



30 Marzo 2015

# Fondi Anche gli italiani sbarcano in Piazza Affari

Listino Attesi altri 115 debutti. Lussemburghesi ancora al palo  
AcomeA, Anthilia, Zenit, 8A+, Nextam : ecco chi quoterà prodotti tricolori superato l'impasse legale

DI PIEREMILIO GADDA

**Q**uattordici fondi di diritto italiano sono pronti alla quotazione in Borsa. Si è sciolta dunque la lunga catena dei ritardi accumulati negli ultimi mesi, da quando il primo dicembre Borsa Italiana ha iniziato ad accogliere le richieste di ammissione al nuovo segmento di mercato.

Anche l'impasse sulle sicav lussemburghesi sembra vicina ad una soluzione. E intanto fonti ben informate raccontano di contatti intervenuti tra intermediari italiani e alcuni pesi massimi del risparmio gestito anglosassone, non ancora presenti nel nostro mercato: anche loro starebbero valutare l'opportunità di uno sbarco in Borsa. Una svolta, se confermata, per un segmento che pareva destinato a ospitare solo piccole case di gestione. Almeno nella fase iniziale.

Intanto si parte con i primi prodotti made in Italy. Nessun fondo di diritto italiano ha potuto fino qui presentare la domanda e le uniche a farsi avanti sono state sicav di diritto estero. Per altro con alterne vicende. Per essere autorizzati alla negoziazione in Borsa, infatti, mancava un decreto del ministero dell'Economia e delle finanze che rendesse operativo il nuovo regolamento sulla gestione collettiva del risparmio.

secondo semestre, la Borsa potrebbe ospitare oltre 115 fondi.

**Ostacoli**

Per i nuovi arrivati, la strada non sarà tuttavia in discesa. I singoli intermediari, infatti, devono implementare alcune modifiche procedurali per gestire i meccanismi del nuovo mercato. Ma non sono incentivati a farlo. Perché se uno dei vantaggi della negoziazione in Borsa sarà l'accesso a una gamma più ampia di fondi da parte del singolo investitore — possibilità preclusa, oggi, in assenza di un accordo commerciale tra la sgr e la sua banca o il promotore —, le reti distributive continueranno a vendere solo o soprattutto i prodotti di casa. «Gli investitori devono essere agguerriti, far valere le proprie ragioni», incoraggia il presidente di AcomeA sgr. «Il nuovo mercato — spiega — permette di scardinare le regole del gioco, spezzando molti conflitti d'interesse».

In Borsa, infatti, i fondi saranno negoziati con costi di gestione nettamente inferiori rispetto a quelli della classe destinata al collocamento retail perché non dovranno remunerare la rete di vendita.

Intanto sembra più vicina la soluzione dell'impasse sui fon-

di lussemburghesi. Da mesi l'iter per la quotazione di alcune sicav è congelato per mano della Cssf (la Commissione di sorveglianza dei servizi finanziari), in attesa di raccogliere chiarimenti sulle modalità operative del nuovo mercato. «Dovremmo aver risolto i problemi tecnici, aspettiamo il via

ufficiale per la settimana prossima», dichiara Davide Pascuali, presidente di Pharus Sicav. «La decisione finale della Cssf in merito alla quotazione su Borsa Italiana è attesa, per tutti gli operatori, entro la fine di questa settimana (la

scorsa ndr) —, ribadisce Nicola Morelli Stefani, direttore generale di 8a+ Investimenti Sgr. Noi siamo pronti a quotare tre comparti lussemburghesi e due fondi di diritto italiano». Forse è (davvero) la volta buona.

I pionieri					
Società	Nome	Sicav o fondi esteri Comparti	Fondi di diritto Italiano	Totale	Sconto su comm. gestione (1)
Nextam Partners	Nextam Partners sicav	15	2	17	nd
Acomea	no	no	14	14	(tra 50%
Cfo Sim	Timeo Neutral sicav (2)	13	no	13	50%
Banca Finnat	New Millennium sicav	12 (3)	no	12	(4)
Pharus Management	Pharus sicav	11	no	11	20-25%
Zenit sgr	Zenit Multistrategy sicav	3	6	9	30-50%
European and Global Invest.	Plurima Fund	7	no	7 (5)	(6)
Anthilia Capital Partners sgr	Planetarium Fund	5	1	6	(6)
8a+ Investimenti sgr	8a+ sicav	3	2	5	50%
Diaman sicav	Diaman sicav	5	no	5	(6)
Compass am	CompAm Fund sicav	3	no	3	(6)
Degroof Gestion Institutionnelle	Hypo Portfolio Select. sicav	2	no	2	da definire
Arc asset management	Arcabaleno Fund sicav	1	no	1	no
Selectra Management company	Selectra Investments sicav	1	no	1 (7)	no
Rivage Investment	nd	1	no	1	da definire
Aism	Aism Low volatility	1	no	1	da definire

In tabella sono elencate le società che hanno già presentato la domanda di negoziazione in Borsa o hanno espresso l'intenzione di farlo nei prossimi mesi, ordinate in base al numero di fondi in quotazione. Note: (1) Sconto rispetto alle commissioni della classe collocata agli investitori retail tramite i canali tradizionali. (2) La sicav è in fase di autorizzazione presso l'Autorità di vigilanza lussemburghese (Cssf). (3) Sono gli unici fondi già negoziati in Borsa dal 24 febbraio 2015. (4) Commissioni di gestione per tutte le classi istituzionali e retail. (5) spread di 0,15%. (6) Altri tre fondi in corso di approvazione. (7) Commissioni intermedie tra classe istituzionale e retail. (7) Saranno quotati altri tre comparti istituzionali in fase di lancio. Fonte: Elaborazione Corriere Economia