarli

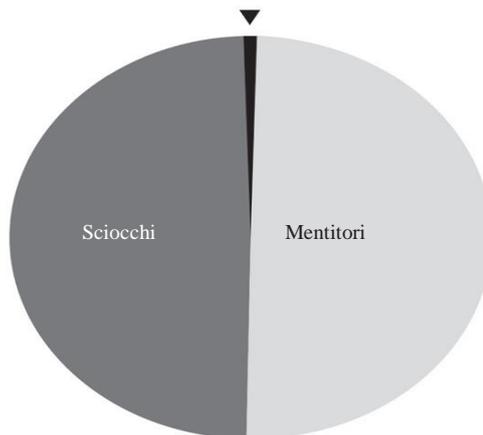


FIGURA 5.3

COSA CI HA INSEGNATO LA STORIA

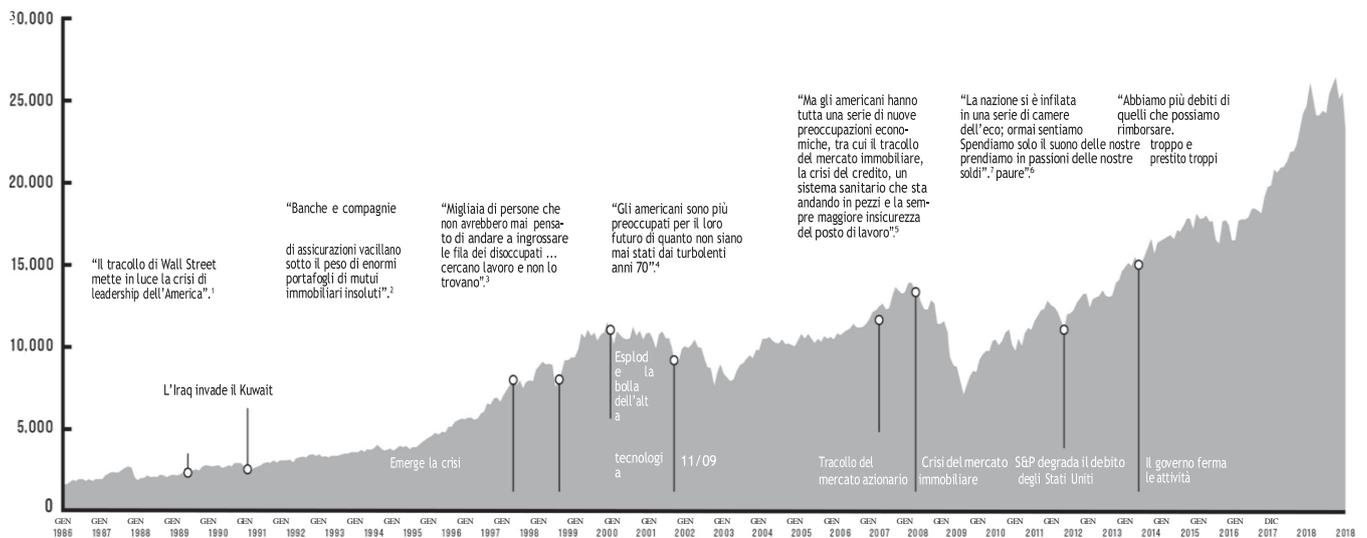
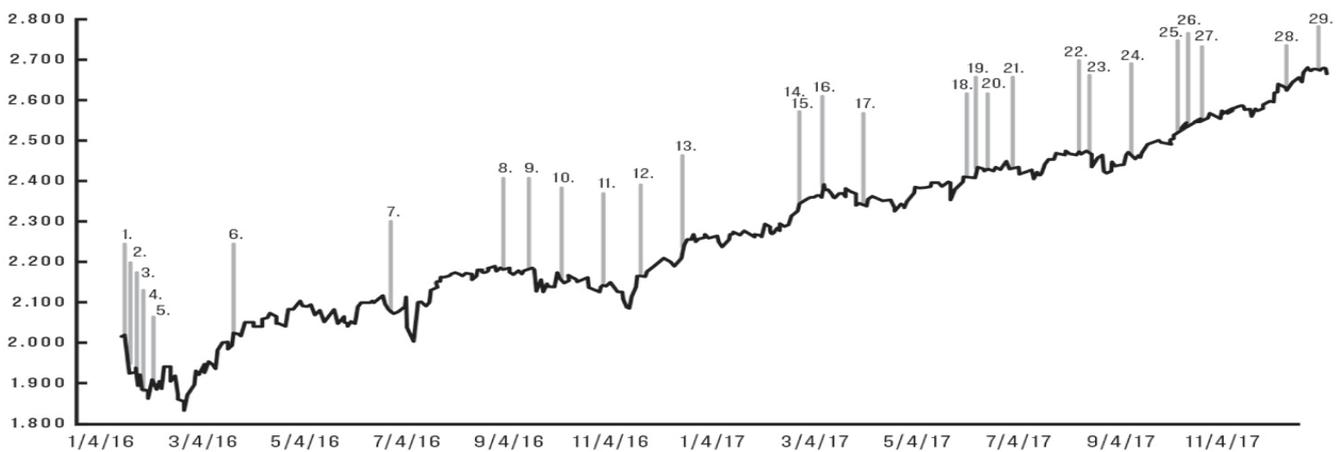


FIGURA 5.4



Ognuno dei seguenti numeri corrisponde alla data della predizione indicata nel grafico:

1. "George Soros: È la crisi del 2008 che si ripete", Matt Clinch, CNBC, 7 gennaio 2016
2. "Il 2016 è l'anno in cui il mondo finisce nuovamente nella crisi economica?" Larry Elliott, *Guardian*, 9 gennaio 2016
3. "Vendere tutto in vista del crollo del mercato azionario, così dicono gli economisti di RBS", Nick Fletcher, *Guardian*, 12 gennaio 2016
4. "In una sola generazione il più grande crollo del mercato azionario", Chris Matthews, *Fortune*, 13 gennaio 2016
5. "Questi sono i classici segni di un bear market", Amanda Diaz, CNBC, 20 gennaio 2016
6. "Probabilmente alle porte il primo grande crollo", Harry Dent, *Economy & Markets*, 14 marzo 2016

7. "Prove evidenti che una nuova crisi finanziaria globale è già iniziata", Michael T. Snyder, *Seeking Alpha*, 17 giugno 2016
8. "Citigroup: Una vittoria di Trump a novembre potrebbe causare una recessione globale", Luke Kawa, *Bloomberg*, 25 agosto 2016
9. "Le azioni si stanno avvicinando alla seconda correzione del 2016", Michael A. Gayed, *MarketWatch*, 7 settembre 2016 (15)
10. "Motivi per un crollo del mercato azionario del 2016", *Money Morning*, 26 settembre 2016
11. "Economisti: Una vittoria di Trump affonderebbe i mercati", Ben White, *Politico*, 21 ottobre 2016
12. "Molto probabilmente stiamo entrando in una recessione globale senza via d'uscita", Paul Krugman, *New York Times*, 8 novembre 2016
13. "L'economista Harry Dent prevede un crollo del mercato "unico" e sostiene che il Dow potrebbe precipitare di 17.000 punti", Stephanie Landsman, *CNBC.com*, 10 dicembre 2016
14. "Ora potrebbe essere il momento di vendere le tue azioni", Laurence Kotlikoff, *Seattle Times*, 12 febbraio 2017
15. "4 passi per proteggere il tuo portafoglio dall'incombente correzione del mercato", John Persinos, *Street*, 18 febbraio 2017
16. "La correzione del mercato azionario statunitense potrebbe innescare la recessione", Alessandro Bruno, *Lombardi Letter*, 1 marzo 2017
17. "Tre indicatori chiave stanno dicendo che un crollo del mercato azionario nel 2017 è una possibilità reale", Michael Lombardi, *Lombardi Letter*, 28 marzo 2017
18. "Avvertimento critico da parte di Harry Dent, economista indipendente: 'Questo è solo l'inizio di uno scenario da incubo che farà crollare il Dow a 6.000 punti,'" Laura Clinton, *Economy & Markets*, 30 maggio 2017
19. "Perché un crollo del mercato nel 2017 è più probabile di quanto si creda", *Money Morning*, 2 giugno 2017
20. "In arrivo il peggior crollo di sempre", Jim Rogers, intervista a Henry Blodget, *Business Insider*, 9 giugno 2017
21. "Finirà "malissimo", con le azioni destinate a precipitare del 40% o più, avverte Marc "Dr. Doom" Faber", Stephanie Landsman, *CNBC*, 24 giugno 2017
22. "Tre motivi per cui una correzione del mercato azionario è in arrivo a fine estate o inizio autunno", Howard Gold, *MarketWatch*, 4 agosto 2017
23. "Il mercato azionario è destinato a una significativa correzione", Mark Zandi, *Fortune*, 10 agosto 2017
24. "Tenetevi pronti per una correzione del mercato nel giro di due mesi", Silvia Amaro, *CNBC*, 5 settembre 2017
25. "4 motivi per cui potremmo avere un altro crollo del mercato azionario in ottobre", David Yoe Williams, *Street*, 2 ottobre 2017
26. "WARNING sul mercato azionario: il lunedì nero sta arrivando di nuovo", Lana Clements, *Express*, 7 ottobre 2017
27. "Morgan Stanley: Appare "molto probabile" una correzione del mercato azionario", Joe Ciolli, *Business Insider*, 17 ottobre 2017
28. "Possibile correzione del mercato azionario statunitense ora al 70%:

Vanguard Group”, Eric Rosenbaum, *CNBC*, 29 novembre 2017
 29. “Imminente la correzione del mercato azionario”, Atlas Investor,
Seeking Alpha, 19 dicembre 2017

FIGURA 5.5

**CALI INTRA-ANNO DELLO S&P 500 VS. RITORNI
 NELL'ANNO SOLARE**

NONOSTANTE CALI MEDI INTRA-ANNO DEL 13,9%,
 I RITORNI ANNUI SONO STATI POSITIVI IN 29 DEI 39 ANNI

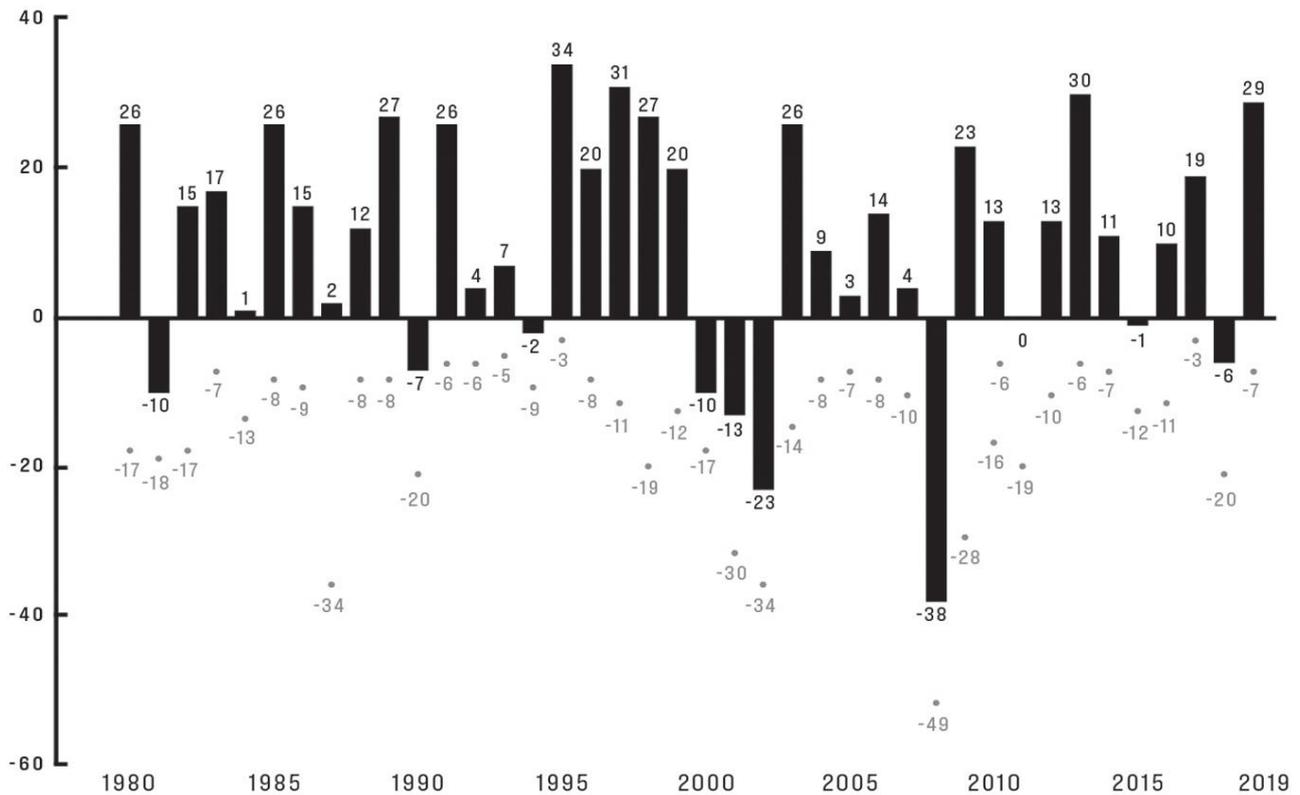


FIGURA 5.6**BEAR MARKET: CON QUALE FREQUENZA
SI PRESENTANO, QUANTO DURANO E QUAL È L'ENTITÀ DEI CALI?**

Anni	Durata in giorni	% 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	-26,6%
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 5.7**DALL'ORSO AL TORO**

Anno (i)	12 mesi successivi (S&P 500)
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	-12,50%
23 luglio 2002	17,94%
9 marzo 2009	69,49%

FIGURA 5.8**CHI HA BISOGNO DI FIDUCIA?**

Livello di fiducia dei consumatori <60%	12 mesi successivi (S&P 500)
1974	+37%
1980	+32%
1990	+30%
2008	+60%
2011	+15%

FIGURA 5.9

ANCHE LA TEMPSTICA DI MERCATO BATTE L'INERZIA FINE DELLA RICCHEZZA

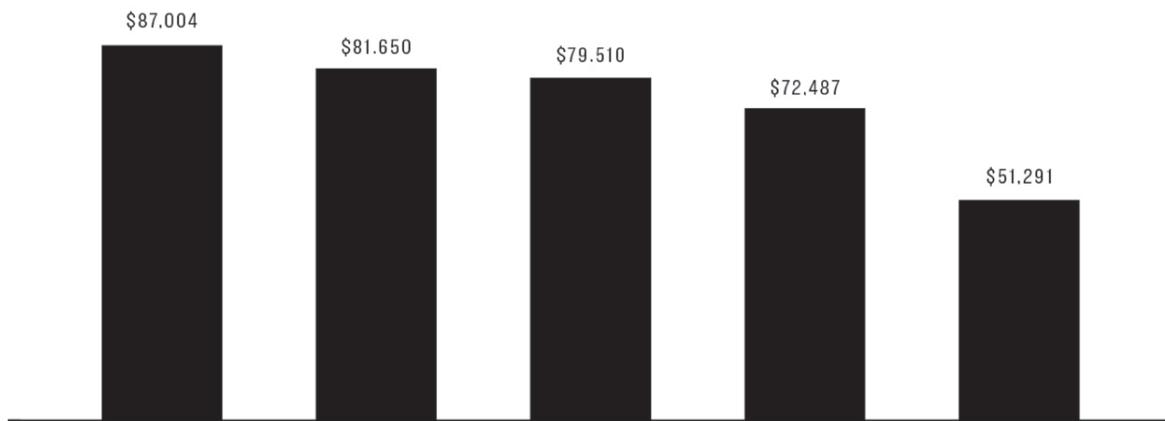


FIGURA 5.10

LA VOLATILITÀ DEL MERCATO IN TERMINI OBIETTIVI

La volatilità del mercato a breve termine può essere difficile anche per gli investitori più disciplinati. La storia fornisce la prospettiva e mostra che la volatilità è solo il prezzo che gli investitori pagano per i rendimenti a lungo termine delle azioni.

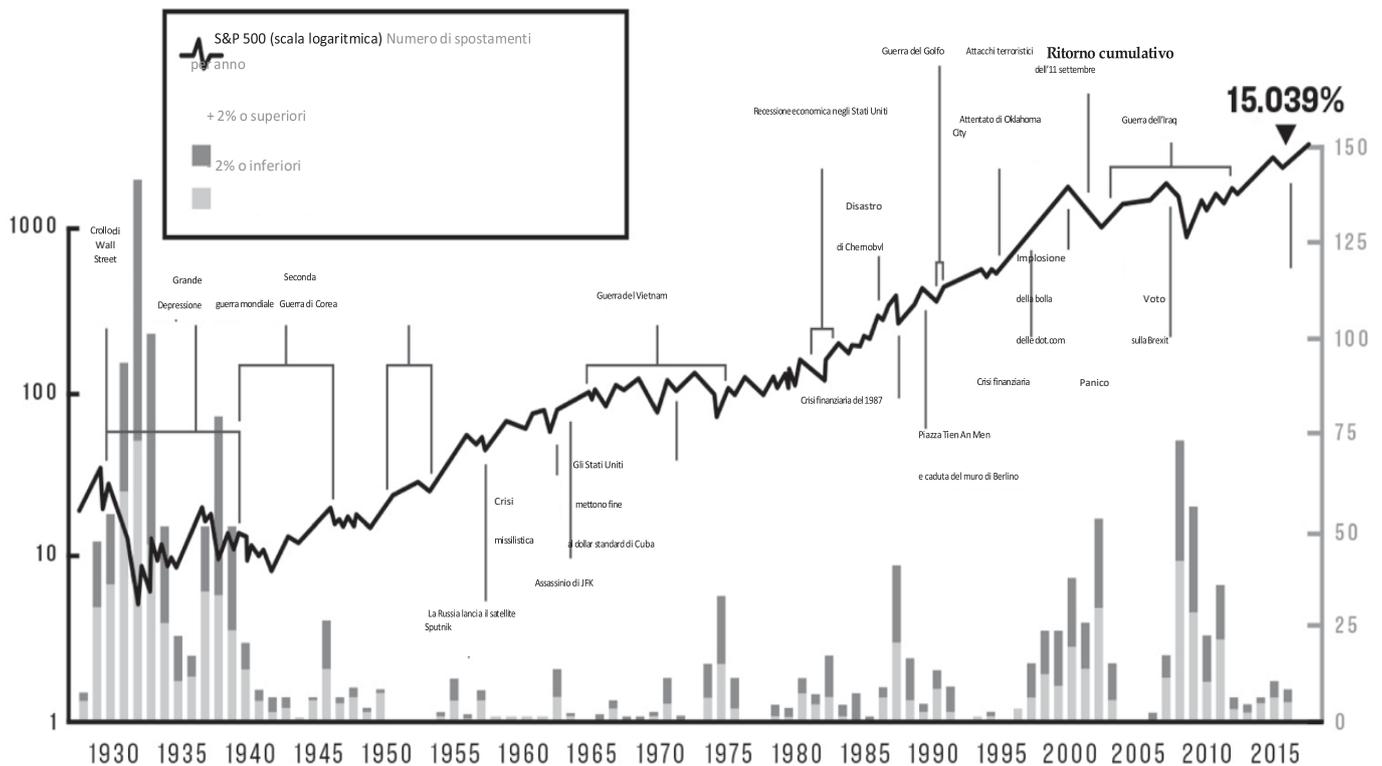


FIGURA 6.1

INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE

1° GENNAIO 2016-31 DICEMBRE 2016

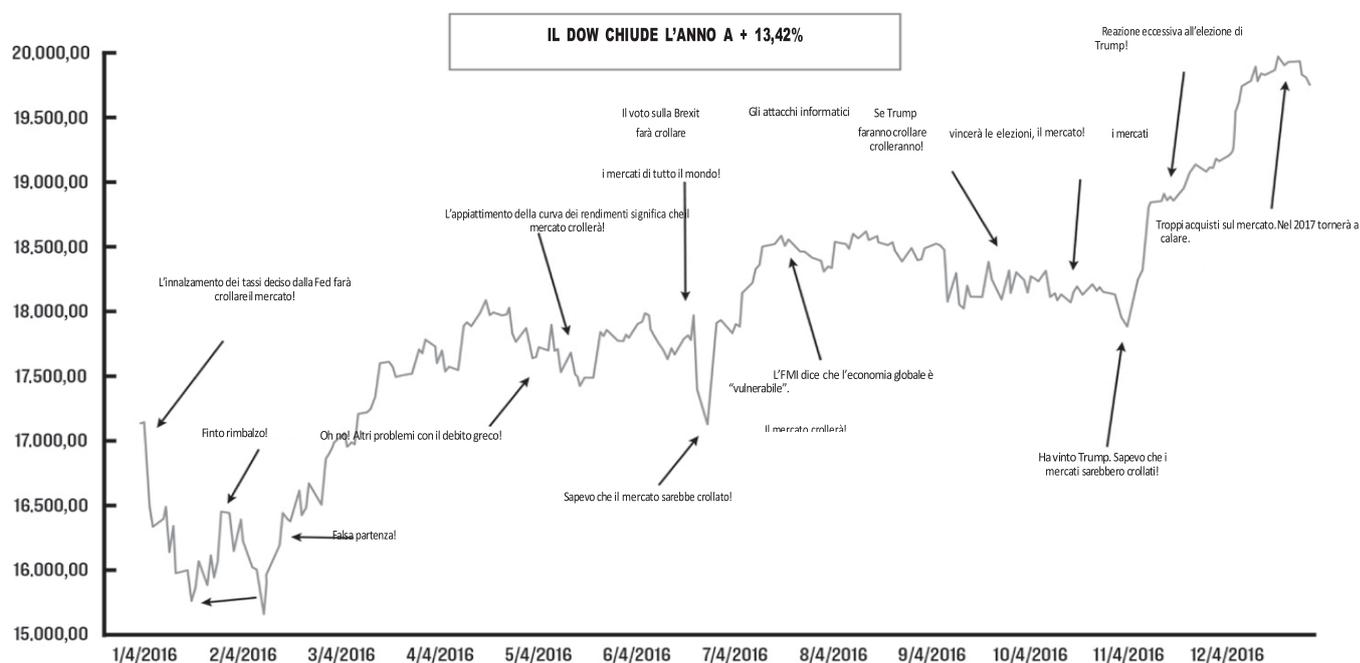
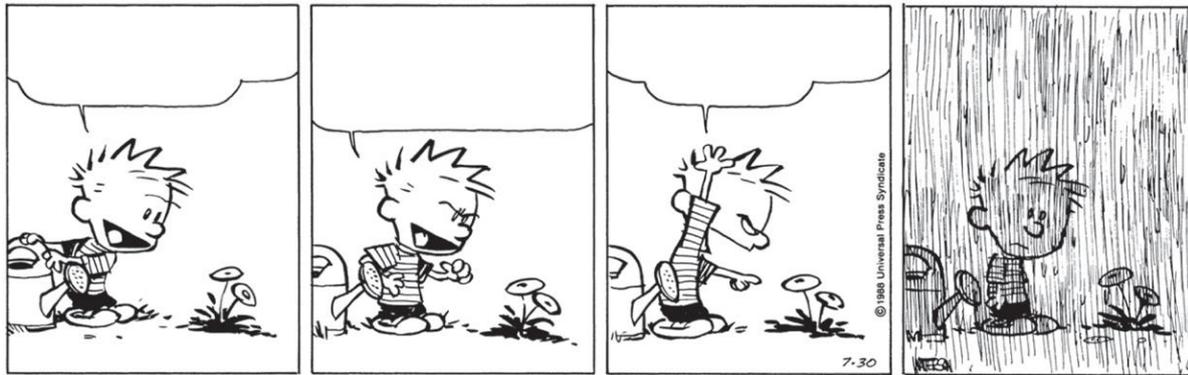


FIGURA 6.2

CASH FLOW DEGLI INVESTITORI

	Data	Peso dell'azionario	Cash flow degli investitori nei 2 anni precedenti (in milioni di dollari)		Performance del mercato azionario (cumulativa)	
			Fondi azionari	Fondi obbligazionari	2 anni precedenti	2 anni successivi
Bull market dei primi anni Novanta	31.1.1993	34%	-	-	-	-
Picco del bull market	31.3.2000	62%	\$ 393.225	\$ 5.100	41%	-23%
Minimo del bear market	28.2.2003	40%	\$ 71.815	\$ 221.475	-29%	53%
Picco del bull market	31.10.2007	62%	\$ 424.193	\$ 173.907	34%	-29%
Minimo del bear market	28.2.2009	37%	-49.943	-83.921	-51%	94%

FIGURA 6.3



CALVIN AND HOBBS © 1988 Watterson. Reprinted with permission of ANDREWS MCMEELE SYNDICATION. All rights reserved.

FIGURA 7.1

PREZZI MEDI ANNUI DELL'ORO AL NETTO DELL'INFLAZIONE (1914-2018) IN DOLLARI CORRENTI PER ONCIA MARZO 2018

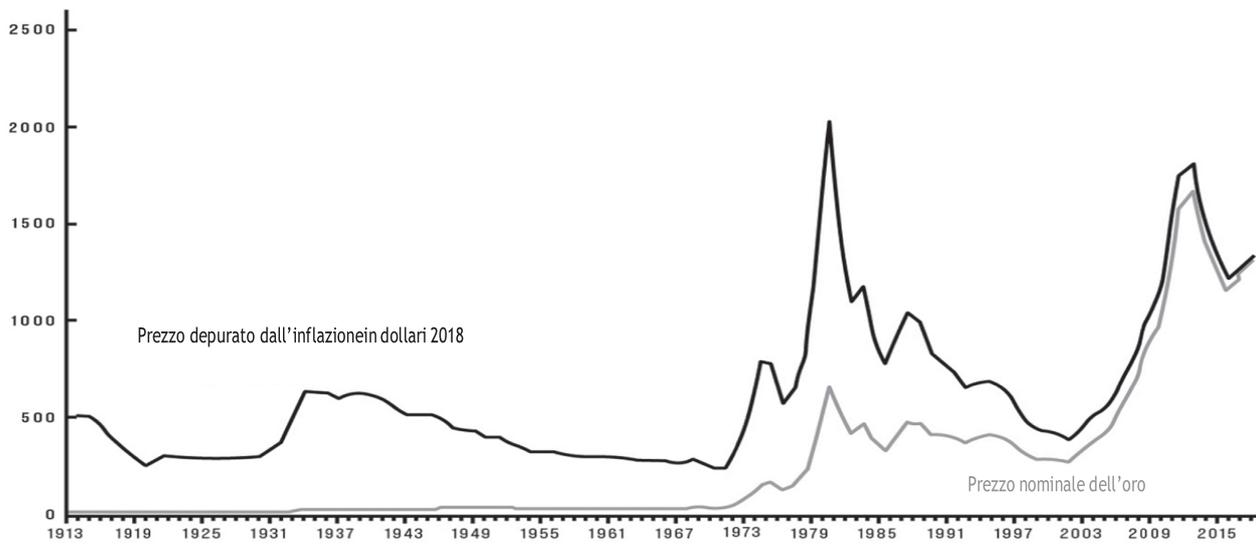


FIGURA 7.2

NUMERO DI AZIENDE QUOTATE IN BORSA NEGLI STATI UNITI, 1991-2018

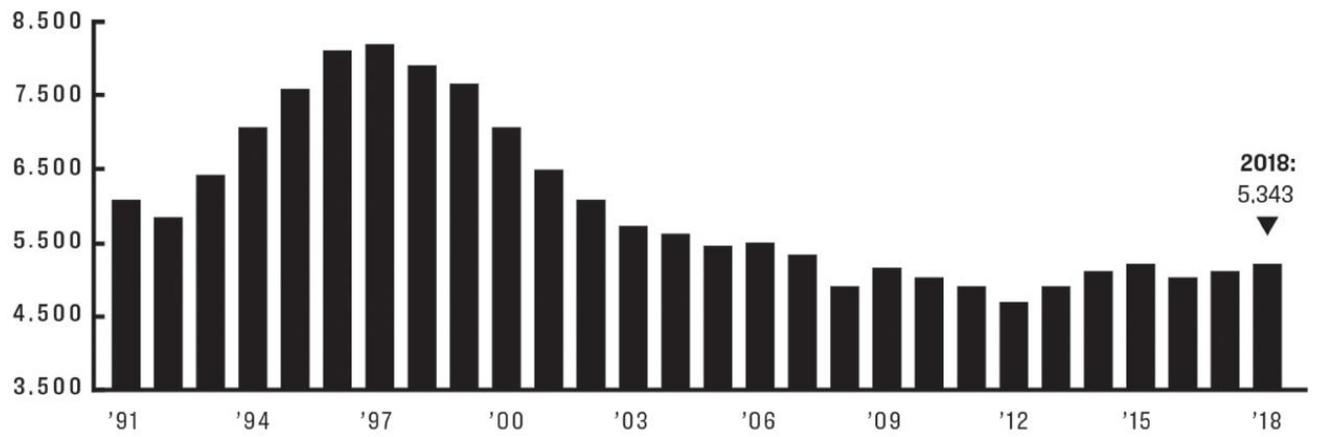


FIGURA 7.3

RITORNO DEI MERCATI VS. FONDI DI PRIVATE EQUITY
RITORNO TOTALE DEL MCSI AC WORLD INDEXE DEL BUYOUT
& GROWTH EQUITY INDEX

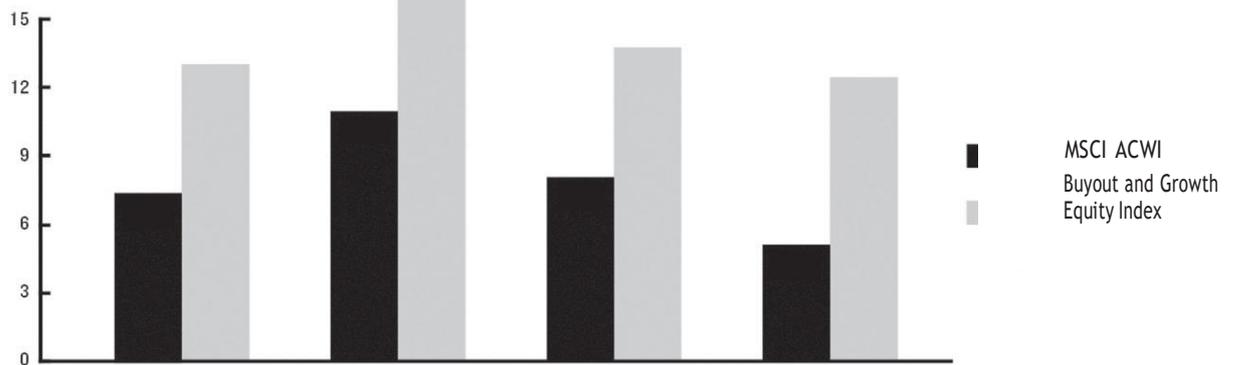


FIGURA 8.1

LE PERFORMANCE DI VARIE COMBINAZIONI DI AZIONI E OBBLIGAZIONI USA - 1926-2018

Allocazione degli asset	Ritorno medio annuo
100% bond	5,3%
10% azioni e 90% bond	5,9%
20% azioni e 80% bond	6,6%
30% azioni e 70% bond	7,1%
40% azioni e 60% bond	7,7%
50% azioni e 50% bond	8,2%
60% azioni e 40% bond	8,6%
70% azioni e 30% bond	9,1%
80% azioni e 20% bond	9,4%
90% azioni e 10% bond	9,8%
100% azioni	10,1%

FIGURA 8.2

LA COMBINAZIONE DEGLI ASSET DEFINISCE LO SPETTRO DEI RITORNI

RITORNI MIGLIORI, PEGGIORI E MEDI PER VARIE ALLOCAZIONI DI AZIONI E BOND, 1926-2018

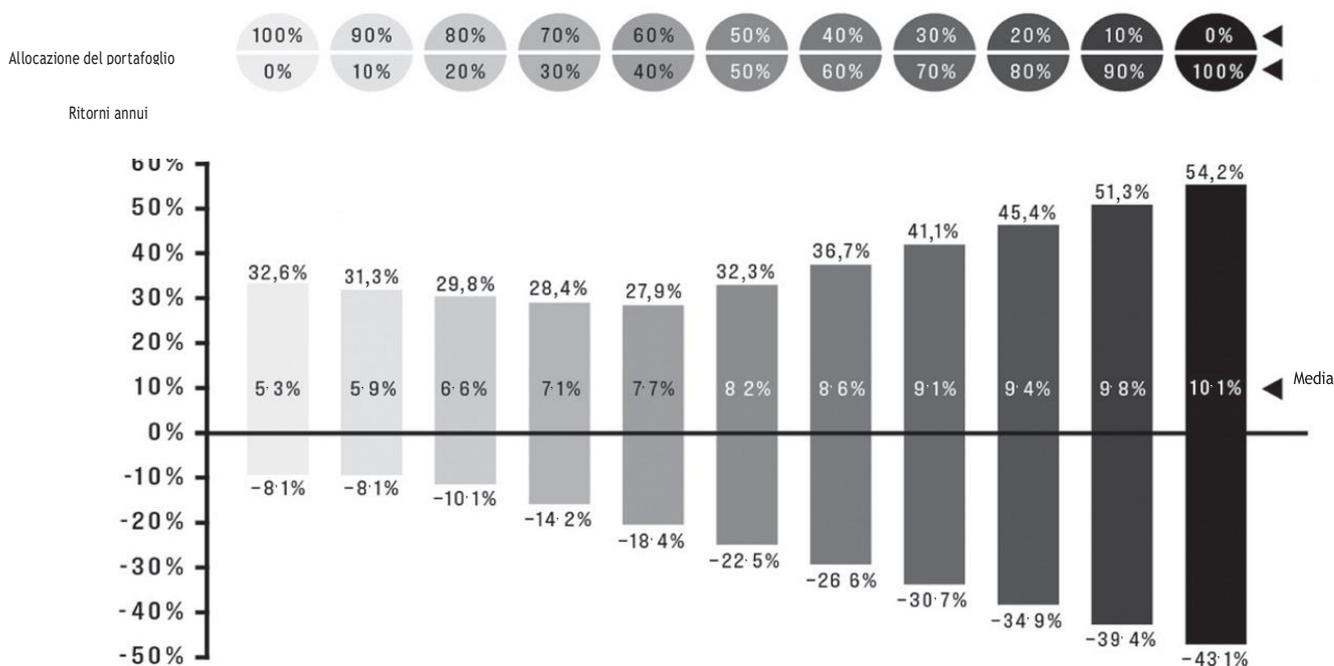
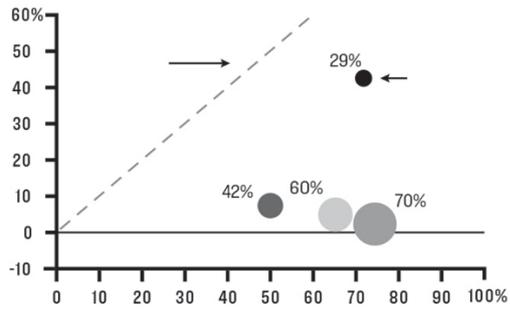


FIGURA 8.3

INCIDENZA RELATIVA DEL BIAS NAZIONALISTICO

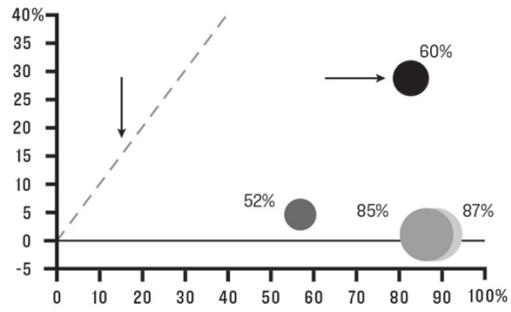
a. Home bias sui mercati azionari nazionali



Allocazione nazionale ad azioni

- nazionali
- Azioni USA
- Azioni UK
- Azioni australiane Azioni canadesi

b. Home bias sui mercati nazionali del reddito fisso



Allocazione nazionale ad

- azioni nazionali
- Obbligazioni USA
- Obbligazioni UK
- Obbligazioni australiane
- Obbligazioni canadesi

FIGURA 8.4

**DURATA MEDIA DI INCLUSIONE DELLE AZIENDE
NELL'INDICE S&P 500**

MEDIA MOBILE DI 7 ANNI

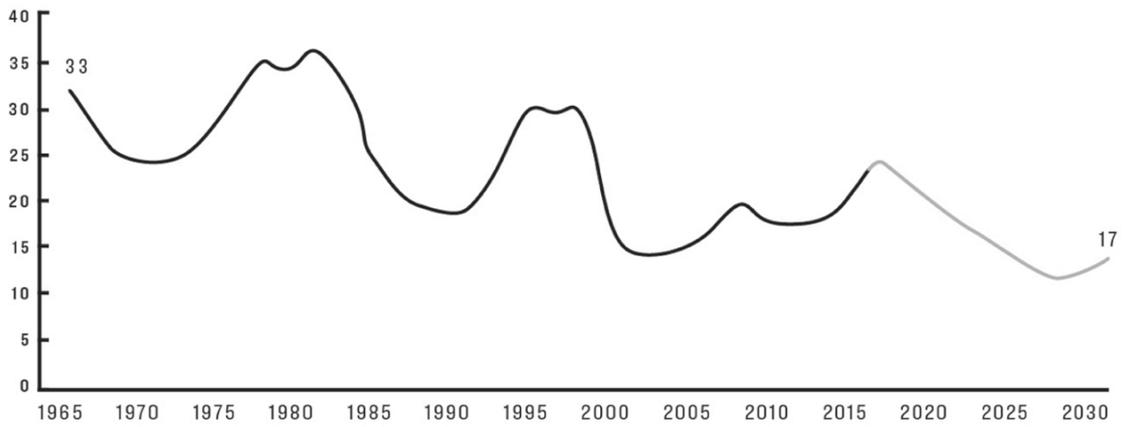
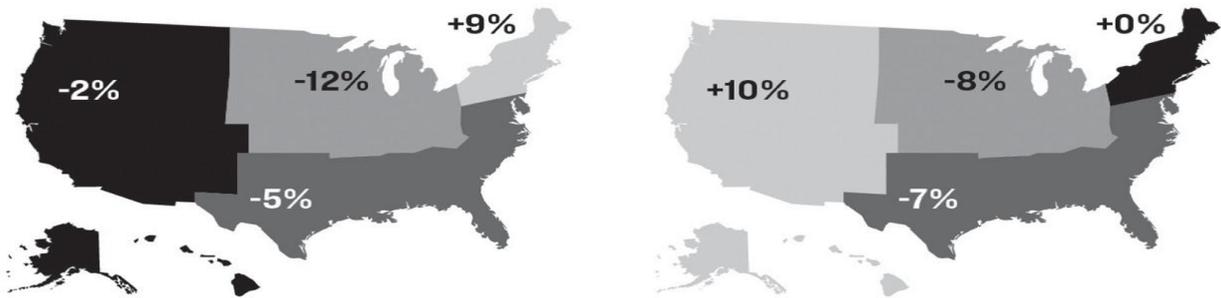


FIGURA 8.5

ALLOCAZIONE DEGLI INVESTITORI PER REGIONE

PROBABILITÀ DI POSSEDERE AZIONI IN UN DETERMINATO SETTORE
RISPETTO ALLA MEDIA NAZIONALE



% +/- Media nazionale

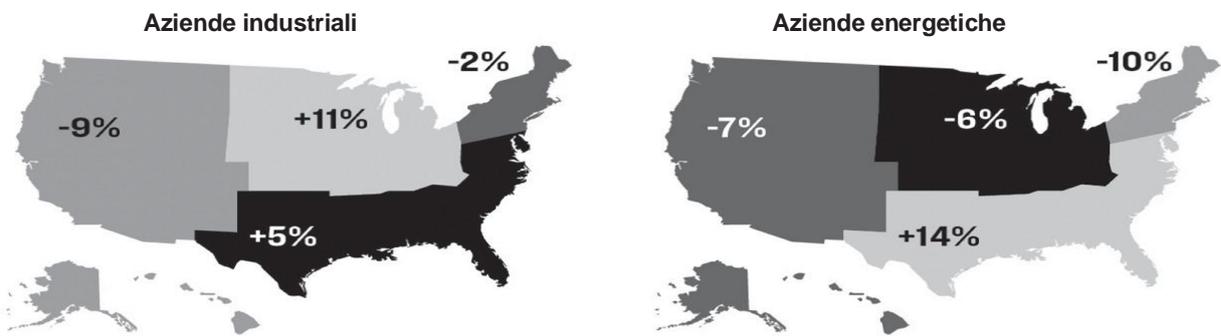


FIGURA 8.6**IMPATTO DELLE TASSE SULLA CRESCITA DEGLI INVESTIMENTI**

Anno	Quota esente	Imposta del 33% sui rendimenti
	\$1,00	\$1,00
1	\$2,00	\$1,67
2	\$4,00	\$2,79
3	\$8,00	\$4,66
4	\$16,00	\$7,78
5	\$32,00	\$12,99
6	\$64,00	\$21,69
7	\$128,00	\$36,23
8	\$256,00	\$60,50
9	\$512,00	\$101,03
10	\$1.024,00	\$168,72
11	\$2.048,00	\$281,76
12	\$4.096,00	\$470,54
13	\$8.192,00	\$785,80
14	\$16.384,00	\$1.312,29
15	\$32.768,00	\$2.191,53
16	\$65.536,00	\$3.659,85
17	\$131.072,00	\$6.111,95
18	\$262.144,00	\$10.206,96
19	\$524.288,00	\$17.045,63
20	\$1.048.576,00	\$28.466,20