

ANALISI

# Più limpidezza sulle mosse dei gestori

Critiche e sospetti emergono solo allo scoppio della crisi di finanziaria di turno.

In che momento e a quali prezzi di carico il gestore ha inserito in portafoglio le obbligazioni Cirio, Lehman Brothers, Banca Etruria o di altro crack finanziario? La casa d'investimento ha forse trasferito al fondo i titoli tossici legati ai mutui subprime solo dopo l'esplosione della crisi? Prima erano nel portafoglio di proprietà della banca del suo stesso gruppo? E il fondo di fondi, quando ha comprato i prodotti «gestiti» da Madoff? Sono queste alcune delle domande che più di un investitore si è posto nel recente passato, quando ha visto crollare le quotazioni del suo investimento rimasto impigliato nell'ormai sempre più fitta rete di scandali finanziari.

In assenza di stress sui mercati, tutto tace. Salvo poi ritrovarsi, finanche nelle aule di tribunale, per cercare di togliersi ogni dubbio sull'operato del gestore. Alzare il velo sui portafogli, anche solo ex-post, sarebbe un ottimo passo verso l'auspicata trasparenza. Basterebbe mantenere piena visibilità sulla composizione giornaliera del portafoglio, posizione per posizione, con un gap temporale più o meno lungo, anche di 3-6 mesi rolling. Senza dover rivelare in real-time le proprie mosse alla concorrenza. In alternativa le Sgr potrebbero comunicare, anche solo su richiesta degli interessati, la data di acquisto e i prezzi di carico dei titoli in portafoglio. La trasparenza è un'arte che non ha praticamente limiti nelle sue applicazioni.

Il rendiconto delle movimentazioni è già previsto per le gestioni patrimoniali individuali e potrebbe essere esteso - anche in altra forma - alle gestioni collettive. Ed esibire le movimentazioni spontaneamente, senza che debba essere un giudice a imporlo, rappresenterebbe un segnale forte. Del resto i soldi gestiti, sono quelli degli investitori che hanno tutto il diritto di sapere come vengono impiegati i loro risparmi.

[gianfranco.ursino@ilsole24ore.com](mailto:gianfranco.ursino@ilsole24ore.com)

.@g\_ursino

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Gianfranco Ursino