

Vendite a go-go aspettando la lente Consob

di **Marco Liera**

Viste da lontano, le vicende italiane possono essere interpretate in modo un po' fantasioso. Basta leggere quello che c'era scritto lunedì 21 sulla copertina di FTFm, il settimanale del «Financial Times» dedicato al risparmio gestito. La direttrice della tedesca Feri-Fmi, uno dei centri di ricerca finanziaria più autorevoli d'Europa, affermava che «la fuga dai fondi comuni italiani è dovuta alla paura dei sottoscrittori rispetto a un eventuale crollo dei mercati». A parte che non pare davvero che tra i risparmiatori italiani, tradizionalmente poco esposti sulle Borse, ci sia la percezione di imminenti e rovinose perdite. Ma soprattutto, come conciliare l'ipotizzata paura con la circostanza che, mentre i risparmiatori escono dai fondi, entrano in massa nelle altrettanto rischiose polizze Vita unit-linked, come si legge nelle pagine seguenti?

In realtà — è questo che è comprensibilmente meno chiaro agli osservatori stranieri — il fenomeno è spiegabile considerando che i risparmiatori italiani sono fortemente "guidati" nelle loro scelte di investimento dalle politiche di vendita degli intermediari, in primis banche e Posta. Dal loro punto di vista, il collocamento di polizze espone a minori responsabilità e oneri rispetto a quello di fondi comuni. Anche se i prodotti sono quasi uguali (le unit-linked sono dei contratti assicurativi che investono in fondi comuni), gli adempimenti a carico dei collocatori sono inferiori nel caso delle polizze, pur tenendo conto delle novità contenute nel Codice delle assicurazioni e nel nuovo regolamento Isvap. I ritorni per i collocatori sono superiori, perché consentono di sommare alle commissioni dei fondi quelle tipicamente previste per le polizze. È da diversi anni che questo succede, ma il passaggio della vigilanza sulle polizze Vita finanziaria di nuova emissione dall'Isvap alla Consob è alle porte, e questo può aver spinto gli intermediari ad accelerare sulla raccolta assicurativa. Come dire: presto il collocamento di unit e index linked diventerà un po' più complicato, quindi è meglio mettere fieno (commissioni) in cascina (conto economico).