



# Il ruolo dell'Advisor nei Fondi pensione

Roma, 20 novembre 2012

# Presentazione di Ascosim

- **Ascosim** è un' Associazione senza fine di lucro, fondata nel gennaio 2010, alla quale aderiscono le Sim autorizzate dalla **Consob** alla prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti.

# Gli obiettivi di questo Convegno

- Audizione con **Covip** (febbraio 2012)
- **Facilitare il dialogo** tra i diversi soggetti coinvolti della gestione professionale delle risorse degli enti di previdenza
- Discutere e valutare le metodologie e le **best practice** adottate dai soggetti che svolgono il servizio di consulenza in materia di investimenti

# Criteri e limiti di investimento dei Fondi Pensione

**Consultazione** sullo schema di regolamento ministeriale recante norme sui criteri e i limiti di investimento delle risorse dei fondi pensione e sulle regole in materia di conflitti di interesse - 29 maggio 2012)

- «La revisione della regolamentazione esistente, partendo dall'obiettivo di perseguire gli interessi degli aderenti e dalla considerazione che l'investimento previdenziale ... si muove verso una maggiore attenzione alle **capacità gestionali** e ai **processi decisionali** dei fondi pensione e alla loro necessaria maggiore **responsabilizzazione** nel controllo e **gestione dei rischi**, da effettuare attraverso il ricorso a strumenti e modelli di gestione congruenti. »
- «Il nuovo quadro regolamentare richiederà una **crescita delle competenze tecnico-professionali all'interno dei fondi** in coerenza con la loro maggiore responsabilizzazione. La realizzazione di una **adeguata struttura organizzativa** diventa, quindi, cruciale a prescindere dal tipo di investimento scelto. »

# Il ruolo dell'Advisor nel processo di investimento

**Delibera Covip** -16 marzo 2012 - sul processo di attuazione della politica di investimento - Art. 5 comma 2 punto *d*): l'**advisor** (ove presente):

- fornisce una valutazione indipendente dell'andamento dei mercati finanziari e coadiuva l'organo di amministrazione nell'impostazione della **politica di investimento**;
- elabora analisi e formula **raccomandazioni all'organo di amministrazione** riguardo allo **sviluppo e alla modifica della politica di investimento**, al fine di assicurare la coerenza dell'insieme delle azioni intraprese con gli obiettivi perseguiti; a tal fine interagisce con la funzione finanza per una valutazione dei risultati raggiunti.

# Requisiti dell'Advisor

Art. 5, comma 4:

- Requisiti professionali: «una **preparazione professionale e un livello di conoscenze ed esperienza adeguati** alle mansioni svolte.»
- Requisiti di indipendenza: «Con riferimento all'eventuale soggetto esterno incaricato di svolgere la funzione finanza e all'advisor devono essere inoltre previste l'**indipendenza** rispetto ai soggetti incaricati della gestione e le **modalità di remunerazione.**»

# Il ruolo svolto dall'advisor dei Fondi Pensione

- Nel Bollettino Statistico Mefop n. 40 (maggio 2011) venivano indicate le principali aree di attività dei consulenti dei Fondi Pensione:
  - Definizione asset allocation strategica;
  - Selezione gestori finanziari;
  - Controllo della gestione finanziaria.
- Su 36 Fondi esaminati, 34 utilizzavano advisor esterni e 2 non utilizzavano l'advisor
- In 18 casi su 34 vi era lo stesso consulente **per tutte e tre le funzioni**
- Articolo de Il Sole 24 ore del 10 dicembre 2011: «Il Consulente è tuttofare? Ecco i rischi che si corrono»

# La definizione di ruoli e di responsabilità all'advisor

- Il principio della **distinzione dei ruoli** tra i soggetti che partecipano alla gestione di un portafoglio e chi ne controlla i rischi ed i rendimenti, in coerenza con il principio di separazione tra funzioni operative e di controllo.
- L'approccio **«qualitativo»** agli investimenti, delineato dalla nuova regolamentazione, richiede maggiori competenze e specializzazione anche da parte degli advisor (si veda il tema degli investimenti in alternative asset class)

# Conflitti di interesse

- **L'indipendenza dell' advisor**
  - Indipendenza rispetto ai soggetti **selezionati ed incaricati** alla gestione del Fondo;
  - Indipendenza **dall'oggetto della raccomandazione** di investimento.
  - Modalità di remunerazione e divieto di «**inducements**»
- La revisione della **Mifid** introduce la «species» della **Consulenza finanziaria indipendente** (divieto di retroazioni, obbligo di considerare un'ampia gamma di strumenti e prodotti finanziari, valutazione di adeguatezza nel continuo)

# La regolamentazione dell'advisor

- La Direttiva **Mifid** ha elevato la consulenza in materia di investimenti a servizio di investimento riservato ai soggetti abilitati;
- L'obiettivo principale della Direttiva è garantire una maggiore **protezione degli investitori** sia retail che **professionali**;
- Adozione di una **policy** sulla gestione dei conflitti di interesse da parte degli advisor;
- **Valutazione di adeguatezza** delle raccomandazioni di investimento (ulteriormente rafforzata dalle recenti disposizioni dell'**Esma**)
- Formalizzazione e conservazione delle raccomandazioni di investimento al fine di rendere **tracciabile** l'attività dell'advisor.