

I costi occulti

della consulenza finanziaria

Maggio 2017





Le modalità operative nel nostro settore

La trasparenza

Il settore della consulenza finanziaria prevede diverse modalità di remunerazione dei consulenti:

fatturate al cliente

- mandato di gestione con o senza performance fee
- mandato di advisory con o senza performance fee

non fatturate al cliente

a fronte di un servizio formalmente gratuito per il cliente, il gestore o il consulente percepiscono una remunerazione indiretta tramite una retrocessione sulla commissione di gestione dei prodotti utilizzati. In questo caso:

- vengono utilizzate, per i fondi, classi «retail» che possono prevedere, in alcuni casi, anche una commissione di sottoscrizione o di rimborso.
Le classi «retail» sono caratterizzate da management fee più elevate rispetto alla classe istituzionale del medesimo fondo, in quanto parte della fee viene destinata alla remunerazione del distributore, gestore o consulente
- non vengono utilizzati strumenti come gli ETF, che replicano passivamente e con commissioni minime gli indici azionari e obbligazionari: il loro utilizzo non permetterebbe la remunerazione del gestore o consulente



Le modalità operative nel nostro settore

La trasparenza

Tetragono definisce in maniera chiara ed esplicita il costo dei suoi servizi e lo fissa contrattualmente

A fronte di una remunerazione esplicita, che fatturiamo sotto forma di commissione di gestione e di advisory, siamo liberi di utilizzare gli strumenti più adatti ad ogni investimento nell'interesse del nostro cliente:

- fondi di investimento: in classe istituzionale quando possibile
- ETF, ETC e singoli titoli azionari e obbligazionari

Le banche e le società finanziarie che non fissano contrattualmente il costo dei loro servizi guadagnano:

- sulle commissioni di gestione retrocesse dai gestori dei fondi che inseriscono nei portafogli dei clienti
- sulle eventuali commissioni di ingresso nei fondi (upfront fees)
- sulle commissioni di negoziazione
- non utilizzano la classe istituzionale dei fondi, ma la classe retail con management fee più elevate
- tendono a non utilizzare ETF ed altri prodotti con basse management fees
- tendono a utilizzare certificati e prodotti strutturati sulla cui strutturazione ricevono delle retrocessioni

Ma il cliente meno informato è convinto che il servizio offerto dall'intermediario sia gratuito



Le modalità operative nel nostro settore

La trasparenza

Abbiamo svolto un'analisi sul sito di Fineco Bank, banca italiana

- tra le più trasparenti sul fronte delle management fee dei fondi proposti ai clienti e della retrocessione ricevuta dal gestore
- dotata di una piattaforma di distribuzione sulla quale è possibile sottoscrivere centinaia di fondi
- dotata di una rete di consulenti finanziari che, formalmente gratis, assistono i clienti nelle loro scelte di investimento

Abbiamo confrontato, per alcuni dei fondi che utilizziamo nelle nostre gestioni, la classe utilizzata da noi con quella disponibile per i clienti della banca e dei consulenti Fineco Bank

Il risultato dell'analisi è evidente nelle pagine seguenti:

- per ognuno dei fondi analizzati, Tetragono, utilizzando la classe istituzionale, offre ai suoi clienti un consistente «risparmio» in termini di commissioni di gestione
- non tutti i fondi utilizzati da Tetragono sono disponibili sulla piattaforma di Fineco Bank e, vista la posizione di leader di Fineco, possiamo sostenere che non lo siano neanche nelle altre banche e reti di consulenti, né in Svizzera né in Italia
- per un investitore è più conveniente, dal punto di vista economico, remunerare il servizio di un consulente-gestore indipendente come Tetragono che non ricorrere ai servizi di una banca o a quelli di un consulente finanziario



Fondi bilanciati

L'accesso ai prodotti alle migliori condizioni

	fondo di investimento	classe retail FINECO 1	classe retail FINECO 2	classe istituzionale TETRAGONO
FONDO BILANCIATO	MS INVF Global Bal Risk Control FOF	LU0694238683	LU0694238501	LU0706093803
	management fee totale	3,00%	2,00%	0,80%
	management fee retrocessa	2,20%	1,20%	-
	commissione di ingresso retrocessa	-	1,00%	-
FONDO BILANCIATO	BGF Global Allocation EUR	LU0331284793	LU0171283533	LU0171283533
	management fee totale	2,75%	2,00%	1,50%
	management fee retrocessa	1,78%	1,20%	-
	commissione di ingresso retrocessa	-	1,00%	-
FONDO BILANCIATO	Invesco Pan European Hi Inc A EUR Acc	LU0794791011	LU0243957239	LU0243957239
	management fee totale	1,95%	1,25%	1,25%
	management fee retrocessa	1,45%	0,75%	-
	commissione di ingresso retrocessa	-	1,00%	-
FONDO BILANCIATO	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	FR0010306142	FR0010135103	FR0010135103
	management fee totale	2,00%	1,50%	1,50%
	management fee retrocessa	1,25%	0,75%	-
	commissione di ingresso retrocessa	-	1,00%	-
FONDO BILANCIATO	M&G Optimal Income Euro A-H Acc	GB00BYQRC176	GB00B4WS3X34	GB00B1VMCY93
	management fee totale	1,75%	1,25%	1,25%
	management fee retrocessa	1,22%	0,76%	-
	commissione di ingresso retrocessa	-	1,00%	-



Fondi obbligazionari - 1

L'accesso ai prodotti alle migliori condizioni

	fondo di investimento	classe retail FINECO 1	classe retail FINECO 2	classe istituzionale TETRAGONO
FONDO	Tikehau Credit Plus A	-	-	FR0010460493
OBBLIGAZIONI	management fee totale	-	-	1,00%
GLOBALI	management fee retrocessa	-	-	-
	commissione di ingresso retrocessa	-	-	-
FONDO	M&G Global Macro Bond Euro A Acc	GB00B73DQC82	GB00B78PJC09	GB00B78PH718
OBBLIGAZIONI	management fee totale	1,85%	1,25%	1,25%
GLOBALI	management fee retrocessa	1,22%	0,76%	-
	commissione di ingresso retrocessa	-	1,00%	-
FONDO	Vontobel Bond Global Aggregate H (hdgd)	-	LU0035745552	LU0035745552
OBBLIGAZIONI	management fee totale	-	0,80%	0,80%
GLOBALI	management fee retrocessa	-	0,48%	-
	commissione di ingresso retrocessa	-	1,00%	-
FONDO	Muzinich Enhancedyield S/T EUR R Acc	-	-	IE00B65YMK29
OBBLIGAZIONI		-	-	0,75%
BREVE TERMINE		-	-	-
		-	-	-
FONDO	PIMCO GIS Total Ret Bd E Acc	IE00BRB37Y95	IE00B11XZ988	IE00B11XZ988
OBBLIGAZIONI	management fee totale	1,70%	1,40%	1,00%
DOLLARI	management fee retrocessa	1,05%	0,75%	-
	commissione di ingresso retrocessa	-	1,00%	-



Fondi obbligazionari - 2

L'accesso ai prodotti alle migliori condizioni

	fondo di investimento	classe retail FINECO 1	classe retail FINECO 2	classe istituzionale TETRAGONO
FONDO OBBLIGAZIONI EMERGENTI	Fidelity Emerging Mkt Debt A-Acc-Euro	LU0238206840	LU0238205289	LU0238205289
	management fee totale	1,60%	1,20%	1,20%
	management fee retrocessa	1,18%	0,78%	-
	commissione di ingresso retrocessa	-	1,00%	-
FONDO OBBLIGAZIONI HIGH YIELD	JPM Europe Hi Yld Shrt Dur Bd A(acc)USDH	-	-	LU1533169618
	management fee totale	-	-	0,75%
	management fee retrocessa	-	-	-
	commissione di ingresso retrocessa	-	-	-
FONDO OBBLIGAZIONI HIGH YIELD	JPM Global High Yield Bond EUR (hedged)	LU0115103029	LU0108415935	LU0108415935
	management fee totale	1,65%	1,25%	0,85%
	management fee retrocessa	0,81%	0,46%	-
	commissione di ingresso retrocessa	-	1,00%	-
FONDO OBBLIGAZIONI LONG/SHORT	Candriam Bds Credit Opps I-A1 Acc EUR	LU0151324935	LU0151324422	LU0151325312
	management fee totale	1,60%	1,00%	0,50%
	management fee retrocessa	0,96%	0,60%	-
	commissione di ingresso retrocessa	-	1,00%	-



Fondi azionari

L'accesso ai prodotti alle migliori condizioni

	fondo di investimento	classe retail FINECO 1	classe retail FINECO 2	classe istituzionale TETRAGONO
FONDO AZIONARIO	Fidelity Global Dividend	LU0840139785	LU0731782826	LU0731782586
	management fee totale	2,25%	1,50%	1,50%
	management fee retrocessa	1,75%	0,97%	-
	commissione di ingresso retrocessa	-	1,50%	-
FONDO AZIONARIO	Franklin World Perspectives	LU0390134798	LU0390134368	LU0390134954
	management fee totale	2,25%	1,50%	1,50%
	management fee retrocessa	1,57%	0,90%	-
	commissione di ingresso retrocessa	-	1,50%	-
FONDO AZIONARIO	Invesco Pan European Focus Eq A EUR Acc	LU1252825713	LU0267986049	LU0642795305
	management fee totale	2,20%	1,50%	1,50%
	management fee retrocessa	1,60%	0,90%	-
	commissione di ingresso retrocessa	-	1,50%	-
FONDO AZIONARIO	Invesco Global Equity Income Z EUR AD	LU0607513586	LU0794791870	LU0955863500
	management fee totale	2,25%	1,40%	0,70%
	management fee retrocessa	1,35%	0,84%	-
	commissione di ingresso retrocessa	-	-	-



TETRAGONO
INVESTMENTS & ADVISORY

Questa presentazione non ha il fine di rappresentare un servizio di consulenza né, tanto meno, attività che si configuri come sollecitazione all'investimento, all'acquisto o vendita di strumenti finanziari. Essa rappresenta una descrizione dell'attività di Tetragono SA ed esprime semplici opinioni di Tetragono SA oppure di società terze o di professionisti di elevato standing. Le opinioni saranno aggiornate periodicamente in base all'evoluzione della situazione dei mercati finanziari e al conseguente modificarsi delle previsioni di breve e lungo periodo sul loro andamento e sono quindi valide soltanto al momento della loro espressione. Le opinioni sono maturate con la massima professionalità in base alle informazioni e alle conoscenze disponibili al momento della loro espressione. Ma non possono rendere, in alcun modo, la società responsabile dell'uso fatto dai lettori di tali opinioni ed informazioni. Il lettore che decida di operare sui mercati sulla base delle opinioni espresse in questo documento lo farà in completa libertà e sotto la propria piena responsabilità, considerando i contenuti disponibili in questo documento come una tra le tante fonti informative pubblicamente disponibili. In particolare, per quanto riguarda i portafogli e le performance, si ricorda che i rendimenti passati non sono garanzia di analoghi rendimenti futuri.

Marco Cappelleri

marco.cappelleri@tetragono-ia.com

Tel: +41 44 585 34 84

Mob CH: +41 79 911 70 10

Mob ITA: +39 335 549 46 51

www.tetragono-ia.com