



Bolle

---

# Bolle - Cosa sono? Come si formano?

- ❑ Le bolle sono movimenti rialzisti, nel senso che per bolla si intende un rigonfiamento delle quotazioni fino a livelli esagerati, a cui segue uno sgonfiamento (violento calo) sotto il peso di fattori tecnici e psicologici.
- ❑ Una bolla si forma a causa della assenza di convinzione degli operatori su un certo movimento in atto. Più si prolunga lo scetticismo, più diventa grande la bolla.
- ❑ In una bolla la convinzione totale degli operatori sul trend in atto arriva nella fase terminale del movimento.

- ✓ Mancanza di convinzione
- ✓ Errato posizionamento degli asset managers durante un trend (underweight → overweight)
- ✓ I fondamentali non hanno alcun peso

# Come nasce una bolla

- **Che cosa differenzia un mercato in salita da una bolla?** Come si comportano gli investitori privati, quelli istituzionali e le Banche Centrali in presenza di una bolla in formazione e di una bolla che scoppia e si sgonfia?
- Questa distinzione è fondamentale non solo dal punto di vista del trader, ma anche e soprattutto dell'investitore, che spesso è **preda dell'emozionalità che lo porta a sequenze di scelte poco razionali**, distruggendo o minando seriamente il suo capitale.



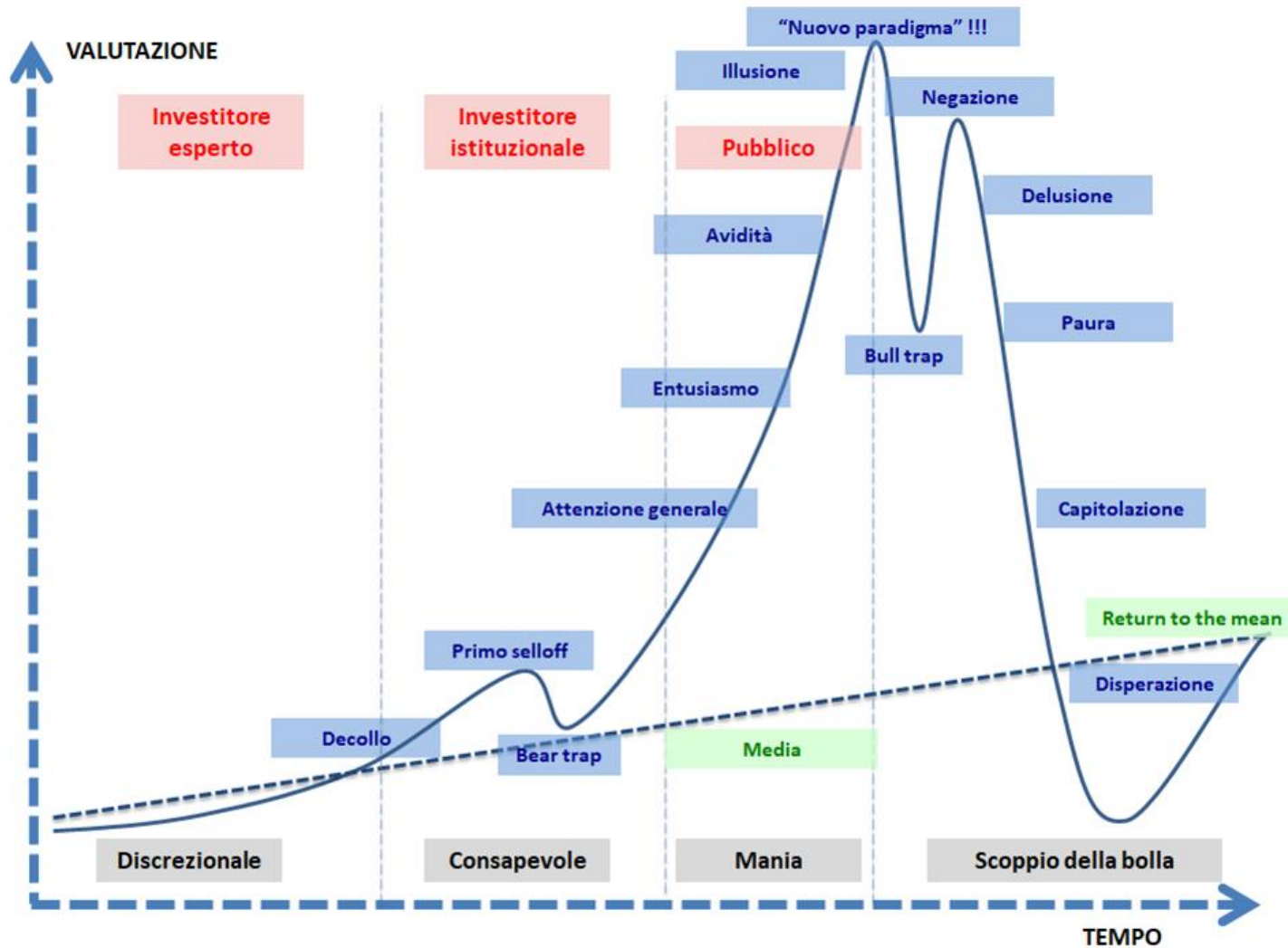
# I tre sintomi

- **Accettazione universale** dell'idea di perpetuazione della salita;
- **Eccesso di presenza** di un asset nei portafogli (specie dei piccoli investitori), e non solo un generico «eccesso di valutazione», che è figlio del primo;
- Una bolla per esistere ed essere tale deve **far male a tanti**, quando scoppia.

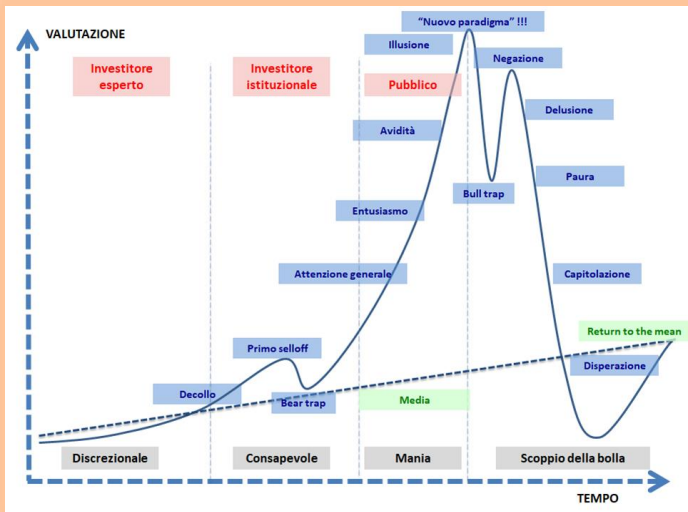




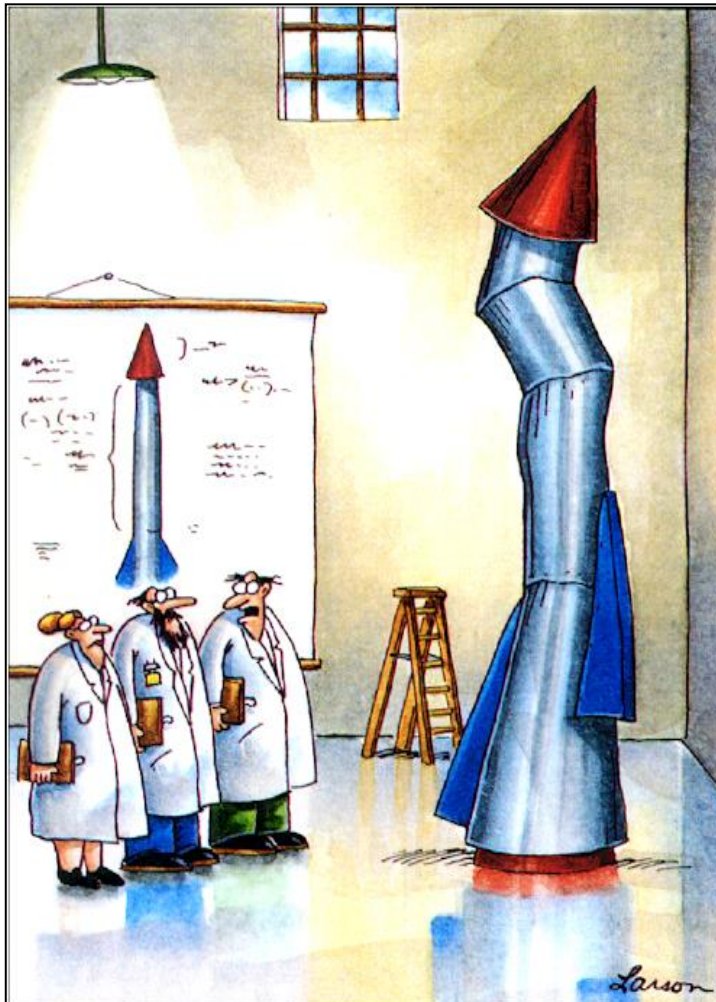
# Fenomenologia comportamentale



# Alcuni esempi del passato



# Perché non “vediamo” le bolle?



- Mass effect
- Conviction effect
- Greed effect
- Latecomer effect
- Three Monkeys



# Le tre Sindromi

## La Rana Bollita

- Rischio in graduale aumento
- Assenza di senso del pericolo



## La Sindrome dello Struzzo

- Consapevole del rischio
- Speranzoso di farcela comunque



## Passivo Remissivo

- Non ho modo di fare timing o di creare alpha
- Quindi mi rassegno a subire i mercati





I FAANG (+NVDA, MSFT, TSLA) stanno diventando una bolla?

- Accettazione universale dell'idea di perpetuazione della salita;
- Eccesso di presenza di un asset nei portafogli (specie dei piccoli investitori), e non solo un generico «eccesso di valutazione», che è figlio del primo;
- Una bolla per esistere ed essere tale deve far male a tanti, quando scoppia.



## Conclusioni

- ❑ La bolla non è nient'altro che l'effetto di una sequenza di errori di valutazione
- ❑ alla base ci sono caratteristiche umane: avidità, overconfidence, la presunzione di pianificare tutto → arroganza
- ❑ L'arroganza ha una formula matematica, **EGO/CONOSCENZA**: più è grosso l'ego e più è piccola la conoscenza (in qualunque settore della vita), più è grande l'arroganza e il rischio di errore fatale.

## Contromisure

- ❑ Farsi una cultura da fonti indipendenti
- ❑ Capire e divulgare che non può esistere nessun rendimento garantito e nessun «supporto perpetuo» da parte delle Banche Centrali
- ❑ Imparare dalla storia dei mercati
- ❑ Comprendere il conflitto di interesse tra «bene» dell'investitore e «bene» del mondo dell'asset management che si crea ad un certo punto della bolla