

# ACADEMY

Tecniche, metodi, strumenti: conoscere di più per investire meglio

## IMPARARE DAI MITI DI WALL STREET TUTTI GLI ERRORI DA EVITARE

■ di Ernesto Caggiano

**U**n'importantissima lezione che è possibile apprendere dai grandi investitori non è soltanto il cosa fare, come scegliere, cioè, le azioni con il miglior rapporto rischio/beneficio atteso e come indovinare il timing giusto, cioè il miglior momento per l'acquisto, ma anche quali errori evitare, quali atteggiamenti mentali e comportamenti potenzialmente disastrosi correggere.

Nel suo fondamentale libro *How to make money in Stocks*, (Come fare soldi con le azioni), nel quale ha divulgato il celebre metodo CAN SLIM (vedere *Investire* dicembre 2005), **William O'Neil** ha dedicato un intero capitolo agli errori più frequenti commessi dalla maggior parte dei partecipanti al grande gioco della Borsa.

Ci permettiamo di consigliare ad ogni investitore dilettante di riflettere attentamente su ognuno di essi, perché sicuramente gli è capitato, nella sua lunga o breve esperienza, di commetterne qualcuno. Comprendere gli errori e correggerli è l'unico modo per migliorare le proprie performance.

**Ecco una per una le cose da non fare**

■ **INTESTARDIRSI A TENERE TITOLI SUI QUALI SI PERDE, RIFIUTANDO DI VENDERLI QUANDO LE PERDITE SONO ANCORA MODESTE E SOPPORTABILISSIME**

Quasi sempre (a meno di crolli clamorosi, che, però, sono eventi altrettanto rari dei grandi guadagni) è possibile uscire da una posizione perdente con danni limitati. Se non lo si fa è soltanto perché le emozioni si impadroniscono di noi, non si vuol

Dai leggendari personaggi che hanno fatto la storia della Borsa di New York non vengono soltanto gli insegnamenti e gli esempi per le cose da fare, ma anche per quelle da non fare assolutamente, pena l'insuccesso. Ecco quali sono, con le disastrose conseguenze che comportano.

Il professore, in questo caso, è **William O'Neil**, autore di un famoso libro

le ammettere a se stessi di essersi sbagliati, si spera che la situazione possa cambiare. E' fondamentale, invece, capire che tutte le azioni, anche quelle delle società più famose e blasonate, sono altamente rischiose e che, se imboccano un trend ribassista, nessuno può sapere quanto durerà e di quanto il prezzo verrà massacrato. Usare gli stop - loss senza alcuna eccezione è, in quest'ottica, una polizza assicurativa.

### ■ COMPRARE TITOLI CHE SONO IN UN TREND RIBASSISTA

Quando il prezzo di un'azione diminuisce molto rispetto ad un precedente massimo (30%, 40%, 50% o anche più) la tentazione di comprare diventa molto forte, perché sembra sempre di fare un affare, di pagare cioè molto poco merce che solo pochi mesi prima sarebbe costata il doppio. In realtà, come detto sopra, quando le prospettive di una società si deteriorano fortemente (basta pensare a Fiat tra il 2000 ed il 2004), non c'è limite al ribasso e, pertanto, comprare un'azione in trend ribassista è come cercare di afferrare per la lama un coltello che sta cadendo. Il rischio di farsi molto male è altissimo.

### ■ FARE MEDIA AL RIBASSO SU TITOLI SUI QUALI SI STA PERDENDO

Una strategia tradizionale, ancora consigliata da alcuni addetti agli uffici titoli delle banche, è quella di acquistare a prezzo più basso un altro lotto di un titolo su cui si sta perdendo in modo da dimezzare il prezzo di carico. E' una metodologia potenzialmente disastrosa. Significa immettere altro denaro in un investimento perdente, del quale non si ha la minima idea se possa tornare ad essere profittevole o meno.

### ■ COMPRARE GRANDI QUANTITÀ DI AZIONI CHE HANNO UN PREZZO UNITARIO BASSO PIUTTOSTO CHE PICCOLI LOTTI DI AZIONI CON UN PREZZO UNITARIO ALTO.

Anche questa è una trappola psicologica nella quale cadono molti investitori. Comprando 1000 azioni da 3 dollari sembra di ricevere molto di

# I GRANDI INVESTITORI

Go to **INVESTORS.com** **CAN SLIM** Masters Program from Investor's Business Daily®

Level I | Level II | Level III | **CAN SLIM Masters Program** | **Enroll Now!**

WORKSHOPS HOME | [Click Here to Enroll](#) or call 1-800-664-2013

**Become a Certified CAN SLIM Expert!**

**Enroll Now!**

**Weekend Workshops:**  
Nov. 11 - 12, 2006  
**Location:**  
The Fairmont Miramar Hotel  
101 Wilshire Blvd.  
Santa Monica, CA 90401  
[Directions](#)

**Your Instructors:**  
**William O'Neil**  
Chairman & Founder  
Investor's Business Daily

**Your Coaches:**  
**William O'Neil + Company Portfolio Managers**  
Charles Harris  
Alex Marengo  
Wendy Reidt  
Mike Webster

**Senior IBD Editors:**  
Chris Cessell  
Ken Hoover



**To access the CAN SLIM Online Curriculum**  
[Click Here](#)

[Click Here to Try the Demo](#)

**CAN SLIM Masters Program**  
Enhance, test and certify your CAN SLIM skills in **3 Integrated Steps**

- 1 Interactive Online Training [More](#)**
- 2 2-Day Workshop featuring Bill O'Neil and coaching sessions with Portfolio Managers and Senior IBD Editors and Writers [More](#)**
- 3 Official CAN SLIM Masters Exam [More](#)**

Plus, get **Exclusive Follow-up Benefits**, including:

- Direct telephone access to CAN SLIM educational experts
- Exclusive online forums for sharing stock ideas...and more!

[Learn more](#)

Lawyers have the bar exam. Accountants, the CPA test. Brokers, the Series 7. But until now, there's never been a rigorous, officially-sanctioned exam to certify that an investor has mastered the CAN SLIM system.

Now with the first-ever CAN SLIM Masters Program, you can objectively test and certify your CAN SLIM expertise. The exam will be challenging, and we can't guarantee everyone will pass. It will require detailed study and preparation. That's why the Masters Program includes an extensive online curriculum and participation in small group coaching sessions at an intensive 2-day workshop.

But passing the test is not the ultimate goal of this program. The goal is to make sure you accurately understand CAN SLIM - and how to use it to help protect your capital and build sustainable financial freedom.

[Enroll now online](#) or call us toll-free at 1-800-664-2013.

Go to **INVESTORS.com** **How to Make Money in Stocks** | Workshop Series

Beginning | Intermediate | Advanced | **CAN SLIM Masters Program** | **Enroll Now!**

**Financial Freedom Taught Here**  
*Get started now with the workshop that's right for you.*

Level I	Level II	Level III	Level IV
<b>Beginning Strategies for Successful Investing</b>	<b>Intermediate Strategies for Successful Investing</b> Featuring William O'Neil + Co. Portfolio Managers	<b>Advanced Strategies for Successful Investing</b> Featuring Bill O'Neil	<b>CAN SLIM Masters Program</b> Featuring Bill O'Neil
Discover the rules that help systematically <b>build and protect your wealth.</b>	Learn to use stock screens and charts to <b>spot leaders BEFORE they surge</b> - and see when its time to sail.	Help <b>increase your TOTAL gains</b> using the portfolio management and advanced chart-reading techniques of IBD founder Bill O'Neil.	Put all the pieces together with <b>« 2 days of training with Bill O'Neil</b> <b>« 6 breakout sessions</b> with William O'Neil + Co. Portfolio Managers and IBD editors...and more!
<b>Enrollment Fee: \$179</b> <b>Enroll Now</b> <a href="#">Learn More</a>	<b>Enrollment Fee: \$995</b> <b>Enroll Now</b> <a href="#">Learn More</a>	<b>Enrollment Fee: \$2,995</b> <b>Enroll Now</b> <a href="#">Learn More</a>	<b>Enrollment Fee: \$6,995</b> <b>Enroll Now</b> <a href="#">Learn More</a>
<b>Upcoming Dates:</b> San Diego 9/23 <a href="#">See More...</a>	<b>Upcoming Dates:</b> Los Angeles Area 10/21 <a href="#">See More...</a>	<b>Upcoming Dates:</b> Chicago 10/7 <a href="#">See More...</a>	<b>Upcoming Dates:</b> Los Angeles 11/11-11/12

IL SITO ATTRAVERSO IL QUAL SI ENTRA IN CONTATTO CON IL METODO CAN SLIM, MESSO A PUNTO DA WILLIAM O'NEIL, UNO DEGLI INVESTITORI PIÙ FAMOSI DI WALL STREET, AUTORE DEL FAMOSO LIBRO HOW TO MAKE MONEY IN STOCKS (COME FARE SOLDI CON LE AZIONI).

**L'APPRENDISTATO PER DIVENTARE TRADER È LUNGO E FATICOLO, UN PERCORSO FORMATIVO IRTO DI OSTACOLI E DELUSIONI. NON È SUFFICIENTE LEGGERE DECINE O CENTINAIA DI LIBRI CONTENENTI PRESUNTE RICETTE VINCENTI, MA È INEVITABILE OPERARE PER ANNI, SPESSO PAGANDO DI TASCA PROPRIA, PRIMA DI INTRAVEDERE L'ORDINE SEGRETO CHE PUR ESISTE NELL'APPARENTEMENTE CAOTICO MOVIMENTO DEI PREZZI. MOLTO UTILE, COME IN TUTTE LE ATTIVITÀ, È ATTINGERE ALL'ESPERIENZA VISSUTA DI CHI LA SFIDA L'HA GIÀ VINTA, OPERANDO PER ANNI CON STRAORDINARIO SUCCESSO SULLA PIÙ GRANDE PIAZZA FINANZIARIA DEL MONDO, CIÒÈ LA BORSA DI NEW YORK.**



più in cambio che acquistandone 30 da 100 dollari. La bontà dell'acquisto, invece, non ha nulla a che fare con il numero di azioni. Bisogna ragionare solo in termini di soldi investiti non di quantità di azioni acquistate. Invero le cosiddette penny stocks (titoli dal valore unitario minimo) sono molto più rischiose sotto diversi profili: solitamente costano di più per commissioni e spread (differenziali) tra domanda e offerta, sono molto più volatili e soprattutto, se costano poco quasi sempre è perché sono azioni di società in difficoltà. Bisogna comprare la migliore merce in circolazione, non quella che costa meno. Le azioni sono come tutti gli altri beni o prodotti: la migliore qualità non viene mai venduta al prezzo più basso.

#### ■ VOLER GUADAGNARE MOLTI SOLDI IN BREVE TEMPO E SENZA SFORZO.

Volere tutto subito, pensare che sia possibile guadagnare in Borsa senza una profonda preparazione, un lungo studio ed una costante applicazione, è quasi sempre alla base di autentici disastri. Operare in Borsa è un lavoro difficile. Nessuno ha la folle pretesa di diventare chirurgo in un mese. Identico discorso vale per i traders.

#### ■ COMPRARE SULLA BASE DI PRESUNTE NOTIZIE RISERVATE, VOCI INCONTROLLATE RIPORTATE DALLA STAMPA, DAI BLOG DI BORSA O DICHIARAZIONE RILASCIATE DA PRESUNTI ESPERTI INTERVISTATI SUI GIORNALI O IN TELEVISIONE.

Non ci sono facili alternative allo studio ed all'impegno in prima persona. La maggior parte delle notizie e dei rumors sono false oppure, anche se sono vere, sono state, come si suole dire, già scontate dal mercato.

#### ■ COMPRARE AZIONI DI SOCIETÀ POCO BRILLANTI, SOLO PERCHÉ PAGANO UN BUON DIVIDENDO O PERCHÉ IL P/E È BASSO

I dividendi ed il livello del P/E sono molto meno importanti del tasso di crescita degli utili. Le migliori società (si pensi, per tutte, Microsoft) non hanno distribuito dividendi per anni o decenni, per il semplice fatto che l'intero utile veniva di anno in anno reinvestito per finanziare la crescita. Va sempre ricordato che l'intero ammontare di un anno di dividendi può essere perso in uno o due giorni di mercati aperti. Per il P/E vale lo stesso discorso del prezzo. Se è basso è perché, nella maggior parte dei casi, la società non ha grandi prospettive.

#### ■ NON AVERE AFFIDABILI CRITERI DI SELEZIONE DELLE AZIONI E IGNORARE LE VARIABILI PIÙ IMPORTANTI CHE DETERMINANO L'AUMENTO DEL PREZZO DEI TITOLI

Troppi investitori comprano azioni di società le cui performance non sono brillanti, che non hanno alti tassi di crescita delle vendite e degli utili, non sono ben gestite, non hanno prodotti innovativi. Con questo tipo di azioni avere grandi performance è praticamente impossibile.

#### ■ COMPRARE AZIONI DI VECCHIE, GLORIOSE SOCIETÀ, SOLO PERCHÉ SONO NOTE A TUTTI

La maggior parte dei migliori investimenti riguardano nuove, piccole società con alti tassi di crescita, ancora sconosciute al grande pubblico ma che possono essere scoperte senza grosse difficoltà con un minimo di studio e di ricerca. I marchi noti a tutti (si pensi a Ford o General Motors) appartengono quasi sempre a società che ormai da molto tempo hanno vissuto il loro periodo d'oro e che, pertanto, non hanno grandi prospettive future.

**“ La cosa peggiore che può fare un investitore è operare casualmente, sulla base delle impressioni del momento, senza un preciso piano di trading e un insieme di regole operative ben definite ”**

**■ NON ESSERE IN GRADO DI CAPIRE (E SEGUIRE) I BUONI CONSIGLI E SELEZIONARE LE INFORMAZIONI UTILI**

Oggi, nell'era dell'informazione, si è letteralmente bombardati da notizie. O si ha un metodo per discernere quelle buone ed utili da quelle cattive ed inutili oppure la confusione mentale si tramuterà in una operatività caotica e casuale.

**■ NON USARE I GRAFICI ED AVERE PAURA DI COMPRARE AZIONI CHE HANNO SUPERATO TUTTI I MASSIMI PRECEDENTI, ANDANDO, COME SI DICE IN GERGO DI WALL STREET, INTO NEW HIGH GROUND**

Il 98% degli investitori pensa che il prezzo di un'azione che ha raggiunto nuovi massimi sia ormai troppo alto affinché l'acquisto risulti un affare. E' vero l'esatto contrario. Il miglior momento per acquistare un titolo è nelle prime settimane di superamento della precedente area di consolidamento.

**■ INCASSARE PICCOLI PROFITTI E LASCIARE INVECE CHE LE PERDITE AUMENTINO**

E' l'esatto contrario di ciò che è giusto fare; cioè tagliare velocemente le perdite e lasciar tempo ai profitti di aumentare.

**■ PREOCCUPARSI TROPPO DI TASSE E COMMISSIONI**

Grazie al trading on line le commissioni sono diventate molto basse ed anche le tasse incidono in minima percentuale sui guadagni che è possibile realizzare in Borsa. Si tratta, insomma, di variabili che bisogna tenere presente ma che non devono in alcun modo influenzare il piano di trading.

**■ CONCENTRARE TUTTA LA PROPRIA ATTENZIONE E I PROPRI SFORZI SU COSA E QUANDO COMPRARE, IGNORANDO COMPLETAMENTE QUANDO E A QUALI CONDIZIONI VENDERE**

La maggior parte degli investitori non ha alcun piano o regola in base alla quale decidere quando vende-

re, limitandosi così a fare soltanto metà del compito necessario per vincere in borsa.

**■ NON COMPRENDERE L'IMPORTANZA DI COMPRARE AZIONI DI GRANDI SOCIETÀ CHE SONO COMPRAE MASSICCIAMENTE DAGLI INVESTITORI ISTITUZIONALI E NON USARE L'ANALISI TECNICA PER MIGLIORARE IL PROPRIO TIMING;**

**SPECULARE TROPPO INTENSAMENTE CON OPZIONI E FUTURES, PENSANDO CHE SIANO LA VIA PIÙ VELOCE PER DIVENTARE RICCHI**

Comprare opzioni a breve scadenza è, quasi sempre, la via più diretta per l'ospizio dei poveri. Il tempo gioca contro l'investitore e quasi sempre le opzioni scadono senza mai entrare in the money.

**■ NON INSERIRE I PROPRI ORDINI A MERCATO, PREFERENDO METTERE DEI LIMITI DI PREZZO SIA IN ACQUISTO SIA IN VENDITA**

Quando, in base alle regole di trading pre-definite, è arrivato il momento di comprare o vendere l'operazione va fatta immediatamente, senza alcuna esitazione. A volte, per cercare di guadagnare o non perdere qualche centesimo, non si riesce ad eseguire l'operazione con conseguenze pesanti.

**■ NON AVERE CHIARO IN MENTE QUANDO È IL MOMENTO DI PRENDERE LE DECISIONI**

La cosa peggiore che può fare un investitore è operare casualmente, sulla base delle impressioni del momento, senza un preciso piano di trading ed un insieme di regole operative ben definite.

**■ NON VALUTARE LE AZIONI IN MODO OBIETTIVO**

Le opinioni e le speranze di chi investe contano zero. Il mercato ha sempre ragione e solo imparando ad ascoltare ed interpretare i messaggi che il mercato quotidianamente manda si può sperare di avere successo in borsa. ■