

# Più fai trading meno paghi

Fineco propone una struttura commissionale regressiva per gli scalper. Tutti gli incentivi all'operatività da Directa a Piazza Affari sim

ANDREA FIORINI

Sulle commissioni «regressive» Directa ha costruito la sua fortuna recente, tanto da spingere altri broker a intraprendere la stessa strada. Il meccanismo è semplice: più alto è il numero degli eseguiti effettuati nel periodo di tempo prestabilito (un giorno o un mese), meno commissioni si pagano. L'ultimo broker, in ordine di tempo, a scegliere la strada della regressività è stato Fineco, con una promozione ad hoc per *heavy trader*. «Dal primo marzo - spiega Paolo Di Grazia, responsabile intermediazione online di Fineco - gli scalper che generano da 3mila a 6mila euro di commissioni trimestrali, operando su Mta e Sedex, pur avendo sempre la commissione per eseguito calcolate all'1,9 per mille, vedranno ridursi la commissione massima da 19 a 9,95 euro, che scende a 3,95 euro oltre i 6.000 euro generati». Una regressività che appare comunque limitata se posta a confronto con le facilitazioni decise dai concorrenti. «Noi l'abbiamo lanciata nel luglio 2001 - afferma Mario Fabbri, ad di Directa sim - Calcoliamo le commissioni su base giornaliera e non mensile o trimestrale. Inoltre la regressività è reale e immediata: dal primo al quin-

to eseguito la commissione passa da 8 a 4 euro; dal sesto scende a 3 euro fissi, con un euro in più per alcuni derivati Usa. E questa scaletta è valida anche se gli ordini successivi sono effettuati su mercati e strumenti differenti. Un altro aspetto importante: questa struttura vale non solo per i mercati italiani, ma anche per quelli esteri». Un'estrema flessibilità, quindi, che non trova riscontro presso nessun altro broker.

Fineco, Sella.it, Intesatrade, Sivori e Piazza Affari hanno scelto una strada diversa, quella della regressività per fasce di commissioni generate: il costo per eseguito si riduce soltanto superando determinati tetti. Per esempio, Sella.it propone, solo per l'Italia e con calcolo mese per mese, tre fasce che consentono di passare da 9 a 7 e poi a 5 euro per eseguito (oppure da 0,185% a 0,13% e a 0,1%). Intesatrade propone cinque fasce per le azioni e per le obbligazioni italiane, che portano i singoli eseguiti da 12 a 3 euro, e tre fasce sulle azioni Usa, Europa e Gran Bretagna nelle rispettive valute. La genovese Sivori sim incentiva invece l'operatività sui derivati: più è alto il numero di lotti per contratto (su Fib, MiniFib, opzioni su Isoal-

fa e stock future), più la commissione scende (da 7 a 5 o a 4 euro per eseguito). Un calcolo mensile basato sul numero di eseguiti viene applicato anche da Piazza Affari sim: sette fasce differenti (per azioni, Fib, MiniFib e Mibo) permettono di abbattere il costo per ordine da 12 a 4 euro. Approccio differente, invece, da parte di Bregliano e di Millennium, che hanno preferito l'offerta di commissioni personalizzate per singolo cliente, complice anche un numero limitato di utenti: «Riteniamo le commissioni decrescenti un ottimo strumento di marketing - sostiene Davide Ferretti, responsabile marketing di Bregliano - Tuttavia per ora la nostra scelta è andata verso il contatto diretto col singolo, che ci permette di scendere a 3-3,5 euro per eseguito sul Sedex e a 6-7 euro sull'Mta. Abbiamo infatti notato che i nostri clienti preferiscono poter calcolare con facilità quanto pagheranno, piuttosto che dover aspettare la fine della giornata o del mese per capirlo. Una struttura commissionale regressiva potrebbe quindi andare bene solo per un numero limitato di clienti». Di parere opposto Fabbri di Directa: «Uno dei motivi che ci ha spinto a introdurre questo tipo di commissioni - precisa - è proprio la volontà di evitare la personalizzazione delle commissioni e dover così gestire tante singole trattative, senza però disincentivare i trader più attivi».

## Gli incentivi all'operatività applicati dai broker

Generando volumi di commissioni maggiori si ottiene un costo per eseguito decrescente

SOCIETÀ	STRUTTURA COMMISSIONALE DEGRESSIVA
<b>Bregliano</b>	Commissioni personalizzate per singolo cliente, minimo 3 euro per eseguito
<b>Directa</b>	I primi cinque eseguiti da 8 a 4 euro, i successivi 3 euro (+1 euro derivati Usa)
<b>Fineco</b>	Tre fasce per commissioni generate: commissione max 19, 9,95 e 3,95 euro
<b>Intesatrade</b>	Cinque fasce per commissioni generate per Mta e Mto (da 12 a 3 euro), tre fasce per azionario estero
<b>Millennium</b>	Commissioni personalizzate per singolo cliente
<b>Piazza Affari</b>	Sette fasce per commissioni generate, da 12 a 4 euro per eseguito su Mta, da 15 a 8 euro su Fib
<b>Sella.it</b>	Tre fasce per comm. generate, da 9 a 5 euro per eseguito o da 0,185% a 0,1%
<b>Sivori</b>	Da due a quattro fasce per commissioni generate su derivati, da 7 a 4 euro

