

# Fondi comuni Oltre l'incertezza

Sette mesi da dimenticare. Ma i promotori raccolgono...

DI GIUDITTA MARVELLI

**S**ette mesi di passione. Con numeri molto negativi per l'intero sistema del risparmio gestito, non soltanto nel nostro Paese. Se per i fondi nostrani, il bilancio è un rosso di 12,4 miliardi, anche l'Efama, la federazione europea che raccoglie 23 associazioni nazionali di *mutual fund* non pubblica risultati eclatanti.

In luglio, in Europa i prodotti armonizzati hanno patito una raccolta netta negativa per 14 miliardi. Il bicchiere mezzo pieno, però, è che il paragone va fatto con i -29 miliardi di giugno. Come dire: l'emorragia si è un po' fermata. Per effetto della tenuta dei fondi monetari e di liquidità — spiega ancora l'Efama —, mentre è in atto una vera e propria disfatta per i prodotti che investono in bond.

La situazione di straordinaria incertezza che accompagna i mercati e gli investitori grandi e piccoli da due mesi a questa parte non rende certo

strano o inaspettato questo bilancio. Purtroppo, come ricorda Roger Yates, il ceo di Pioneer investments (vedi articolo a pagina 32), quando i mercati azionari crollano, gli investitori scappano. E i margini degli asset manager si assottigliano.

## Ipotesi

Il presente, insomma, è decisamente travagliato per i fondi di casa e non solo. Che cosa pensare per il futuro?

In Italia la fatica del risparmio gestito è un annoso problema, nato ben prima della crisi cominciata alla fine del 2008. Per cause elencate molte volte sulle pagine di questo giornale: un mercato troppo rigido, dominato dalle banche che sono padrone delle fabbriche e distributrici *capitive* del prodotto. E che soprattutto non hanno mai investito con convinzione sul risparmio gestito. Uno schema da cambiare, che mostra qualche crepa, ma non una vera e propria inversione di tendenza.

La riforma delle aliquote fiscali — arrivata in extremis con la parificazione ai prodotti esteri e non ancora conclusa perché da gennaio i fondi subiranno l'aumento dal 12,5% al 20% come le azioni e i corporate bond — in teoria dovrebbe portare con sé anche incentivi per l'investimento a lungo termine. Con l'avvio di forme di accantonamento, studiate su misura per i fondi, che dovrebbero consentire uno sconto fiscale e quin-

di un motivo di interesse per le famiglie in cerca di pianificazione a lungo termine. La delega del governo ne parla. Si farà? Staremo a vedere.

## Numeri

L'utilizzo del fondo (sia esso una cassa comune o un più vincolante strumento di natura previdenziale) può consentire a chiunque, anche a chi non ha grandi possibilità e grandi capacità autonome di analisi finanziaria di mettere una parte dei propri risparmi sui mercati Emergenti, sull'oro o sulle valute extra euro. Sugli asset che, in questo momento di particolare destabilizzazione per i titoli di Stato e per le azioni d'Europa, possono offrire un'alternativa, una valida diversificazione. In gergo tecnico si dice un *hedge*, cioè uno scudo.

Una possibilità su cui ognuno deve riflettere, in base alle proprie possibilità e capacità

di rischiare. Magari facendosi aiutare da un esperto.

Gli unici dati positivi in Italia sono quelli di Assoreti, l'Associazione dei promotori finanziari. I professionisti della consulenza hanno raccolto 4 miliardi nei sette mesi in cui il sistema ne ha persi più di 12. Bravi venditori o bravi consiglieri? Si spera soprattutto la seconda che abbiamo scritto.

Spazzate via le illusioni di una crescita infinita economica e finanziaria, di fronte ad un futuro che sarà certamente più austero per tutti, i possibili investitori apprezzeranno sempre di più chi sa indirizzare in modo disinteressato e intelligente le loro scelte finanziarie.



## La resistenza delle reti di consulenza

| Prodotto              | Assoreti | Intero sistema (2) |
|-----------------------|----------|--------------------|
| Raccolta netta totale | 4.003    | -12.420            |
| Azionari              | 453,4    | -703,0             |
| Bilanciati            | 524,7    | 194,0              |
| Obbligazionari        | 2.270,9  | -4.138             |
| Liquidità             | -248,6   | -6.991             |
| Flessibili            | 620,1    | -782,0             |
| Non classificati      | 382,6    | 0,0                |

(1) Il dato include le quote di O.I.C.R. sottoscritte direttamente e indirettamente attraverso gpf. (unit linked e prodotti previdenziali)

Fonte: Assoreti e Assogestioni (2)

RP/104

© R. PRODUZIONE RISERVATA