

Bassa Finanza

Visioni dal piano terra, per una vita più alta.

L'importante non è prevedere il futuro ma renderlo possibile.

Antoine de Saint-Exupéry

www.bassafinanza.com

© 2010-2015 **Bassa Finanza** Le informazioni pubblicate non devono essere considerate una "sollecitazione al pubblico risparmio" né una promozione di alcuna forma di investimento né "raccomandazioni personalizzate" ai sensi del Testo Unico della Finanza, trattandosi unicamente di informazioni standardizzate rivolte ad un pubblico indistinto (cfr. art 69, comma 1, punto c, Regolamento Emittenti Consob e Considerando n.79 della direttiva Mifid 2006/73/CE) al fine di offrire un mero supporto informativo e decisionale agli utenti e agli abbonati mediante l'elaborazione di un flusso informativo di dati, notizie, ricerche e analisi. Proprio perché le raccomandazioni fornite non possono intendersi personalizzate rispetto alle caratteristiche del singolo utente, potrebbero non essere adeguate rispetto alle conoscenze ed esperienze, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento del singolo utente, che infatti non sono stati presi in considerazione e valutati.

RESET

(Piccole cose preziose, in una sera d'estate)

*I grandi non capiscono mai niente da soli
e i bambini si stancano a spiegargli tutto ogni volta*

Antoine de Saint-Exupéry

Una sera d'estate, di quelle che il buio fa fatica a scendere. Nel sottopassaggio della stazione appena rinnovato a shopping gallery, i negozi stanno chiudendo. Nel bel mezzo – chissà perché – un pianoforte. Un ragazzo sta suonando, ha l'aria di un turista di passaggio che si è fermato un attimo lì. Mi fermo anch'io: praticamente siamo soli. Ascolto. E anche il tempo si ferma: è la [Filastrocca di un'altra estate](#).

Quante volte l'ho ringraziato poi: io, il suo pubblico, e lui così stupito. Il piano mi è rimasto dentro, accompagnando il resto della sera come una colonna sonora su uno scorrere di immagini. E' un po' di nostalgia di piccole cose preziose, mentre il tempo vola. Piccole cose semplici, come quando si rideva di più per molto meno. Cose da ricordare, da fissare, per rimanere presenti; uscendo dal flusso delle cose passate e quello delle aspettative future (*perché ieri la Borsa è scesa?, riuscirò a realizzare l'obiettivo di fine anno?...*) che, quasi sempre inutili, inondano e bombardano e distorcono lo scorrere del tempo.

E rischiano di far scorrere via come sabbia fra le dita le piccole cose preziose: i bambini che ti crescono accanto, le estati che passano, l'amore che si rinnova, sorprendendoti ogni volta.

Il Tempo è solo una percezione della mente. Il tempo scorre in base allo stato d'animo. Per questo solo i bambini sanno vivere lo scorrere del tempo, quello vero, quello che fa bene.

Come spiega Wayne Dyer:

I bambini hanno capacità magiche, come quella di sospendere tutti i problemi per mettersi a correre liberi e divertirsi.

Sono in grado di permettersi di esser liberi, di farsi assorbire completamente dai loro giochi...

Non hanno perso la capacità di vivere l'istante.

Non hanno ancora imparato a posporre la propria gratificazione.

Non hanno ancora imparato ad essere infelici e nevrotici.

Per questo ridono tanto: sanno per istinto che più si ride e migliore è la vita.¹

Ridere, sì. Ormai anche la scienza ufficiale ci sta arrivando: ridere (ma anche semplicemente sorridere) fa bene. Lo dice anche la PsicoNeuroEndocrinoImmunologia, quella branca della medicina che spiega la relazione fra corpo e mente, fra emozioni e le reazioni chimiche, ormonali e gli impatti sul sistema immunitario e quindi le malattie. In pratica hanno scoperto che... il riso fa buon sangue (matuguarda). Nel vero senso della parola. Sorridere fa abbassare la pressione, diminuisce la produzione dell'ormone dello stress (cortisolo) e stimola invece la produzione di endorfine, sostanze che provocano benessere. Sorridendo si stacca l'emisfero sinistro, quello serio, sapientino e razionale; quello dei calcoli e delle preoccupazioni; quello degli infarti. Invece, "il riso abbonda sulla bocca degli sciocchi" dev'essere una roba inventata da qualche stressato.

Ancora Dyer:

Generalmente chi ama i bambini è una persona in pace con sé stessa, che sa essere lieta e alleggerire i problemi; e generalmente quelli a cui i bambini non piacciono sono persone brontolone, lamentose e pessimiste...

¹ Wayne W. Dyer, Te stesso al cento per cento, Rizzoli.

Ci sono persone che pur essendo adulte continuano a coltivare il bambino che è in loro. Sanno essere felici e responsabili allo stesso tempo, sono libere perché non temono ciò che pensano gli altri...

“Sono libere perché non temono ciò che pensano gli altri.” Vorrei scolpirlo.

L'altro giorno attendevo di essere ricevuto, seduto in sala di attesa vicino alla portineria di una grande azienda. Era l'ora di pranzo e per alcuni minuti ho assistito alla processione degli impiegati che a gruppetti uscivano per la pausa.

Pochi ridevano o anche solo sorridevano. Molti si lamentavano, avevano i volti preoccupati o parlavano male di qualcun altro. Tutti – mi pareva – davano giudizi su qualcuno o qualcosa. Anche i più giovani mi sembravano acidi. Forse un caso. Ma comunque una cosa terribile: quante piccole cose preziose si stavano perdendo, trafitti da inutili ormoni dello stress e dal veleno del lamento mentre le vite scorrono via veloci.

Passiamo il tempo in un sacco di chiacchiere, lamenti e discussioni che alla fine non ce ne frega niente di quel che dice l'altro. L'importante è aver ragione. Schiacciarsi a vicenda, invece di incoraggiarsi a vicenda. Additare i lati negativi, invece di valorizzare quelli positivi.

Il tempo è l'asset più prezioso che abbiamo. Come lo usiamo? Con chi lo spendiamo? Di chi ci si circonda? Circondatevi di gente che vi vuole bene, anche se magari non lo sa dire, o non fa in tempo. Come diceva Mark Twain:

“Stai alla larga dalle persone che cercano di sminuire i tuoi sogni. E' gente di basso livello. Chi è veramente grande ti fa sentire che anche tu puoi diventare una grande persona”.

Andate e a una festa, a ballare qualcosa, a far le capriole...

Un bel reset: non è mai troppo tardi per avere un'infanzia felice.

Allora a presto.

Giuseppe Cloza

p.s.

Mi scuso per il ritardo con cui appare la newsletter. E' che ho dovuto un po' inseguire Dolores. Da quando ha deciso di sentirsi progressivamente più giovane (fino ad avere un'infanzia felice) passa un sacco di tempo fra palestre, fitness, personal trainer, miracle coach e beveroni drenanti-vitamin-proteici (quelli che poi danno crampi, coliche e costipazione).

Sono riuscito a malapena a farle aggiornare i Portafogli Colorati che subito è tornata a bordo piscina. Ma niente paura, lei è sempre connessa: info@bassafinanza.com

Chi, invece di cancellarsi, volesse utilizzare la mail o lo spazio commenti per lasciare un feedback si faccia avanti: commenti, suggerimenti, critiche, idee, questioni varie... Tutte cose da cui possiamo certamente migliorare e imparare qualcosa. Quindi, grazie.

Non posso garantire di rispondere a tutti, ma di leggerle tutte sicuramente (e ovviamente non posso rispondere a richieste di consigli e consulenze personalizzate, che questa non è la sede adatta...).

SCENARI GLOBALI CON I F.LLI BOSCOLI

*Aserejè ja de jè de jebe tu de jebere
sebiunouva majabi an de bugui an de buididipi.*

Il ballo della Troika

Non so voi, ma io temo di aver perso il filo: la Grecia, il debito, il referendum, i salvataggi, i risalataggi, gli accordi in extremis, i riaccordi in extremextremis, le banche chiuse, e quelle aperte che affondano, i cinesini che affondano, la disoccupazione che sale o scende secondo chi ne parla, i tassi che rialzano o forse no, si scruta l'orizzonte...

Ho il sospetto che nessuno ci capisca più una mazza, compreso chi non lo può ammettere. E compresi i fini tessitori della Troika (quasi tutti non eletti, ovviamente): Anghela & Junker, Mariuccio Bce, Lagarde Fmi e gli altri Mega Direttori Planetari Ereditari LupMannar, che quando li vedi nelle loro riunioni, o nelle conferenze stampa imperdibili (dalle cui labbra tutto il mondo pende) mi sembra parlino ormai una lingua strana, incomprensibile, mentre fanno su e giù con le manine nel ballo dell'estate: [il ballo della Troika](#).

Così, per un riepilogo chiarificatore della situazione globale vi lascio ai F.lli Boscoli.

Livio e Ugo Boscoli, fondatori della Boscoli & Associates, ben noti ai lettori di lunga data, hanno appena ottenuto un importante riconoscimento per la loro attività di gestione dei capitali con la tecnica del senno di poi. Pochi giorni fa hanno vinto il Premio Internazionale **Coppa Cobram** come migliori gestori di patrimoni. Ai vincitori un viaggio premio di altissimo livello (con le linee aeree rumene *CascuPrestu* e il tour operator haitiano *TonTon Macoute*) che tocca le principali piazze finanziarie del globo, alternando momenti di studio a giornate di relax nei migliori resorts.

Eccovi quindi in anteprima il numero di agosto della loro esclusiva newsletter: *“Quando sale si vede”*.

QUANDO SALE SI VEDE

Siamo lieti di condividere con voi, preziosi lettori, la notizia che la Boscoli & Associates si è aggiudicata la prestigiosa **Coppa Cobram** per la gestione dei risparmi. Il trofeo di valenza internazionale vanta sponsor d'eccezione come il Cynar e il quotidiano La Pioggia a Tutte L'Ore. Il premio è giunto grazie ai risultati eccezionali delle nostre gestioni. Performances rese possibili dall'applicazione rigorosa dei nostri principi della gestione del rischio:

- a) comprare solo quando sale (quando sale si vede)
- b) vendere prima che scenda (quando scende va più veloce di quando sale).
- c) astenersi quando non si vede dove va.

La Fondazione Cobram (con il presidente emerito, conte Ugo Maria Rettiliani) mette a disposizione dei vincitori un viaggio premio di studio e vacanza nelle principali piazze finanziarie del globo.

Siamo partiti da Tirana, la cui Borsa e il mercato finanziario costituiscono a nostro avviso un modello che le economie più arretrate (come quella italiana) dovrebbero prendere d'esempio. La Boscoli & Associates, coerente con questa view, investe ormai da anni ingenti somme nella Borsa di Tirana.



Purtroppo al nostro arrivo la Borsa era chiusa e, non parlando albanese, non abbiamo ben capito il significato dei cartelli.²

Stranamente anche il sito internet, da noi usato abitualmente per inviare i denari da investire, risultava non raggiungibile.

Dopo l'indirizzo di benvenuto:

[welcome to tirana stock exchange - Bursa e Tiranes](http://www.tse.com.al/?gj=gj2)
www.tse.com.al/?gj=gj2

Appare questa strana scritta:

This Account Has Been Suspended

Peccato. Si tratta certamente di una momentanea manutenzione estiva.

Dopo Tirana il nostro volo ha fatto uno scalo tecnico di una settimana ad Atene. Giusto il tempo necessario per mettersi in fila e reperire la benzina e ripartire alla volta della Cina. E qui abbiamo potuto toccare con

2

17.12.2014
Albania » Agenzia Balcani

Tirana - La Borsa di Tirana è stata chiusa per sempre, non avendo quotato neanche una società o commerciato alcuna quota in 12 anni di vita...

<http://www.osservatorioitaliano.org/read/131478/albania-chiude-la-borsa-di-tirana-dopo-12-anni-senza-gloria>

mano il vibrante irrefrenabile sviluppo dell'economia cinese. Il programma prevedeva fra l'altro la visita alla nuovissima città di Caofeidian, faraonico progetto dello sviluppo urbanistico di nuova generazione concepita come la prima metropoli eco sostenibile. Acclamata dalla stampa internazionale come una nuova Pechino sul mare, o "la smart city capitale del terzo millennio", non si è badato a spese, coinvolgendo per anni le migliori risorse (compresi prestigiosi architetti italiani).³

Solo che i costruttori devono essersi indebitati un pochino troppo e forse i soldi sono finiti (troppo presto):⁴



D'altronde oggi il governo cinese ha forse altro cui pensare piuttosto che salvare qualche imprenditore sull'orlo del crack.

³ <http://www.tuttogreen.it/caofeidian-lecocity-cinese-del-futuro-nasce-da-un-progetto-tutto-italiano/>
<http://www.formiche.net/2012/05/04/caofeidian-la-prima-capitale-del-terzo-millennio/>

⁴ <http://www.theguardian.com/cities/gallery/2014/jul/23/caofeidian-chinese-eco-city-ghost-town-in-pictures>

C'è da utilizzare qualche trilione per evitare il crack della Borsa, con le decine di milioni di neo speculatori pronti per una nuova rivoluzione popolare. Ecco la foto che abbiamo scattato nell'istruttiva visita a Shangai, dove un gruppo di casalinghe-trader sta sperimentando dal vivo uno dei nostri assiomi: *“Quando scende va più veloce di quando sale”*.



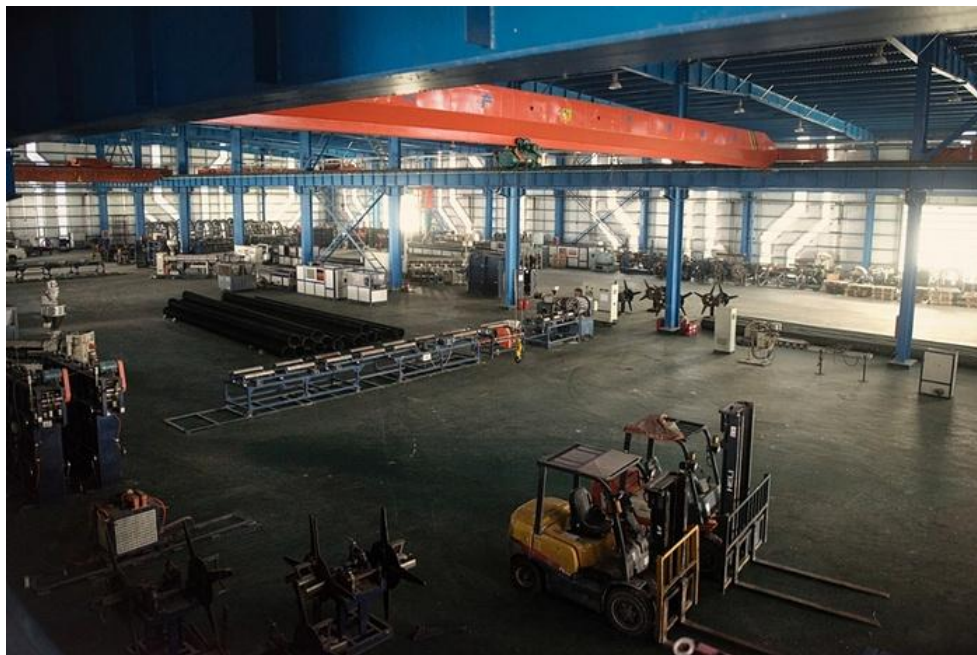
E dopo i ritmi frenetici di Shangai, un po' di relax nella nuovissima eco metropoli smart. Il nostro albergo a Caofeidian:



Uno scorcio delle nuovissime infrastrutture, frutto forse di un gemellaggio con la Salerno-Reggio Calabria:



Anche le visite alle fabbriche della zona, per conoscere da vicino il vibrante tessuto produttivo locale, sono state in definitiva piacevoli e rilassanti. Niente assordante rumore di macchinari, ma una piacevole atmosfera meditativa nella fabbrica ecosostenibile ad emissioni zero e zero operai:



Nei momenti di pausa abbiamo anche potuto sperimentare l'ospitalità della popolazione locale. Ecco i tre abitanti di Cafoeidian che, non essendoci negozi, setacciano il mare limpido alla ricerca di granchietti e pesciolini con cui prepararci gustosi piatti della cucina tradizionale:



A proposito di pesce crudo.

Il nostro viaggio è proseguito con una rapida tappa in Giappone, i cui esperimenti monetari di governo e banca centrale fungono ormai da esempio globale. Abbiamo colto l'occasione per una serie di proficui incontri di lavoro guidati dal nostro capo strategist (giapponese, per l'appunto), l'uomo alla base delle nostre migliori idee di investimento: Toshiro Sonamazza.

Proprio nei giorni scorsi il governo nipponico ha annunciato che riaccenderà 25 reattori nucleari, spenti negli anni scorsi dopo l'incidente di Fukushima.⁵ Un incidente che, al di là dei proclami dei soliti catastrofisti, non sta avendo alcun effetto collaterale di rilievo sulla natura. Ecco ad esempio una foto scattata da Ugo che ritrae le rigogliose varietà locali di vegetazione:⁶



⁵ <http://www.bloomberg.com/news/articles/2015-08-05/japan-heads-toward-nuclear-unknown-with-post-fukushima-restarts>

⁶ https://twitter.com/san_kaido/status/603513371934130176/photo/1

Attraversato l'Oceano, il viaggio della Coppa Cobram è proseguito con una breve vacanza sui laghi e fiumi della California, a bordo delle caratteristiche case galleggianti (nella foto, la nostra è la seconda da destra):



Nonostante i quattro anni di siccità, i californiani non rinunciano ai comfort. Ecco ad esempio il comodo pontile galleggiante per raggiungere agevolmente la nostra casa:⁷

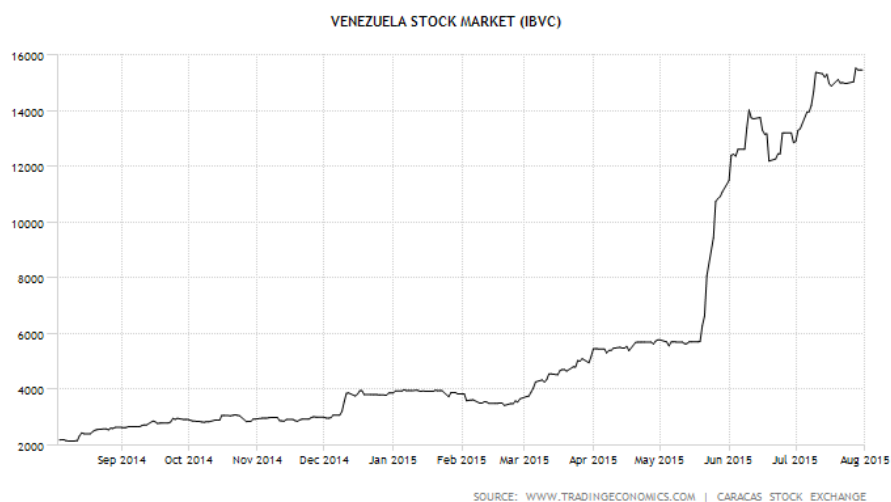


⁷ <http://www.sfgate.com/drought/article/Aerial-video-california-drought-lakes-water-6400658.php>

Il programma comprendeva anche un utilissimo corso per top managers, volto a sviluppare determinazione e tenacia per il raggiungimento degli obiettivi tramite l'apprendimento di tecniche di sopravvivenza e team building nella calda California. Ecco ad esempio, nella foto, Ugo che con la sua tenacia ci consente di accedere alla fase finale del corso (verso la premiazione), mentre altri concorrenti non ce l'hanno fatta e sono andati in fumo:



La fase conclusiva del viaggio ci ha portati dagli Usa al Sud America per toccare con mano l'inarrestabile sviluppo del continente. La scelta non poteva non cadere sul paese più rappresentativo. Dato l'andamento trionfale della Borsa di Caracas...



... è del tutto evidente che l'economia del Venezuela è in pieno boom:



Ed è sempre un piacere vivere in diretta il buonomore e la voglia di fare festa dei latino americani. Ecco ad esempio il nuovo gioco di gruppo che spopola a Caracas e dintorni. La foto (nella pagina seguente) è venuta un po' mosso perché era difficile non farsi travolgere dall'entusiasmo della gente.

Pare si chiami "El lanzamiento del paquetito", dove sacchetti di latte in polvere vengono lanciati alla folla (se ne vedono un paio che volano in alto a centro foto).⁸ Chi riesce ad acchiapparli al volo (e a fuggire indenne) potrà sfamare i bambini:

⁸ http://www.liveleak.com/view?i=4c2_1438394699



In conclusione, un vivo ringraziamento al conte Ugo Maria Rettiliani della fondazione Cobram, che con questo viaggio ci ha consentito di confermare sul campo ciò di cui, qui alla Boscoli & Associates, siamo convinti da sempre:

lo scenario globale è assolutamente incoraggiante, a dispetto dei soliti catastrofisti.

E ORA CHE SI FA?

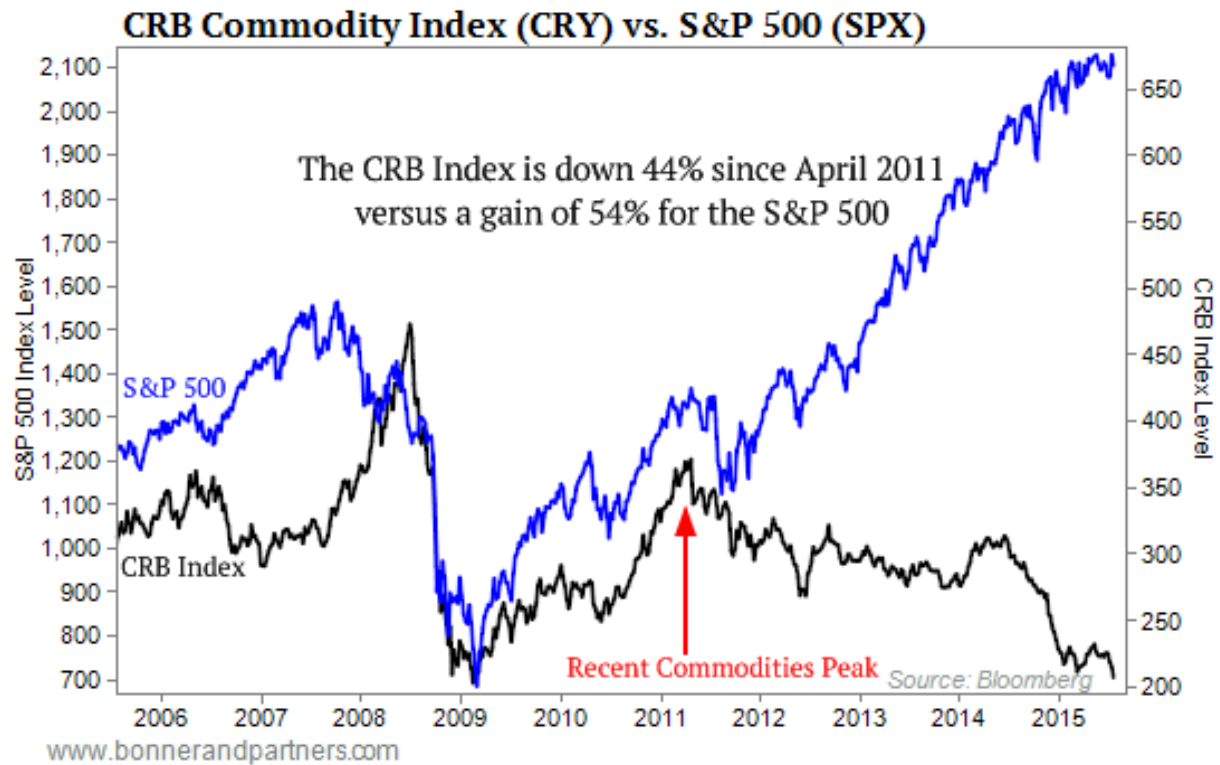
Cerco di comprare azioni di aziende posizionate in business così meravigliosi che possono essere guidate anche da un idiota. Cosa che, prima o poi, puntualmente avviene.

Warren Buffett

Probabilmente, in questo periodo, meno si fa e meglio è.

Continua questa fase (iniziata nel 2011, con le grandi stampe di denaro globale) dove la ricchezza di carta sale, mentre il resto no.

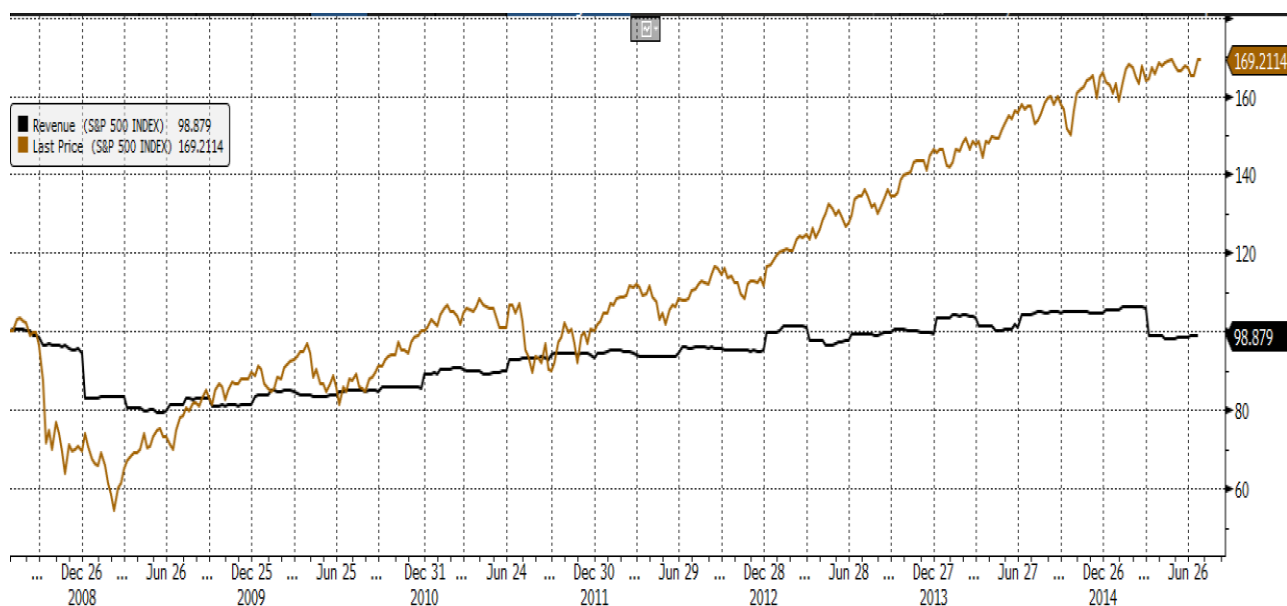
Ad esempio, le materie prime (metalli, petrolio, agricoltura... in nero nel grafico; in blu la borsa):



Il valore delle borse mondiali sale (in bianco nel grafico sotto), mentre la produzione industriale cinese (in rosso) va all'opposto. Chilavrebbe mai detto:



I ricavi delle aziende Usa ristagnano (revenue, in nero), mentre il prezzo delle loro azioni (giallo) sale:



Allora, che succederà? Chissà.

Per una visione più chiara del futuro dei mercati rimando ai F.lli Boscoli.

Per il resto possiamo basarci sulla storia e sul buon senso, per gestire le posizioni.

La storia dice che a un certo punto i mercati azionari entrano in una fase di correzione (bear market). Quanto profonda?, di quale durata? Ecco un'idea dei vari *bear markets* del Dow Jones, Borsa Usa, nella storia (calo in percentuale e durata in settimane):⁹

⁹

<http://www.financialgraphart.com/>

<http://www.ritholtz.com/blog/2009/02/bear-market-comparisons-1929-2009/>

<http://www.mauldineconomics.com/connecting-the-dots/the-wall-street-titanic-and-you>

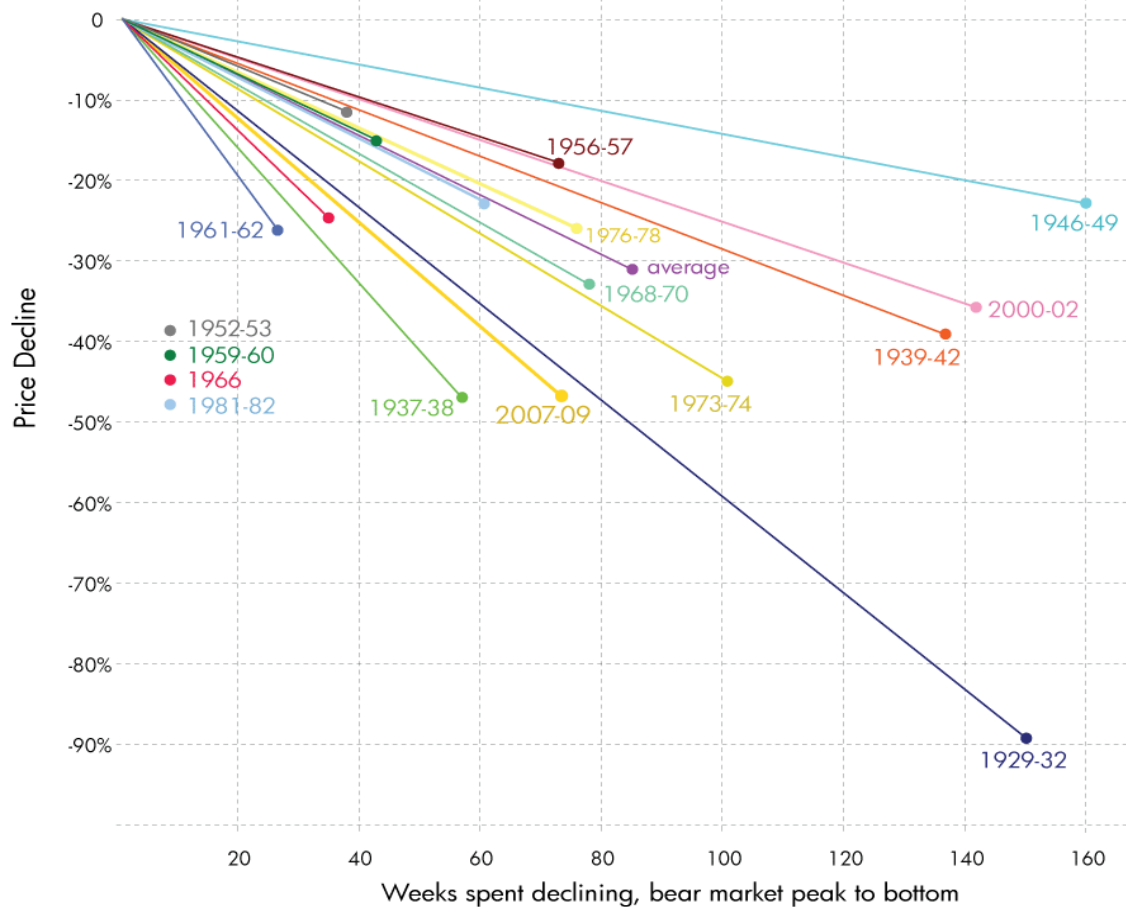
How Far Have We Fallen?

Comparing Bear Markets from 1929 to Early 2009

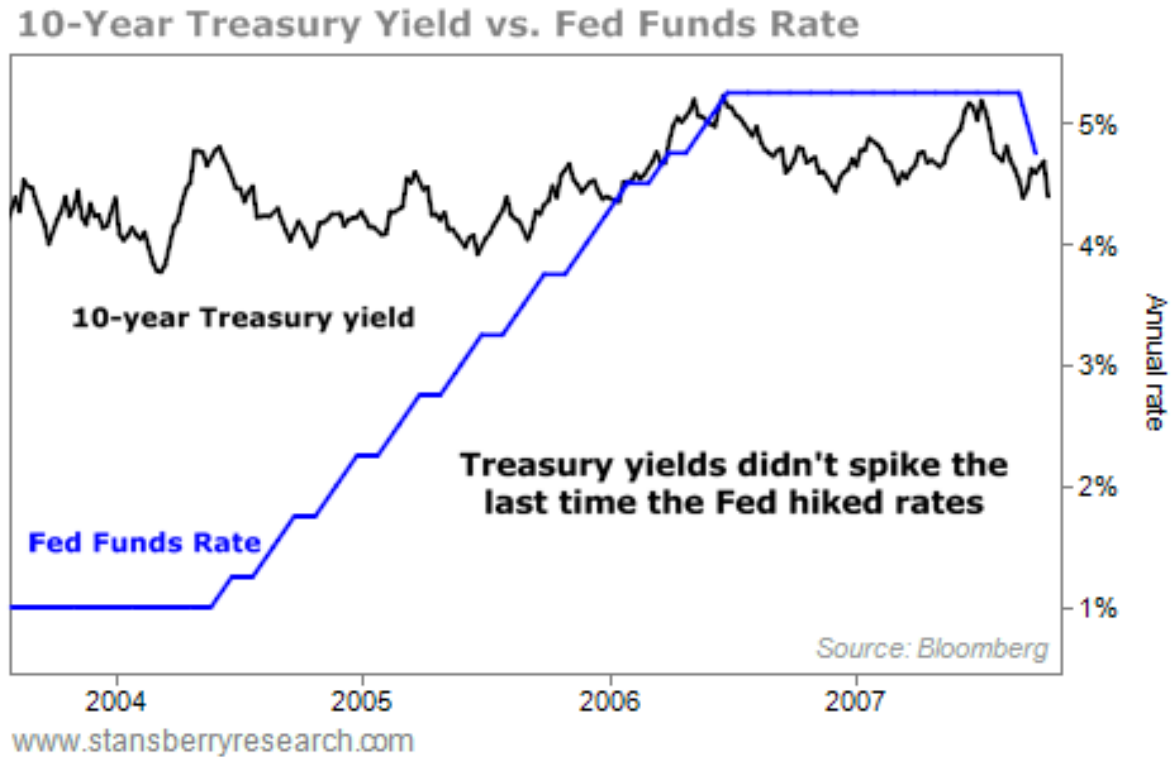
JP Koning
Financial Graph & Art

Data: Dow Jones Industrial Average, weekly closing price

www.financialgraphart.com



La storia dice anche che movimenti nei tassi di interesse di breve termine (quelli di cui parlano ogni tre giorni le banche centrali) non necessariamente hanno un impatto sui bond di durata più lunga. Ad esempio, il rialzo dei tassi da parte della Fed dall'1% al 5% (in blu nel grafico sotto) nel 2004-2006 non ebbe praticamente alcun impatto sulle quotazioni dei Treasury decennali:



Il che potrebbe significare che avere in portafoglio bond considerati sicuri (tipo i Treasury americani) non è necessariamente una cattiva idea.

Dopo le considerazioni “storiche”, il buon senso dei trailing stop ha avuto i suoi effetti sui Portafogli Colorati nell’ultimo periodo.

A luglio ci sono state tre vendite: la Borsa cinese (+52%), le azioni della Royal Gold (+21%) e il platino (-25%). Nel frattempo ci sono stati anche tre nuovi “raddoppi”, cioè posizioni che hanno raggiunto (o sfiorato il +100%) e per le quali si incassa l’investimento iniziale. In questo caso, a luglio: i giochi online di Activision Blizzard, poi Microsoft e Vodafone.

Potete trovare i dettagli e tutte le posizioni aggiornate dei Portafogli Colorati nel sito, accedendo con password.

www.bassafinanza.com

© 2010-2015 **Bassa Finanza** Le informazioni pubblicate non devono essere considerate una “sollecitazione al pubblico risparmio” né una promozione di alcuna forma di investimento né “raccomandazioni personalizzate” ai sensi del Testo Unico della Finanza, trattandosi unicamente di informazioni standardizzate rivolte ad un pubblico indistinto (cfr. art 69, comma 1, punto c, Regolamento Emittenti Consob e Considerando n.79 della direttiva Mifid 2006/73/CE) al fine di offrire un mero supporto informativo e decisionale agli utenti e agli abbonati mediante l’elaborazione di un flusso informativo di dati, notizie, ricerche e analisi. Proprio perché le raccomandazioni fornite non possono intendersi personalizzate rispetto alle caratteristiche del singolo utente, potrebbero non essere adeguate rispetto alle conoscenze ed esperienze, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento del singolo utente, che infatti non sono stati presi in considerazione e valutati.