

**FONDI COME LEGGERE  
I RENDICONTI IN ARRIVO**

**GESTIONI** Dopo i ritardi del 2019 e 2020 la Consob da quest'anno impone l'invio entro il 30 aprile dei rendiconti sui costi. I big non hanno ancora spedito, ma rispetteranno la scadenza. Resta da capire se le informazioni ai clienti verranno davvero migliorate

# I fondi al test trasparenza

di Paola Valentini

**S**catta l'ora dei «Rendiconti sui costi e gli oneri» degli investimenti voluti a partire dal 2018 dalla direttiva Mifid II sulla trasparenza. Banche, reti e consulenti indipendenti devono inviare in queste settimane ai propri clienti i prospetti per l'attività del 2020 che riportano le commissioni (in percentuale e in euro) addebitate lo scorso anno a confronto con i rendimenti ottenuti. La scadenza per le comunicazioni è da quest'anno il 30 aprile, come sollecitato il 7 maggio scorso dalla Consob dopo i ritardi nella comunicazione dei costi del 2019 e 2018, il primo di applicazione della normativa che, ironia della sorte, è passato alla storia come un anno di perdite record nei mercati finanziari. Il debutto è quindi avvenuto in un momento sfortunato: tanto che nel 2019 i prospetti sul 2018 erano stati inviati anche nel corso dell'estate sperando in una minore attenzione degli investitori. Un posticipo che aveva subito messo in allerta Consob, la quale era intervenuta con un richiamo del 28 febbraio 2019 per sollecitare un invio più tempestivo ma senza fissare termini precisi («il prima possibile»). Poi nel 2020 lo shock della pandemia non ha certamente giovato alla riduzione dei tempi per i rendiconti sul 2019. A maggio, visto che ancora molti prospetti latitavano, la Consob è di nuovo scesa in campo e, se da una parte, ha chiuso un occhio sul 2019 considerando le difficoltà legate all'emergenza sanitaria, dall'altra parte per evitare il ripetersi dei ritardi, una volta passata l'emergenza, ha dettato da quest'anno regole più stringenti raccomandando che l'informativa fosse pronta per aprile.

Il primo round di applicazione della normativa ha sollevato più di una critica da parte degli

analisti non solo sul fronte della tempistica ma anche per varie lacune sulla trasparenza dei dati. Tanto che la Consob nel 2019, ma soprattutto con l'intervento del 2020, ha sollecitato gli intermediari a indicare, accanto alle spese, anche il rendimento (netto e lordo di costi e tasse) e l'indicazione dell'impatto dei costi su quest'ultimo. Non solo; Consob ha anche detto che la rendicontazione dovrebbe essere resa con un documento autonomo, che può essere trasmesso assieme ad altri, dai quali però deve restare fisicamente distinto; oppure può essere inserito in un documento più ampio ma in una sezione a parte e senza che in quest'ultima siano riportati messaggi promozionali. Inoltre ha chiesto agli intermediari coerenza rispetto al parametro di riferimento per le percentuali dei costi e oneri. Ad esempio, per portafogli titoli in risparmio amministrato non dovrebbe essere considerata la voce «liquidità» per il calcolo della giacenza media.

Costi e oneri degli strumenti finanziari e dei servizi di investimento vanno indicati almeno in forma aggregata (*si veda tabella in pagina*). Queste voci comprendono ad esempio le spese correnti, come le commissioni di gestione, ma anche quelle di performance e di ingresso o uscita dal fondo. E dovrebbe essere indicato anche l'ammontare degli oneri fiscali. Il tutto, spiega la Consob, nel rispetto del principio generale secondo cui le informazioni indirizzate alla clientela devono essere corrette, chiare e non fuorvianti.

Per capire come si stanno muovendo gli intermediari dopo il pressing della Consob, *MF-Milano Finanza* ha chiesto alle principali reti quando prevedono di inviare i rendiconti 2020 e se apporteranno modifiche rispetto al 2018 e 2019 nell'ottica di una maggiore trasparenza.

**Banca Generali** fa sapere che sta lavorando al traguardo di

aprile «come data di invio dei rendiconti ai clienti; rispetto allo scorso anno abbiamo inserito il costo delle polizze multiramo, che in precedenza era rendicontato a parte, e abbiamo introdotto delle voci di glossario per consentire una lettura più immediata del report». Per ora l'unica grande società che ha già spedito (a marzo) il prospetto è **Euclideia Sim**: «Non abbiamo apportato alcuna modifica rispetto agli anni precedenti: in due sole pagine il nostro rendiconto dice quali sono state le performance, le commissioni e il rendimento netto», assicura Luca Valaguzza, chief product officer della sim.

Intanto **Fideuram-Intesa Sanpaolo Private Banking**, **Banca Mediolanum**, **Azimut**, **Fineco** e **Bnl Bnp Paribas Life Banker** confermano che i rendiconti saranno spediti entro il 30 aprile. «Dove necessario, struttura e contenuti verranno adattati alle indicazioni fornite dal regulator per migliorare la comprensione delle voci», fa sapere Fideuram-Intesa Sanpaolo Private Banking. Azimut spiega che rispetto ai rendiconti precedenti ha «rinforzato le informazioni relative al dato di rendimento del portafoglio». Anche Bnl Bnp Paribas Life Banker ha aumentato la trasparenza «con particolare riferimento ai costi impliciti dei prodotti strutturati e ha migliorato la rendicontazione delle gestioni patrimoniali».

Intanto le società di gestione hanno anche dovuto aggiornare entro febbraio i documenti che fanno parte del kit informativo per la vendita dei fondi. E con la pubblicazione dei dati 2020 è possibile avere un anticipo dei costi applicati ai clienti lo scorso anno, con un paragone con le performance ottenute (*si veda tabella nella pagina accanto*). Per capire quanto i sottoscrittori hanno pagato lo scorso anno *MF-Milano Finanza* ha messo sotto la lente

le spese correnti (comprendono le commissioni di gestione, ma non quelle di performance e di ingresso o di uscita) dei fondi di diritto italiano ed estero (raccolte da **Fida**), leggendole alla luce dei rendimenti nell'anno. (riproduzione riservata)

## COSTI E PERFORMANCE A CONFRONTO CATEGORIA PER CATEGORIA

I PIÙ CARI			I MENO CARI				
Name	Spese Correnti 2020 %	Comm. di perf. 2020 %	Perf. 2020	Name	Spese Correnti 2020 %	Comm. di perf. 2020 %	Perf. 2020
<b>AZIONARI</b>							
Ba+ Sicav Eiger R Cap EUR	5,42	0	-11,57%	Investitori Longevity B	0,61	0	2,64%
AZ F.1 Equity Global Em. FoF A-AZ FUND Cap EUR	4,09	1,45	12,63%	Investitori Far East	0,57	0,01	1,81%
Consultiinvest Global C	4,063	0	1,38%	AB SICAV I Select US Equity Ptf. F EUR Hdg	0,56	0	13,21%
Consultiinvest Global A	4,048	0	1,40%	Anima Azionario Paesi Sviluppati LTE	0,53	0	8,33%
AZ F.1 Equity Global FoF A-AZ FUND Cap EUR	3,99	1,39	11,31%	Investitori Europa	0,53	0	-7,05%
Consultiinvest Azione A	3,988	0	-11,83%	Anima Azionario Nord America LTE	0,52	0	9,58%
Consultiinvest Azione C	3,956	0	-11,83%	Investitori America	0,52	0	4,38%
AZ F.1 Equity Global Quality A-AZ FUND Cap EUR	3,84	0,14	4,11%	Cleome Index Europe Equities R EUR	0,4	0	-2,23%
Mediolanum BB Em. Markets Collection S EUR	3,73	0	4,50%	Cleome Index USA Equities R EUR	0,4	0	10,70%
MSIF Emerging Markets Small Cap Equity BH (EUR) S	3,73	0	0,78%	Neu.Berman Emerging Markets Equity Z Cap EUR	0,3	0	12,40%
<b>OBBLIGAZIONARI</b>							
AZ F.1 Bond Em. Loc Coy FoF A-AZ FUND Cap EUR	3,2	0,02	-10,43%	DWS Invest ESG Floating Rate Notes LC Cap EUR	0,26	0	0,01%
Mediolanum BB Convertible Strategy Col. SA EUR	2,79	1	7,23%	SISF US Dollar Liquidity C Cap. EUR	0,26	0	-8,04%
Mediolanum BB Convertible Strategy Col. SHA EUR	2,79	1	13,44%	Amundi Obbligazionario Brave Termine E	0,24	0,15	2,49%
CompAM Active Liquid Strategy D EUR	2,73	0	2,33%	DWS Floating Rate Notes LC Cap EUR	0,24	0	-0,32%
MSIF Emerg. Markets Corp. Debt BH Cap EUR	2,73	0	1,62%	Sella Opportunità Breve Termine C	0,19	0	1,43%
CoRe Series CoRe Emerg. Mkts Bond E Cap EUR	2,71	0	-4,26%	Acomea 12 mesi Q2	0,18	0	2,39%
BGF Global High Yield Bond C2 Cap EUR Hdg	2,7	0	3,13%	Acomea 12 mesi A2	0,17	0	2,39%
MSIF Emerg. Markets Corp. Debt B Cap S	2,69	0	-5,58%	Neu.Berman Em. Markets Debt HC Z Cap EUR	0,16	0	4,25%
MSIF Emerg. Markets Corp. Debt B Cap EUR	2,69	0	-5,66%	Anima Valore Obbligazionario	0,15	0	0,00%
Azimut Reddito Usa	2,68	0	-4,94%	JPM US High Yield Plus Bond X Acc EUR Hdg	0,11	0	6,21%
<b>RITORNO ASSOLUTO</b>							
Alpha Ucits Jötunn Global Macro D EUR	7,07	0	-4,39%	Eurizon Riserva 2 anni C	0,51	0	1,07%
IW4Me Active B Cap EUR	6,46	0	-3,14%	BNP Paribas Cyber Security Profetto 90 Classic EUR	0,47	0	4,30%
Consultiinvest Multimanager High Volatility C	5,375	0	6,42%	DWS Invest Global Bonds PFC Cap EUR	0,47	0	-0,74%
Consultiinvest Multimanager High Volatility A	5,268	0	6,44%	Candriam Index Arbitrage C Cap EUR	0,44	0,17	3,01%
Consultiinvest Mercati Emergenti A	5,123	0	-1,95%	Amundi Primo Investimento E	0,43	0,22	2,56%
Consultiinvest Megatrend A	5,12	0	2,19%	Arca Impresa Rendita	0,34	0	0,16%
Consultiinvest Megatrend C	5,1	0	2,20%	Candriam Long Short Credit R Cap EUR	0,34	0,42	1,71%
Consultiinvest Mercati Emergenti C	5,069	0	-1,96%	Candriam Long Short Credit V Cap EUR	0,32	0,44	1,73%
Anima Star High Potential Italy Classic A EUR	4,68	0	-7,25%	Candriam Index Arbitrage R EUR	0,28	0,19	3,13%
Ba+ Sicav Monviso R EUR	4,14	0	-6,75%	Eurizon Obiettivo Risparmio S	0,19	0	1,16%
<b>DIVERSIFICATI</b>							
IW4Me Smart B Cap EUR	5,38	0	-2,69%	AXA WF Global Income Generation F EUR	0,85	0	1,51%
IW4Me Dynamic B Cap EUR	5,12	0	-1,04%	Sella Top Funds Sol. Profilo Medio C	0,84	0	1,31%
IW4Me Care B Cap EUR	4,83	0	-2,49%	Zenit Obbligazionario I	0,84	0,48	-2,44%
CompAM SB Flexible B Acc EUR	4,75	0	-3,26%	Acomea Patrimonio Esente Q2	0,83	1,29	7,34%
IW4Me Smart A Cap EUR	4,4	0	-2,01%	Acomea Patrimonio Prudente A2	0,83	0,98	5,92%
Consultiinvest Dinamico C	4,07	0	-0,21%	SISF Global Multi-Asset Balanced C Cap EUR	0,82	0	6,03%
Consultiinvest Dinamico A	4,045	0	-0,21%	Capital Group Gl. Allocation P Cap EUR	0,75	0	6,32%
CoRe Series CoRe Emerg. Mkts Equity E Cap EUR	3,69	0	4,08%	Sella Investimenti Bilanciati Euro C	0,7	0	2,24%
Mediolanum BB New Opp. Collection S A Coperta EUR	3,41	0,87	6,74%	Sella Investimenti Strategici C	0,6	0	3,35%
Mediolanum BB New Opp. Collection S A EUR	3,41	0,43	8,82%	SISF Flexible Retirement C EUR	0,49	0	-3,03%
<b>TARGET DATE</b>							
Euromobiliare Strategia Flessibile Value A	3,35	0	-1,73%	Amundi Sol. It. Formula Sel. Eur. 13/12/2024 W EUR	0,76	0	0,75%
Investiper SPAC 10	3,095	0	6,48%	Amundi S.F. Saving Box II E Cap EUR	0,75	0	1,76%
Zenit Evoluzione 2021	3,05	0	-6,88%	Amundi Sol. It. Formula Sel. Eur. 06/12/2024 W EUR	0,73	0	1,04%
Euromobiliare European Banks A	2,97	0	-10,50%	Amundi Sol. It. AUAF Globale 10/2021 Cap E EUR	0,69	0	-0,69%
Euromobiliare Fidelity China Evolution A	2,63	1,4	8,04%	Anima Primopasso Pac 2023 II	0,63	0	2,28%
Eurizon Multiasset Crescita Dicembre 2021 A	2,55	0,06	3,50%	Anima Primopasso Pac 2023	0,59	0	3,44%
Eurizon Multiasset Crescita Dicembre 2023 A	2,55	0	2,45%	Anima Valore Multi-Credit 2027	0,55	0	8,54%
Eurizon Multiasset Crescita Dicembre 2022 A	2,52	0	3,15%	Euromobiliare Short Term 2021 A	0,52	0	0,31%
Eurizon Multiasset Crescita Marzo 2022 A	2,51	0	3,37%	Amundi Sol. It. Form. Gl. Div. Ottobre 2025 E EUR	0,47	0	1,18%
Eurizon Multiasset Crescita Maggio 2022 A	2,49	0	3,75%	Amundi Sol. It. F. Gl. ESG 20 Dicembre 2024 W EUR	0,43	0	1,41%

Classi retail in euro a capitalizzazione. Sono state prese in considerazione solo le spese correnti aggiornate al 31/12/2020 per uniformità con le performance al 2020

Fonte: Ficta