

**GUADAGNARE  
CON TITOLI E FONDI  
AFFIDATEVI A UN GESTORE  
MA OCCHIO AI COSTI  
ECCO COME TAGLIARLI**di **Giuditta Marvelli  
e Pieremilio Gadda****42**

# Quanto rende un buon taglio dei costi

Le spese possono diventare una zavorra per il portafoglio. Molti piccoli investitori non sanno esattamente qual è il peso delle commissioni e in che modo funzionano. Ecco tre esempi di razionalizzazione per diversi importi e profili di rischio con la possibilità di risparmiare fino a mille euro l'anno. E «liberare» nuove potenzialità di rendimento. Anche se i tassi restano bassi ancora per un po'

**Il 55% dei prodotti di risparmio gestito, dice Bankitalia, applica commissioni di entrata e uscita**

di **Pieremilio Gadda**

**U**n taglio netto alle spese può dare nuova linfa al portafoglio. Sembra ovvio. Eppure molti risparmiatori ignorano quanto spendono ogni anno per gestire il proprio capitale. I casi esaminati da *L'Economia* dimostrano che, seguendo alcune semplici regole, si può risparmiare parecchio, oltre mille euro l'anno su un portafoglio da 60mila euro.

Come rendere più efficiente (e remunerativa) la gestione dei propri investimenti? Partendo dalla scelta dei prodotti. Polizze unit linked o gestioni

patrimoniali possono «nascondere» una duplicazione dei costi di gestione, applicati sia al «contenitore» che ai singoli fondi sottostanti. Occorre tenerne conto. Gli Etf, strumenti a replica passiva di un indice, vantano spese di gestione nettamente inferiori rispetto ai fondi comuni. Qualunque sia la performance del mercato sottostante, la differenza di costo tra un Etf azionario (0,42%) e un fondo attivo (1,65%) si tradurrà a distanza di cinque anni in un maggiore guadagno del 6,5% per lo strumento meno caro, calcola AdviseOnly. E il vantaggio si amplifica con il passare del tempo: sale al 13,2% dopo 10 anni, vola al 28,2% al 20esimo

## UNA PROPOSTA DA 60 MILA EURO

# Gestione snella e una strategia di fondi scontati

**P**er un investimento di 60 mila euro diviso a metà, 30 mila euro in una polizza unit linked (costituita a sua volta da 12 fondi comuni), altri 30 mila in una gestione patrimoniale, con in pancia 20 fondi e un Etc sull'oro, un antiquario milanese di 52 anni paga 1.725 euro l'anno.

È uno dei portafogli analizzati dal robo-advisor Euclideia nell'ambito del servizio gratuito di check-up del portafoglio. Scomponendolo nelle varie voci di spesa, si scopre come sia la polizza che la gestione scontino una commissione vicina all'1,9% l'anno, da sommare alle spese degli strumenti sottostanti, prossime a un punto percentuale. Euclideia propone di sostituirlo con un'altra gestione patrimoniale, composta per il 41% del paniere da Etf o fondi indice (esplicitamente agganciati a un benchmark) e per la quota rimanente da fondi comuni e alternativi: il costo complessivo scende a 702 euro, con un risparmio annuo di 1.023 euro.

«Per la componente azionaria prediligiamo l'utilizzo degli strumenti a replica passiva, ma siamo convinti che gli etf non siano sempre la soluzione più efficiente per investire nel reddito fisso»,

### Profilo investitore

Età:	<b>52 anni</b>
Professione:	<b>Antiquario</b>
Profilo di rischio:	<b>Medio</b>
Importo investito:	<b>60.000 euro</b>

### Portafoglio di partenza

costituita da

Strumento	Importo in euro	Costo annuo	Peso%
Polizza vita unit linked costituita da 12 fondi	30.000	2,84%	50%
<b>Gestione patrimoniale</b>	<b>30.000</b>		<b>50%</b>
20 fondi	29.000	2,90%	48,34%
1 etf	1.000		1,66%
<b>Totale</b>	<b>60.000</b>	<b>2,87%</b>	
<b>Costo consulenza</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Costo complessivo*</b>	<b>1.725</b>	<b>2,87%</b>	

### Portafoglio consigliato

Fonte: Euclideia

<b>Gestione patrimoniale</b>		0,70%	
Fondi azionari	1.866	0,96%	3,10%
Etf e fondi indice azionari	13.134	0,20%	21,90%
Fondi alternativi	6.000	0,87%	10,00%
Fondi obbligazionari	27.060	0,58%	45,10%
Etf e fondi indice obbligaz.	11.940	0,14%	19,90%
Costo aggregato del sottostante		0,45%	
<b>Totale</b>	<b>60.000</b>	<b>1,15%</b>	
<b>Costo consulenza</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Costo complessivo**</b>	<b>702</b>	<b>1,15%</b>	

\*Non sono previsti costi di tenuta dossier titoli  
\*\*spese di negoziazione incluse nel costo della gestione patrimoniale

### Asset allocation



Risparmio annuo

# 1.023 euro

spiega Giovanni Folgori, capo degli investimenti di Euclidea. A conti fatti, nel portafoglio consigliato dalla società per questo investitore, si paga uno 0,7% sulla gestione patrimoniale, più una commissione dello 0,45% sul sottostante, per un totale dell'1,15%. Non sono previste altre voci di spesa, costi amministrativi, di negoziazione, ingresso, uscita e performance. I fondi entrano nella gestione con le commissioni dimezzate dedicate agli investitori istituzionali. Lo stesso vale per le strategie alternative — incorporate nel formato dei fondi Ucits con liquidità giornaliera — che consentono di ottenere performance de-correlate alle altre classi di attivo, con l'obiettivo di contribuire a stabilizzare il rendimento complessivo.

A quali voci di spesa è meglio prestare particolare attenzione? «La duplicazione dei costi è frequente in strumenti come polizze e gestioni patrimoniali tradizionali — spiega Folgori —. Su prodotti assicurativi a premio ricorrente possono gravare pesanti costi di ingresso. Vale anche per gestioni patrimoniali tradizionali e fondi, fino al 5%. Attenzione, però: le commissioni di entrata e uscita vengono applicate a discrezione del collocatore e possono quasi sempre essere negoziate.

**P. Gad.**

© RIPRODUZIONE RISERVATA