

## **Diversificazione vs specializzazione**

*Diversificazione e specializzazione: due opposte modalità di gestione del patrimonio*

La prima, fondamentale regola di una efficace strategia di investimento è la più nota e la più antica. La formulazione che Miguel de Cervantes mette in bocca all'impagabile Sancho Panza è forse quella più diffusamente conosciuta:

"Ed è compito dell'uomo saggio pensare oggi al domani,  
e non mettere tutte le sue uova nello stesso paniere"

Miguel Cervantes de Saavedra, *Le straordinarie avventure dell'ingegnoso hidalgo Don Chisciotte della Mancia*, (1606).

Istintivamente, il consiglio dello scudiero, instancabile dispensatore di saggezza popolare, sembra avere senso: metti tutte le uova in un solo paniere e un solo incidente può fartele perdere tutte.

Parlando di investimenti, questo concetto è più sinteticamente definibile come diversificazione o, più correttamente, scelta di portafoglio. In ultima analisi, si tratta di rispondere alle seguenti domande:

- Quanto e come diversificare per classi di attività
- Quanto e come diversificare per mercati di riferimento e aree geografiche?
- Come valutare il rischio e il rendimento atteso di un portafoglio?
- Esiste un portafoglio ottimo?
- Cosa accade al rendimento di un portafoglio che include anche investimenti alternativi?

Le risposte a queste domande sono complesse e non sempre univoche. Inoltre, l'aumento della complessità è in sé un fattore di rischio per chi non sia dotato di conoscenze specialistiche.

Sulla scorta di tutte queste considerazioni, un altro celebre scrittore ha elaborato una teoria alternativa:

"Mettille tutte le uova in un solo paniere...  
E NON PERDERLO MAI DI VISTA"

Mark Twain, *Pudd'nhead Wilson's Calendar*, (1894).

Quindi, la specializzazione come alternativa alla diversificazione. Ma Mark Twain non si occupava di finanza, e non poteva immaginare che, in campo finanziario, la scelta di un solo paniere è, con grande probabilità, la scelta di uno strumento finanziario diversificato (come un fondo comune d'investimento o un fondo pensione). Il che ci riporta, ancora una volta, alle domande cui è difficile dare una risposta.