

Contatto per i media:

Erika Fiameni, +39-02-3030-1243 o erika.fiameni@morningstar.com

PER IL RILASCIO IMMEDIATO**Secondo il sesto rapporto Global Investor Experience di Morningstar, diminuiscono le spese per chi investe in fondi ma persiste la disparità fra i vari mercati**

Stati Uniti, Australia e Paesi Bassi sono i top performer per la categoria "Commissioni e Spese"; in coda Taiwan e Italia.

CHICAGO, 17 settembre 2019 -- [Morningstar, Inc.](#) (Nasdaq: MORN), leader nella ricerca indipendente sugli investimenti, ha pubblicato in data odierna il primo capitolo del Global Investor Experience (GIE), il rapporto biennale che valuta le esperienze degli investitori in fondi comuni in 26 mercati fra Nord America, Europa, Asia e Africa. Per la sesta edizione del GIE, Morningstar ha deciso di pubblicare separatamente, sotto forma di capitoli indipendenti, le informazioni relative a ciascuna categoria oggetto di valutazione: Commissioni e Spese, Regolamentazione e Tassazione, Informativa, Vendite. Il primo capitolo, Commissioni e Spese, pubblicato in data odierna, valuta i costi sostenuti dagli investitori in fondi comuni sui mercati globali.

Utilizzando una scala che comprende i giudizi *Alto (Top)*, *Sopra la media (Above Average)*, *Nella media (Average)*, *Sotto la media (Below Average)*, e *Basso (Bottom)*, Morningstar ha assegnato il rating più elevato (*Alto*) ad Australia, Paesi Bassi e Stati Uniti, definiti come i mercati più favorevoli agli investitori in termini di commissioni e spese. Per contro, nel segmento di rating Basso sono presenti Italia e Taiwan, mercati caratterizzati da commissioni e spese elevate.

"L'obiettivo del Global Investor Experience è favorire l'*empowerment* degli investitori a livello globale, promuovendo dialogo e trasparenza in relazione alle migliori pratiche globali per i fondi comuni partendo dal punto di vista dei sottoscrittori" ha dichiarato Grant Kennaway, Global Practice Leader of Manager Research di Morningstar nonché co-autore dello studio. "Dall'ultima indagine effettuata nel 2017, le commissioni dei fondi si sono costantemente ridotte in tutti i mercati a livello globale. Questa tendenza rispecchia alcuni trend chiave, tra cui il contesto competitivo, gli interventi regolamentari e il cambiamento

che in alcuni mercati ha portato allo scorporo delle commissioni per i servizi di consulenza e di vendita dal calcolo dell'*expense ratio* del fondo (c.d. *unbundling*).

La classifica dei Paesi in base al giudizio sul profilo commissionale dei fondi

Top	Above Average	Average	Below Average	Bottom
= Australia	↓ New Zealand	↑ China	↑ Belgium	↓ Italy
= Netherlands	↓ Sweden	= Denmark	↑ Canada	= Taiwan
= United States	↑ Switzerland	↑ Finland	= France	
	= Thailand	↑ India	= Germany	
	= United Kingdom	= Japan	= Hong Kong	
		= Korea	* Mexico	
		= Norway	= Singapore	
		↓ South Africa	= Spain	

Source: Morningstar, Inc. Grade change indicators: ↑ Improved since last survey ↓ Declined since last survey = No change since last survey

Il primo capitolo su commissioni e spese, è disponibile cliccando [qui](#). Di seguito, alcune delle principali valutazioni emerse dallo studio:

- L'*expense ratio* medio ponderato per il patrimonio, relativo ai fondi domestici e disponibili per la vendita, è diminuito nella maggior parte dei 26 mercati coinvolti nello studio rispetto a quanto riportato nella precedente edizione datata 2017. La riduzione maggiore è stata riscontrata nei Paesi Bassi, seguiti da India e Canada.
- Il rating *Alto* è stato ottenuto da Stati Uniti, Australia e Paesi Bassi. L'effetto positivo delle economie di scala e della concorrenza ha contribuito all'assegnazione della valutazione più elevata agli Stati Uniti in tutte le sei edizioni del Global Investor Experience. L'Australia e i Paesi Bassi hanno ottenuto il giudizio *Alto* per la terza volta consecutiva, grazie ad una regolamentazione efficace che ha portato ad un elevato livello di trasparenza in materia di commissioni in entrambi i paesi. Inoltre, la competitività e le economie di scala hanno sostenuto il segmento del risparmio nel mercato australiano.
- Con il giudizio *Basso*, Taiwan e Italia sono il fanalino di coda della classifica datata 2019. A livello di commissioni e spese, la performance di Taiwan è costantemente deludente; il paese vanta il primato negativo di detenere alcuni dei fondi più costosi fra quelli disponibili sui mercati coinvolti nello studio. L'Italia è scivolata dal livello *Sotto la media* a *Basso* per via delle commissioni di ingresso e di retrocessione a carico degli investitori privati. Inoltre, i fondi italiani sono penalizzati

dai costi medi ponderati per il patrimonio, che risultano essere generalmente elevati in tutti i settori.

- La metà dei mercati oggetto di studio ha ottenuto un giudizio *Nella media* o *Sopra la media*. Sulla base dell'analisi condotta da Morningstar, si deduce che la situazione per gli investitori è in fase di miglioramento in diversi mercati grazie ad una diminuzione delle commissioni e a una maggiore facilità di acquisto di classi senza oneri di sottoscrizione.
- In molti paesi, le autorità di regolamentazione stanno promuovendo con insistenza la trasparenza in materia di commissioni, dopo che le politiche governative introdotte nei rispettivi mercati hanno contribuito a sostenere il segmento del risparmio attraverso incentivi fiscali e altre misure. La significativa crescita del settore degli investimenti, favorita da mercati in rialzo e un incremento nei risparmi, ha inoltre portato in primo piano la necessità di condividere i vantaggi delle economie di scala con gli investitori. Ad esempio, l'India è passata dal rating *Sotto la media* del 2017 al livello *Nella media* per la categoria Commissioni e Spese. Il mercato è tra i più costosi in termini di *expense ratio*, ma la normativa favorevole agli investitori, che vieta commissioni di ingresso e che, più recentemente, ha imposto un tetto sugli oneri per l'investimento in fondi, ha contribuito al miglioramento del rating.

Metodologia

Lo studio prende in considerazione principalmente fondi aperti disponibili al pubblico retail. Per redigere il rapporto, Morningstar ha utilizzato l'*expense ratio* ponderato per il patrimonio, quale miglior parametro oggettivo per comparare il costo dei fondi sui mercati globali. Lo studio include alcune domande sugli Exchange-Traded Fund (ETF) finalizzate a valutare il loro impatto sulle pressioni di mercato per ridurre i costi.

Tra le novità di quest'anno, figura l'utilizzo del *Representative Cost* (Costo rappresentativo) come *master expense ratio* a fini comparativi fra dati interregionali e fra paesi. Il calcolo delle commissioni contenuto nello studio 2019 è basato sulla [Metodologia del Costo rappresentativo](#). Un'altra novità dello studio di quest'anno riguarda l'inclusione del Messico, con una valutazione di livello *Sotto la media* per la categoria Commissioni e Spese.

In relazione alle informazioni contenute nel comunicato si specifica quanto segue: (1) le stesse sono di proprietà di Morningstar e/o dei suoi content provider; (2) ne è vietata la copia o distribuzione; e (3) non se

ne garantisce l'accuratezza, la completezza o la tempestività. Né Morningstar né alcuno dei suoi content provider è da ritenersi responsabile per qualsivoglia danno o perdita derivante dall'utilizzo di tali informazioni. Le performance passate non costituiscono garanzia di risultati futuri.

Informazioni su Morningstar, Inc.

Morningstar, Inc. è leader nella ricerca indipendente sugli investimenti in Nord America, Europa, Australia e Asia. La società offre una vasta gamma di prodotti e servizi per singoli investitori, promotori finanziari, gestori patrimoniali, provider e sponsor di piani pensionistici e investitori istituzionali sui mercati privati. Morningstar fornisce dati e ricerche su un ampio numero di strumenti di investimento, tra cui prodotti di investimento gestiti, società quotate, mercati privati e dati di mercato in tempo reale. Morningstar offre anche servizi di gestione degli investimenti attraverso le società di consulenza controllate con un capitale gestito di oltre 220 miliardi di dollari al 30 giugno 2019. La società opera in 27 paesi. Per maggiori informazioni visita <https://www.morningstar.com/it-it/company>. Segui Morningstar su Twitter [@MorningstarInc](https://twitter.com/MorningstarInc).

Il Manager Research Group di Morningstar è composto da varie sussidiarie di proprietà di Morningstar, Inc., tra cui, a titolo esemplificativo, Morningstar Research Services LLC. Le valutazioni degli analisti sono di natura soggettiva e non dovrebbero essere utilizzate come unica base per le decisioni di investimento. Le valutazioni degli analisti si basano sulle attuali aspettative del Manager Research Group di Morningstar in merito agli eventi futuri e pertanto comportano rischi e incertezze sconosciuti che possono causare il mancato rispetto di tali aspettative o differenze significative rispetto a quanto previsto. Le valutazioni degli analisti non sono garanzie né devono essere considerate come una valutazione del merito di credito di un fondo. Questo comunicato stampa è solo a scopo informativo; i riferimenti a titoli o una strategia di investimento nel presente comunicato stampa non devono essere considerati un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di titoli o all'investimento in conformità con tale strategia.

###

©2019 Morningstar, Inc. All Rights Reserved.

MORN-R