

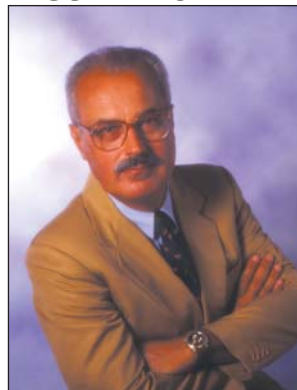
# ACADEMY

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

## L'AVRESTE DETTO CHE SU 4 TITOLI...

Qual è l'ipotesi più probabile? Che due scendano e due salgano? No. Facendo i conti arriva la sorpresa: è più facile che sia uno solo a dare soddisfazione (o a guastare la performance del portafoglio). Ecco come si fa ad esaminare tutti i casi possibili

LEGGENDE & VERITA'



rdlea@libero.it

Sui metodi di trading è stato detto tutto e il contrario di tutto. Stimati guru internazionali hanno spacciato – e spacciano – per buone, delle popolari ricette destinate al fallimento. Renato Di Lorenzo vi dice, come al solito, la verità. La sua newsletter settimanale light verrà inviata gratis a chiunque ne farà richiesta.

■ di Renato Di Lorenzo

Supponete di comperare quattro titoli, o quattro fondi comuni di investimento, e di analizzare la loro performance dopo qualche tempo. Che cosa vi aspettate di trovare? Difficile rispondere in generale, ma supponete che sia vera la sensazione che spesso si ha di fronte alle performance dei diversi titoli o fondi: che cioè essi siano sostanzialmente indipendenti. In un mercato, infatti, ci sono sempre parecchi titoli che salgono quando il mercato scende e viceversa. Questo è tanto più vero in un mercato che si muove lateralmente.

Allora, se i quattro titoli o fondi si comportano davvero – al limite – in maniera indipendente l'uno dall'altro, e ci mettiamo nella situazione

più difficile, cioè quella di un mercato laterale, cosa vi aspettate di trovare?

### RISPOSTE SPONTANEE

Credo che le risposte spontanee siano:

**1** ■ E' improbabile che siano saliti tutti e quattro (il mercato è laterale).

**2** ■ E' improbabile, per lo stesso motivo, che siano scesi tutti e quattro.

**3** ■ Dato che i quattro titoli o fondi si comportano in maniera indipendente, è probabile che due siano saliti e due siano scesi, e quindi che il portafoglio sia più o meno in pari.

Come ricorderete, una definizione di probabilità che si verifichi un evento è il rapporto tra i casi favorevoli e il totale dei casi possibili. Ad esempio, se lancio un dado e voglio calcolare la probabilità che esca il 6, i casi possibili sono appunto 6, tanti quante sono le facce del dado, e l'unico caso favorevole, cioè che esca il 6, è... uno solo, quindi la probabilità cercata è 1/6.

### TUTTE LE COMBINAZIONI POSSIBILI

Vediamo allora nel nostro caso di elencare tutte le combinazioni possibili delle performance dei quattro titoli.

Eccole:

Su Su Su Su  
Su Su Giù Su  
Su Su Su Giù  
Su Su Giù Giù

Su Giù Su Su  
Su Giù Giù Su  
Su Giù Su Giù  
Su Giù Giù Giù

Giù Su Su Su  
Giù Su Giù Su  
Giù Su Su Giù  
Giù Su Giù Giù

Giù Giù Su Su  
Giù Giù Giù Su  
Giù Giù Su Giù  
Giù Giù Giù Giù

Dunque ci sono 16 configurazioni finali possibili, come vedete.

Su questi sedici casi possibili, ce ne sono 4 con un solo titolo o fondo che è salito e 4 con un solo titolo o fondo che è sceso.

Quindi la probabilità che alla fine si trovi un solo titolo o fondo che è salito (o che è sceso) è:

$$4/16 = 1/4 = 25,00\%$$

La configurazione in cui tutti e quattro i titoli o fondi sono saliti è solo una, quindi la sua probabilità è:

$$1/16 = 6,25\%$$

Lo stesso dicasi per una configurazione nella quale tutti e quattro i titoli sono scesi.

Ne consegue che la probabilità che tutti i titoli siano saliti oppure siano scesi è:

$$2/16 = 1/8 = 12,50\%$$

Nelle configurazioni possibili, poi, quelle che mostrano due titoli o fondi che sono saliti e due che sono scesi (la soluzione che sembra la più plausibile in un mercato laterale) sono 6 e quindi la sua probabilità è:

$$6/16 = 3/8 = 37,5\%$$

la più alta fino a questo momento. Ma, e qui ci aspetta la sorpresa, le configurazioni che prevedono 3 titoli che sono andati nella stessa direzione e uno solo che è andato in direzione contraria, sono 8, quindi la probabilità di incontrare un comportamento del genere sono:

$$8/16 = 1/2 = 50,00\%$$

la più alta di tutte.

Avete mai detto, dopo aver comperato un portafoglio: "che sfiga nera: c'è un solo titolo che mi sta dando soddisfazione" oppure: "se non ci fosse quell'unico titolo che mi rovina tutto..."

Quante volte lo avete detto?

Adesso sapete perché.

Perché quella, contariamente a quel che potrebbe apparire evidente a prima vista, è proprio la configurazione più probabile. ■

# INVESTIRE

## IL MENSILE PER LA GESTIONE DEL PATRIMONIO

### OGNI MESE IN EDICOLA

