

sabato 9 marzo 2013

## Il gestore non fa sconti

di Roberta Castellarin e Paola Valentini

Commissioni ancora alte per i fondi di diritto italiano. L'anno scorso le società di gestione hanno prelevato costi per 2 miliardi, ovvero l'1,34% del patrimonio medio ponderato dell'industria, a fronte di una performance media positiva dell'9,5%. I costi addebitati ai sottoscrittori sono in linea rispetto al 2011.



Secondo il dato non ponderato, il tasso medio di spesa è risultato nel 2012 dell'1,6% contro l'1,58% del 2011.

Nome del fondo	Costi %	Perform. 2012
◆ Consultinvest Multimanager Flex A	4,61	14,39%
◆ Consultinvest Mercati Emergenti	4,39	11,73%
◆ Consultinvest Bilanciato	3,97	13,45%
◆ Consultinvest Alto Dividendo A Eur	3,93	7,19%
◆ Consultinvest Alto Dividendo B Eur	3,93	-
◆ Agora Selection	3,85	3,95%
◆ Zenit MC Pianeta Italia R	3,78	15,10%
◆ Consultinvest Azione	3,77	15,44%
◆ Consultinvest Global	3,76	13,34%
◆ Allianz Multipartner Multid90	3,71	9,20%

Fonte: Fida

Per alzare il velo sui costi dei fondi MF-Milano Finanza in collaborazione con

Fida ha esaminato le spese correnti 2012 contenute nei Kiid (Key Investor Information Document) di oltre 750 fondi comuni italiani. La nuova direttiva comunitaria Ucits IV del 2011, infatti, ha fatto scomparire il vecchio prospetto semplificato, sostituito dal Kiid, un documento che poche pagine riassume tutte le informazioni chiave per gli investitori, incluse le spese correnti. Questo indicatore, che ha sostituito il Ter

(Total Expense Ratio), utilizzato fino a due anni fa, registra la percentuale di costo sul patrimonio medio del fondo e in esso sono comprese, oltre alle commissioni di gestione, anche le spese di revisione del fondo, le spese di pubblicazione del valore della quota, il compenso per la banca depositaria, le spese legali e giudiziarie e il contributo di vigilanza alla Consob.

Nome del fondo	Categoria	Costi correnti %	Performance 2012	Nome del fondo	Categoria	Costi correnti %	Performance 2012
<b>AZIONARI</b>				<b>MONETARI E MONETARI AD ALTA VOLATILITÀ</b>			
<i>Fondo con</i>				<i>Fondo con</i>			
Zenit MC Pianeta Italia R	Aziende Italia	3,68%	14,1%	Primum Risparmio	Moneta Euro	1,14%	1,5%
Consultinvest Azione	Aziende Europa	3,77%	15,4%	Admiral Garantie	Moneta Euro	1,22%	4,5%
Consultinvest Global	Aziende Global	3,78%	13,3%	Zenit MC Bivest Termine B	Moneta Euro	1,35%	3,6%
Agora M. Investire Nu 800	Aziende Global	3,71%	9,2%	Zenit MC Bivest Termine I	Moneta Euro	0,91%	5,8%
Agora M. Investire Nu Europa	Aziende Europa	3,68%	15,2%	Emisio Obbligazioni Italia ET	Moneta Euro	0,95%	4,9%
<i>Fondo con</i>				<i>Fondo con</i>			
Agora M. Investire A2	Aziende Italia	0,01%	16,4%	Accem4, Dedicato A1	Moneta Euro	0,13%	18,3%
Carigo Azionario Inten. B	Aziende Global	0,63%	12,1%	Accem4, Dedicato A2	Moneta Euro	0,13%	10,2%
Carigo Azionario Italia B	Aziende Italia	1,66%	10,7%	Carigo Rendite Euro B	Moneta Euro	0,11%	1,1%
Carigo Azionario Europa B	Aziende Europa	0,98%	14,3%	Supremo Profit Termine	Moneta Euro	0,12%	5,4%
Zenit MC Negozio I	Aziende Global	0,98%	-	Emisio BT Dedicato B	Moneta Euro	0	-1,4%
<b>BILANCIATI</b>				<b>OBBLIGAZIONARI</b>			
<i>Fondo con</i>				<i>Fondo con</i>			
Consultinvest Bilanciato	Obbligazioni Euro	1,87%	11,8%	Consul Invest High Yield E	Obbligazioni Global	2,91%	10,1%
Consultinvest Alto Dividendo A	Obbligazioni Euro	3,83%	7,2%	Emisio Obblig. Em. Markets Zone	Obbligazioni Global	2,1%	3,2%
Consultinvest Alto Dividendo B	Obbligazioni Euro	3,93%	-	Primo Fca Emergenti A	Obbligazioni Global	1,43%	14,7%
Sorta Trading	Obbligazioni Euro	3,17%	-	Zenit MC Future A	Obbligazioni Global	1,81%	28,7%
Agora M. Investire Nu 800	Obbligazioni Euro	3,01%	3%	Primo Obbligazioni High Yield	Obbligazioni Global	1,73%	-
<i>Fondo con</i>				<i>Fondo con</i>			
Primo Forza 1 Y	Obbligazioni Euro	0	4,1%	Accem4, Bivest Termine A2	Obbligazioni Euro	0,13%	20,7%
Primo Forza 2 Y	Obbligazioni Euro	0	6,8%	Supremis Obblig. Fondo B	Obbligazioni Euro	0,34%	7%
Primo Forza 3 Y	Obbligazioni Euro	0	8,6%	Carigo Oblig. Inten. Euro A	Obbligazioni Euro	0,11%	16,4%
Primo Forza 4 Y	Obbligazioni Euro	0	11%	Carigo Obbligazioni Euro B	Obbligazioni Euro	0,95%	3,4%
Primo Forza 5 Y	Obbligazioni Euro	0	11,1%	Emisio Bond Dedicato B	Obbligazioni Euro	0	2,8%
<b>CAPITALE GARANTITO E PROTETTO</b>				<b>RENDIMENTO ASSOLUTO</b>			
<i>Fondo con</i>				<i>Fondo con</i>			
Agora M. Europa Crescita Az 2017	Capitale Garantito	3,34%	11,2%	Consultinvest Multimanager Flex A	Rendimento Assoluto	4,81%	14,4%
Agora M. Europa Crescita Az 2018	Capitale Garantito	2,99%	-	Consultinvest Mercati Emergenti	Rendimento Assoluto	4,33%	11,7%
Agora M. Europa Crescita Az 2019	Capitale Garantito	3,97%	-	Agora Selection	Rendimento Assoluto	3,95%	3,9%
Agora M. Europa Crescita Az 2020	Capitale Garantito	3,26%	8,9%	Zenit MC Future B	Rendimento Assoluto	3,59%	3,6%
Agora M. Europa Crescita Az 2021	Capitale Garantito	3,26%	10,8%	Am. di Private Alpha	Rendimento Assoluto	3,27%	-1,6%
<i>Fondo con</i>				<i>Fondo con</i>			
Agora M. Formula High Div 2014	Capitale Garantito	0,87%	2,9%	Primo Rend. Assoluto Moderato Y	Rendimento Assoluto	0	4,1%
Agora M. Europa Double Gain	Capitale Garantito	0,69%	5,6%	Primo Rend. Assoluto Precedente Y	Rendimento Assoluto	0	3,1%
Agora M. Europa Double Win 2015	Capitale Garantito	0,26%	12,1%				
Agora M. Europa Dragon	Capitale Garantito	1,51%	7,9%				
Agora M. Europa 2017 Cicolo 4 I	Capitale Garantito	0,81%	-				

Fonte: Fida

Sono escluse le commissioni di intermediazione, che i gestori pagano per comprare e vendere i titoli gli oneri di ingresso e uscita dai comparti - perché questi ultimi sono a carico dei singoli investitori e non del fondo - e gli oneri fiscali.

Per quanto riguarda le spese di incentivo, molte società di gestione le considerano nel calcolo delle spese correnti, altre escludono e lo specificano nel prospetto. La spesa media non ponderata per patrimonio varia a seconda delle categorie. Presentano una spesa maggiore i fondi azionari e i flessibili, mentre i fondi monetari e gli obbligazionari

hanno spese più contenute. Ci sono anche fondi che presentano una spesa corrente pari a zero, ma prevedono commissioni di ingresso elevate.

In testa alla classifica assoluta figura Consultinvest Multimanager flex con un costo complessivo del 4,61% (con una performance 2012 del 14,4%). Alle sue spalle Consultinvest Mercati Emergenti che ha un costo del 4,39%.

Se i costi restano fermi, così non è per il quadro normativo dell'industria sul fronte fiscale. Dopo il cambio, nel 2011, della modalità di tassazione, oggi applicata sul realizzato anziché sul maturato, all'inizio del 2012 è stata rincarata dal 12,5% al 20% l'aliquota di tassazione sulle plusvalenze ed è entrata anche in vigore l'imposta di bollo sugli investimenti finanziari, inclusi i fondi comuni, pari oggi allo 0,15% del patrimonio. E dal 1° marzo scorso si aggiunge la Tobin tax che colpisce le transazioni sulle azioni italiane a maggior capitalizzazione.

Un balzello in più che avrà comunque un impatto sui rendimenti.

Oggi più che mai, quindi, per ottenere risultati migliori è necessario ridurre i costi per il sottoscrittore. I tagli operati negli ultimi anni dalle sgr nel personale e nelle spese fisse della propria attività devono quindi essere portati a beneficio anche dei clienti. (riproduzione riservata)