

Dal creatore di **THE BULL**, il podcast
di **FINANZA PERSONALE** più ascoltato d'Italia

Riccardo Spada

INVESTIRE

SENZA DUBBI



Dall'autore bestseller di *Sei già ricco ma non lo sai*, il nuovo e imprescindibile manuale per valorizzare il proprio denaro e costruirsi il futuro

BUR
Rizzoli

BUR
Rizzoli

Dello stesso autore in BUR
Rizzoli

Sei già ricco ma non lo sai

Riccardo Spada

INVESTIRE

SENZA DUBBI

**LA GUIDA DEFINITIVA
per costruire un
PORTAFOGLIO CONSAPEVOLE**

Pubblicato per



da Mondadori Libri S.p.A.
Proprietà letteraria riservata
© 2025 Mondadori Libri S.p.A., Milano

ISBN 978-88-17-19420-4

Prima edizione BUR Varia: ottobre 2025

Realizzazione editoriale: Fabio Trevisiol
con Nicola Ferloni e Gaetano Manuti

Seguici su:

www.rizzolilibri.it

 /RizzoliLibri

 @rizzolilibri

 @rizzolilibri

INVESTIRE
SENZA DUBBI

Sommario

PARTE PRIMA INTRODUZIONE

Investire: il premio a un comportamento «innaturale»	18
Cosa potete aspettarvi da questo libro	27

0. UN BREVISSIMO RIPASSO	29
■ TRE MOTIVI PER CUI DOBBIAMO INVESTIRE	30
■ L'EQUAZIONE FONDAMENTALE DELLA RICCHEZZA	35
■ IL RENDIMENTO COMPOSTO	37

1. IL CONCETTO PIÙ IMPORTANTE DELLA FINANZA: IL RISCHIO	41
1.1 La rivoluzione di Markowitz	43
1.1.1 Ombrelli o occhiali da sole?	46
1.1.2 Ombrelli e occhiali da sole	47
1.1.3 La frontiera efficiente	49
1.1.4 La volatilità	50
■ PICCOLA INTEGRAZIONE MATEMATICA	52
1.1.5 Rischio specifico e rischio sistematico	53
1.1.6 Questione di proporzioni	55
1.2 Sharpe e il prezzo di un asset	57
1.2.1 Il premio al rischio	58
1.2.2 Un ritorno <i>atteso</i>	59

1.2.3	Il tasso di sconto: il numero «invisibile» più importante	61
1.2.4	Un ritorno atteso per un rischio <i>reale</i>	65
1.3	Fama e i mercati efficienti	66
1.3.1	Uguale rendimento per rischio uguale	68
1.3.2	Non si può battere il mercato	70
1.3.3	Investire in <i>tutto</i> il mercato	74
1.3.4	Un margine di errore risicatissimo	75
1.4	Che rischio puoi permetterti?	77
1.4.1	La gioia del guadagno e la sofferenza della perdita	79
1.4.2	Un approccio più pratico	82

PARTE SECONDA

GLI STRUMENTI

2. LE OBBLIGAZIONI	101
2.1 I tassi di interesse	104
2.2 La duration	112
2.3 La curva dei rendimenti	117
2.4 Il credit spread	121
3. LE AZIONI	127
3.1 I flussi di cassa per l'investitore: dividendi e buyback	131
3.1.1 Dividendo e valore dell'azione	134
3.2 Rendimento, prezzo e tasso di sconto	136
3.2.1 Domande da un milione di dollari	139
3.2.2 Calcolare il tasso di sconto	142
3.2.3 Mission: impossible	145
3.3 Tre possibili strategie	147
3.4 P/E ratio, earnings yield e rendimenti attesi	153
3.4.1 La regressione verso la media	155
3.4.2 L'earnings yield	158

3.4.3 Il Cape ratio	159
3.4.4 Il P/E nel lungo termine	161
3.4.5 Prospettive future	165
4. L'ORO E LE ALTRE MATERIE PRIME	171
4.1 L'oro come asset rifugio	171
4.2 Le altre materie prime	177
5. GLI EXCHANGE TRADED FUND	181
5.1 Investimento attivo vs investimento passivo	182
5.1.1 Competenza o fortuna?	183
5.1.2 Non sempre bigger is better	184
5.1.3 Con gli Etf è diverso?	188
5.2 Etf e indici	189
5.2.1 Gli indici azionari market cap weighted	191
5.2.2 Gli indici azionari specifici	196
5.2.3 Indici obbligazionari	198
■ OBBLIGAZIONI SINGOLE VS ETF OBBLIGAZIONARI	203
5.2.4 Altri indici	209
5.3 Come scegliere un Etf	211
5.3.1 Il Total expense ratio	212
5.3.2 L'utilizzo dei profitti	214
5.3.3 La modalità di replica	218
5.3.4 Altre caratteristiche da considerare	219
5.4 I rendimenti attesi per le principali asset class	222

PARTE TERZA

COME COSTRUIRE IL PROPRIO PORTAFOGLIO

6. COSTRUIRE UN PORTAFOGLIO SISTEMATICO	243
6.1 Una prima approssimazione	244
6.2 La formula di Merton	247