

# risparmio & famiglia

## il punto

---

### *Investire a rate non sempre è conveniente*

---

di **Luigi Guiso**

Di tutto hanno bisogno gli investitori meno che di consigli sbagliati o all'apparenza sensati ma che, a un esame più attento, portano poco beneficio. Un esempio è il consiglio che una delle principali società di gestione del risparmio al mondo dà ai suoi clienti: investire piccole somme in azioni a intervalli regolari piuttosto che una somma grossa a una certa data, ad esempio all'inizio dell'anno. La società giustifica il consiglio sostenendo che così si evita l'impatto della volatilità del mercato sul valore dell'investimento. A supporto si fa una variante: si investono 12mila euro tutti in una volta nel primo bimestre dell'anno, oppure 2mila euro ogni bimestre per sei bimestri. Se si investe nel primo bimestre il prezzo per azione è 25 euro, nel secondo 20, nel terzo 17, nel quarto 15, nel quinto 18,5 e nel sesto 26. Con la prima strategia si comprano 480 azioni; con la seconda 616 che è ben più grande di 480. Ergo, secondo la società, investire a intervalli regolari sarebbe meglio che investire tutto in un'unica soluzione. Ma perché mai uno deve comprare nel primo bimestre? Se acquista nel quarto compra ben 800 azioni, più che usando la strategia consigliata perché si compra quando il mercato è al minimo. Il punto è che uno non sa quando il mercato è al minimo. Una strategia alternativa è che all'inizio dell'anno si lancia un dado e si estrae a sorte il semestre in cui fare l'investimento in un'unica soluzione. Dato che i semestri in cui investire sono equiprobabili, in media si compreranno esattamente 616 azioni, come quando si segue la strategia raccomandata. Quindi comprare a intervalli regolari non dà di per sé nessuna garanzia che si comprino più azioni rispetto a investire tutto in una volta. Perché viene dato questo consiglio? In parte perché gli investitori così si assicurano che quando comprano a un prezzo elevato investono solo una parte dei loro soldi; ma anche perché offrire quel consiglio ha un vantaggio per chi lo offre: se c'è una commissione fissa per transazione, più spesso gli investitori transano più il gestore guadagna.

---

\* Axa Professor of Household Finance (EIEF)