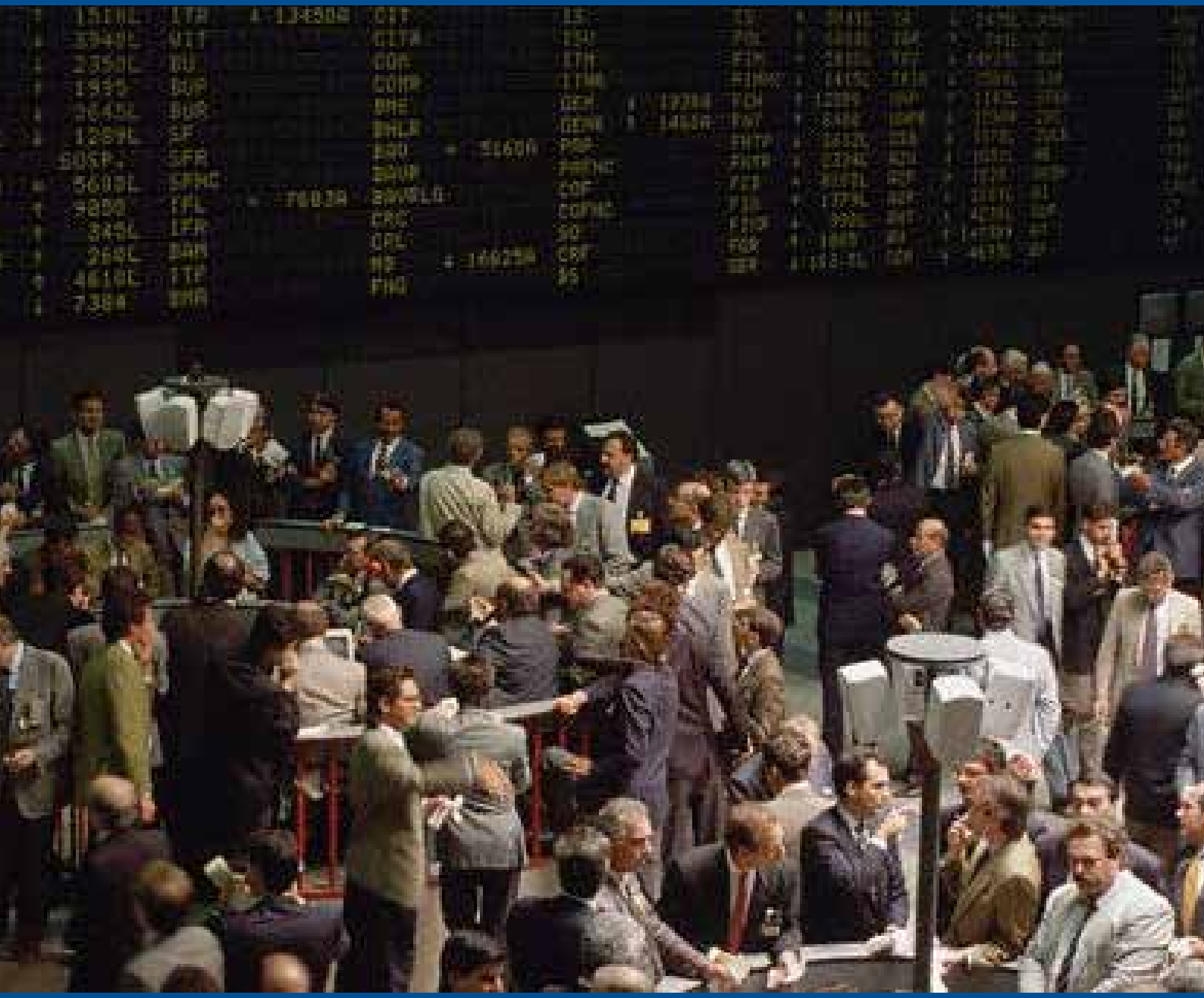
Alessandro Rota

Breve storia dei fondi comuni in Italia



ASSOGESTIONI
associazione del risparmio gestito

Sommario

Prefazione
A cura di Fabio Galli 6

1960-1969 – Da Interitalia alla fine del *laissez-faire* 8

- Le esperienze pionieristiche dei primi anni '60 9
- La fine del miracolo economico e il declino della borsa 12
- Lo sbarco dell'IOS e la "naturalizzazione" di Fideuram 14
- Tensioni valutarie e fine della politica liberale 18
- Dalla Costituzione alla rincorsa: primi tentativi per una legge sui fondi 19

1970-1983 – Dai fondi esteri autorizzati alla legge sui fondi italiani 26

- Il risparmio "intrappolato": gli anni '70 tra inflazione e repressione valutaria 27
- I fondi autorizzati: un inizio "in discesa" 29
- Primi segni di recupero: il risparmio in *pressing* sulla borsa 31
- Nuovi tentativi normativi 33
- La legge sui fondi del 1983 34

1984-1992 – Dai primi fondi italiani alla direttiva UCITS 42

- Verso il debutto 43
- La costituzione di Assofondi 45
- Un esordio sopra le aspettative 46
- I primi ribassi: un successo dalle basi fragili? 49
- L'azione associativa a supporto dell'evoluzione della disciplina 53
- Ripresa e trasformazione 54

1993-2000 – Il cammino verso la moneta unica e oltre 62

- La ripresa e la minaccia dell'instabilità 63
- La *voice* dei gestori: dai primi passi alla rivoluzione delle privatizzazioni 66
- Appuntamento con l'euro e raccolta record 70
- Evoluzione della classificazione e innovazione di prodotto 74
- *Asset re-allocation* e febbre *dot-com* 78
- La seconda giovinezza dei fondi *round-trip* 80
- La disciplina si rinnova: il TUF e i relativi provvedimenti di attuazione 83

2001-2014 – Il nuovo millennio: la crescita, nonostante tutto 88

- Resistenza e innovazione: i fondi attraverso la crisi della *new economy* 89
- Ripresa dei mercati e crescita della competizione 92
- UCITS III e *level-playing field* regolamentare 96
- *Governance* dei gestori, *governance* delle società quotate 98
- L'impatto della crisi finanziaria 101
- L'espansione delle regole europee: UCITS IV, AIFMD e la proposta sugli ELTIF 105
- Crisi del debito sovrano 108
- La storia diventa cronaca 112

Crescita dei fondi comuni, fondi comuni per la crescita
A cura di Giordano Lombardo 116

Bibliografia 120