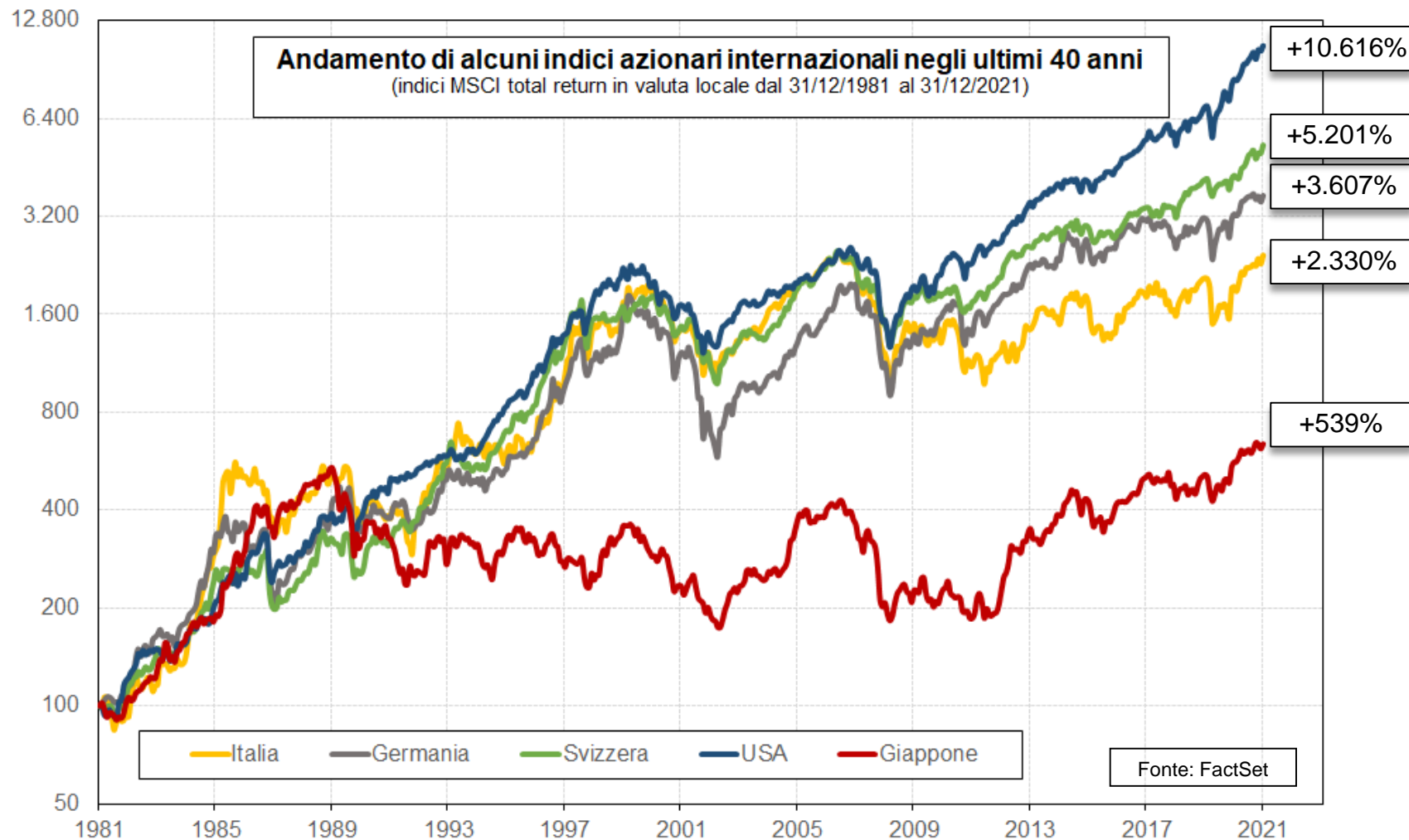




Mercati azionari e inflazione in una prospettiva di lungo termine

Gennaio 2022

Senso comune e numeri



Che i mercati azionari, nel lungo termine, «tendano a crescere» è affermazione di senso comune, nota ai più.

Meno nota, forse, è la dimensione davvero straordinaria di questa crescita.

Il rendimento reale

Rendimenti nel periodo 1981 - 2021		
	Rendimento reale annuo	Incremento del potere d'acquisto nell'intero periodo
Italia	4,6%	+ 497%
Germania	7,5%	+ 1.720%
Svizzera	9,0%	+ 3.021%
USA	9,4%	+ 3.499%
Giappone	4,1%	+ 397%

Fonte: FactSet

Ancor meno nota, ma di fondamentale importanza, è la capacità dell'investimento azionario di preservare, **e incrementare**, il potere d'acquisto dell'investimento. E' il concetto di rendimento reale: **la parte di rendimento che eccede l'inflazione e che, dunque, incrementa davvero il valore del nostro patrimonio.**

In tabella sono riportati, nella prima colonna, i rendimenti reali medi annui osservati negli ultimi 40 anni in alcuni mercati azionari internazionali e, nella seconda, di quanto è aumentato il potere d'acquisto di un patrimonio nell'arco dell'intero periodo.

Tutti i mercati osservati hanno realizzato rendimenti reali positivi e significativi, anche se caratterizzati da differenze tutt'altro che trascurabili.

Questa osservazione consente di comprendere un'altra fondamentale regola dell'investimento azionario: quella della **diversificazione**.

Lungo periodo e diversificazione sono dunque due armi potentissime a disposizione dei risparmiatori e dei gestori: basti pensare che **la semplice strategia consistente nell'investire un quinto del proprio patrimonio in ciascuno dei mercati in tabella, avrebbe fruttato un rendimento reale del 1.827%.**

Come vincere l'inflazione

Dati annui suddivisi per decenni

	Italia			Germania			Svizzera			USA			Giappone		
	Rendimento nominale	Inflazione	Rendimento reale	Rendimento nominale	Inflazione	Rendimento reale	Rendimento nominale	Inflazione	Rendimento reale	Rendimento nominale	Inflazione	Rendimento reale	Rendimento nominale	Inflazione	Rendimento reale
1981-1991	14,2%	8,0%	5,7%	14,2%	2,2%	11,8%	12,3%	3,3%	8,6%	17,5%	3,9%	13,1%	12,6%	1,8%	10,5%
1991-2001	14,3%	3,2%	10,7%	12,4%	2,0%	10,3%	16,5%	1,3%	15,1%	13,1%	2,5%	10,3%	-3,3%	0,3%	-3,6%
2001-2011	-2,6%	2,2%	-4,7%	1,2%	1,6%	-0,3%	1,7%	0,7%	1,0%	3,0%	2,5%	0,5%	-2,2%	0,0%	-2,2%
2011-2021	8,2%	1,0%	7,1%	10,4%	1,5%	8,8%	11,7%	0,0%	11,7%	16,6%	2,1%	14,2%	13,1%	0,4%	12,7%

Fonte: FactSet

Reduci da anni di bassa inflazione, abbiamo forse dimenticato l'importante nozione di rendimento reale.

Oggi che questo nemico silenzioso dei nostri risparmi sembra essersi ripresentato, merita osservare che **le azioni storicamente hanno difeso l'investimento dall'erosione del potere di acquisto che deriva da periodi di elevata inflazione.**

Si osservino i dati della tabella evidenziati in giallo, corrispondenti a situazioni di inflazione superiore al 3% per periodi decennali, registrate in Italia, USA e Svizzera. **Come si può osservare i tre mercati azionari coinvolti in tali episodi sono stati capaci di superare brillantemente l'ostacolo rappresentato dalla perdita di potere d'acquisto conseguente all'inflazione.**

La presente pubblicazione è stata prodotta da Giotto Cellino SIM S.p.A. è indirizzata ad un pubblico indistinto e viene fornita a titolo meramente informativo. Essa non costituisce attività di consulenza da parte della stessa SIM né, tantomeno, offerta o sollecitazione ad acquistare o vendere strumenti finanziari. I dati utilizzati per l'elaborazione delle informazioni ivi riportate sono di pubblico dominio e sono considerati attendibili, tuttavia la Giotto Cellino SIM S.p.A. non è in grado di assicurarne l'esattezza. Tutte le informazioni riportate sono date in buona fede sulla base dei dati disponibili, ma sono suscettibili di variazioni anche senza preavviso in qualsiasi momento dopo la pubblicazione. I dati per i quali non è indicata una fonte sono frutto di valutazioni effettuate dalla SIM stessa. Si declina ogni responsabilità per qualsivoglia informazione esposta in questa pubblicazione. Si invita a fare affidamento esclusivamente sulle proprie valutazioni delle condizioni di mercato nel decidere se effettuare un'operazione finanziaria e se essa soddisfa le proprie esigenze. La decisione di effettuare qualunque operazione finanziaria è a rischio esclusivo dei destinatari della presente informativa.

La Giotto Cellino SIM S.p.A. è un soggetto autorizzato dalla Consob alla prestazione dei servizi di investimento di cui al Testo Unico della Finanza.