



*Leader nel settore di amministrazione fondi a Malta*

***“Ahead of the curve”: la proposta per fondi di diritto maltese  
Proattività in un contesto dinamico***

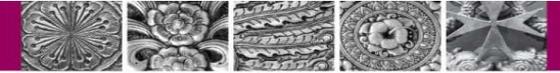
*5° Forum Nazionale sulla Consulenza Finanziaria*

***ASCOSIM***

---

***Borsa di Milano, 22 aprile 2015***

# Agenda



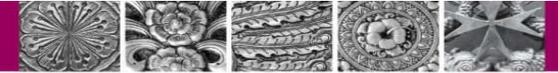
1. **Malta: una fotografia**
2. **Il settore finanziario a Malta**
  - il percorso del settore negli anni
  - il settore dei fondi a Malta e le varie tipologie di fondi
3. **Malta: Fattori chiave per il settore dei fondi**
4. **Valletta Fund Services**
  - profilo societario e delle attività di VFS, e del capogruppo Bank of Valletta



# **Sezione 1**

## **Malta: una fotografia**

# Malta – una fotografia



- **Membro dell'UE dal 2004**
- **Aderisce all'Euro nel 2008**
- **Crescita PIL (2014): +3,3% in termini reali (Fonte: Eurostat)**
- **Previsione Fitch 2015/2015: supera media zona Euro**
- **Deficit 2015 (stimato): 1,7% del PIL**
- **Disoccupazione (2014): 5,8%**
- **Rating:       Moody's A3;       Fitch A;       S & P BBB+ (Outlook: stabile)**
- **Inflazione:   2013: 1,38%       2014: 0,31%**
- **Popolazione: circa 420.000**
- **Settori economici: diversificazione**

# Malta: la visione economica

Un'economia diversificata



Malta: un paniere diversificato di settori economici:

1. Servizi finanziari

2. Turismo

3. ICT

4. Manifattura

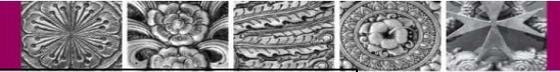
5. Life Sciences

6. International Educational Services

7. Trasporto e logistica



# Malta: alcuni nomi



Servizi finanziari	Manifattura	Aviazione
ICT	Turismo	Healthcare e Life Sciences

# Riconoscimenti internazionali

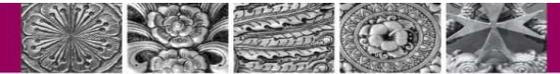
Global Competitiveness Index 2013 – 2014



## Graduatoria di 144 Stati

	2012/13	2013/14
1. Solidità delle banche	13	14
2. Normativa di borsa	12	17
3. Attività di revisioni e reportistica	16	13
4. Qualità del Sistema educativo	16	8
5. Qualità di insegnamento di matematica e scienze	15	8

# Malta: network ampio di collegamenti aerei



Scandinavian Airlines

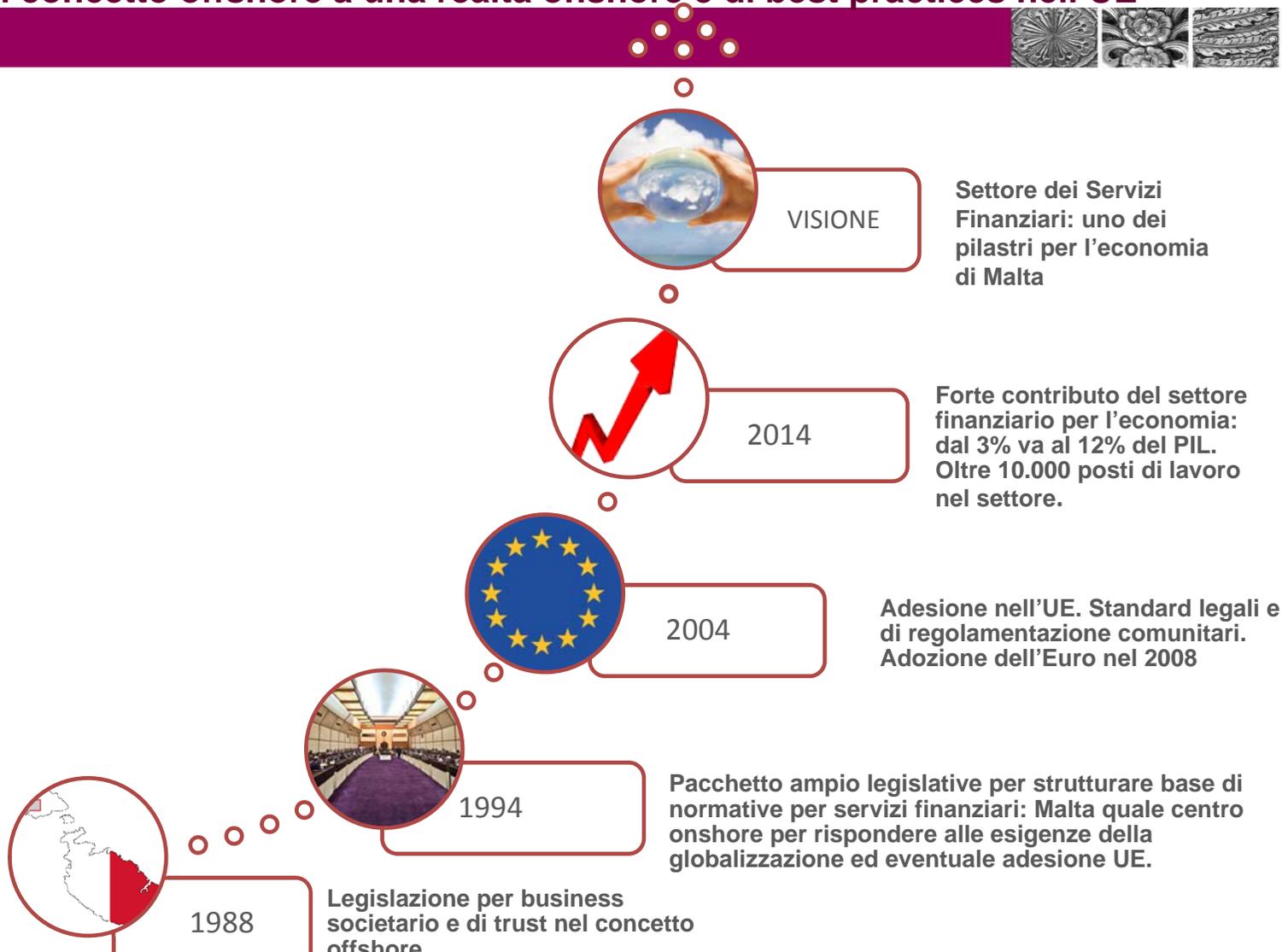




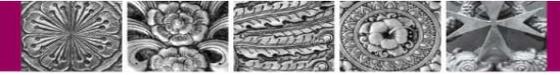
## 2. Il settore finanziario a Malta

# Il Settore Finanziario a Malta

Dal concetto offshore a una realtà onshore e di best practices nell'UE

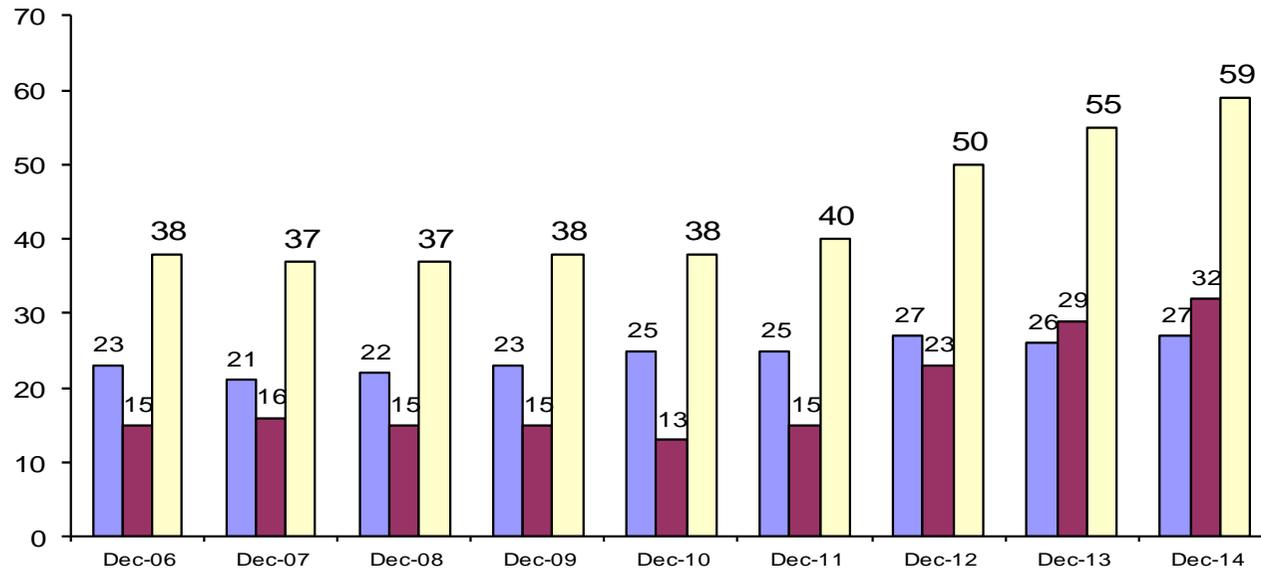
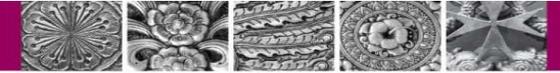


# Malta: i servizi finanziari



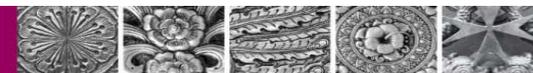
- *Banche e istituti di credito*
- *Servizi assicurativi*
- *Trust e Fondazioni*
- *Gestioni patrimoniali e schemi d'investimento collettivo*

# Banche, Istituti di Credito e “Financial Institutions”



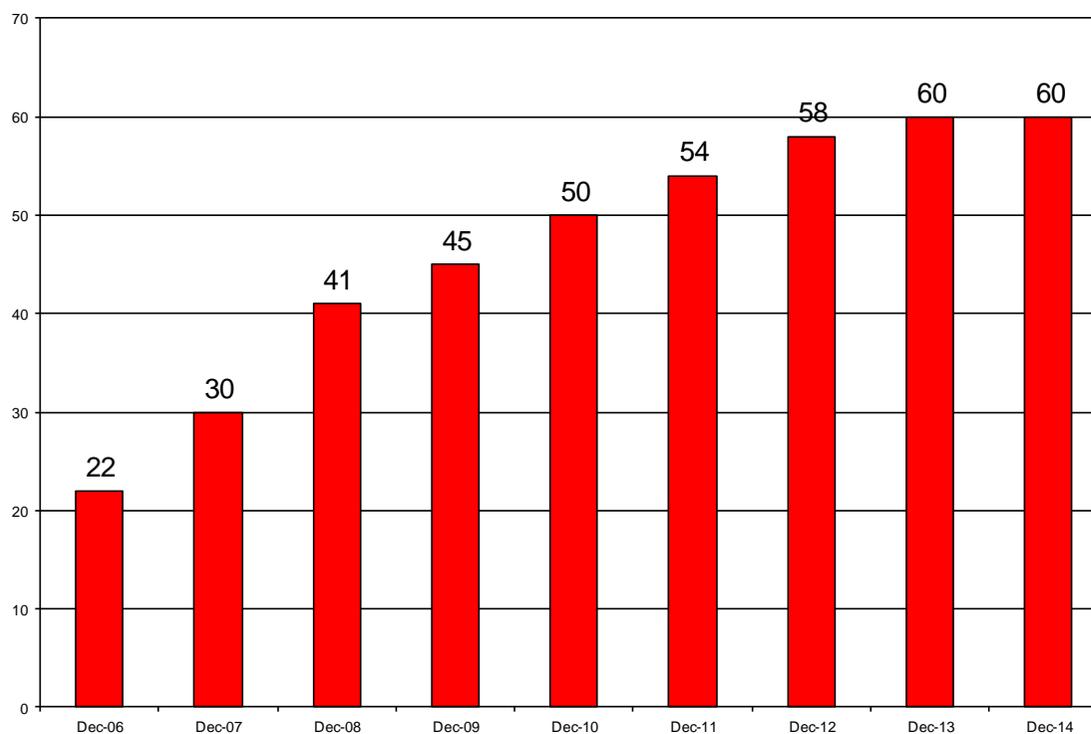
# Servizi Assicurativi

## Presenza dei maggiori operatori assicurativi internazionali



2004: 8 operatori assicurativi

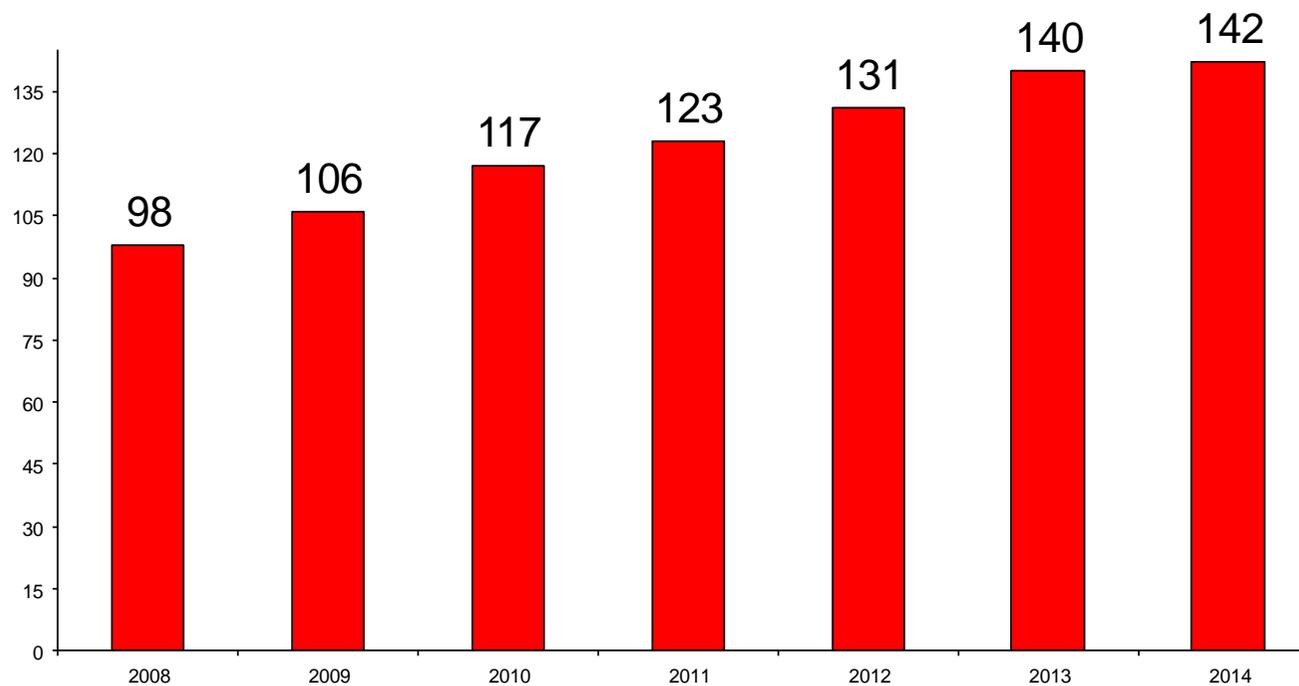
2014: 60 operatori assicurativi



## Trust e Fondazioni Crescita sostenuta



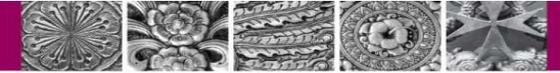
Number of Trustees (Trust and Trustees Act)



- Crescita nell'avvio di strutture di trust e trustees negli'anni

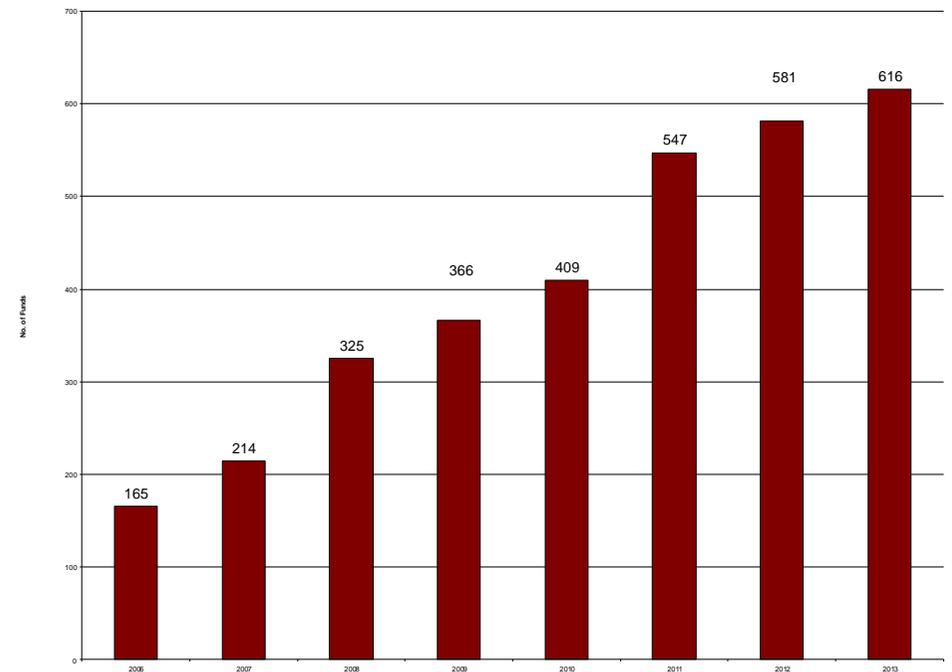
## Gestioni patrimoniali e Schemi d'Investimento Collettivo

Settore in forte crescita



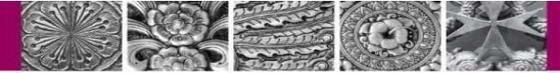
- 620 fondi di diritto maltese
- NAV di €10 miliardi in fondi di diritto maltese
- NAV di €60 miliardi di fondi offshore gestiti da SGR maltesi
- NAV di €10 miliardi di fondi UE gestiti da SGR maltesi
- NAV di €2 miliardi di fondi offshore amministrati da Malta
- 27 Fund Administrators
- 9 Banche depositarie / Custodians
- 123 autorizzazioni di Investment Services dei oltre 90 gestori di investimenti collettivi

Source: Malta Financial Services Authority

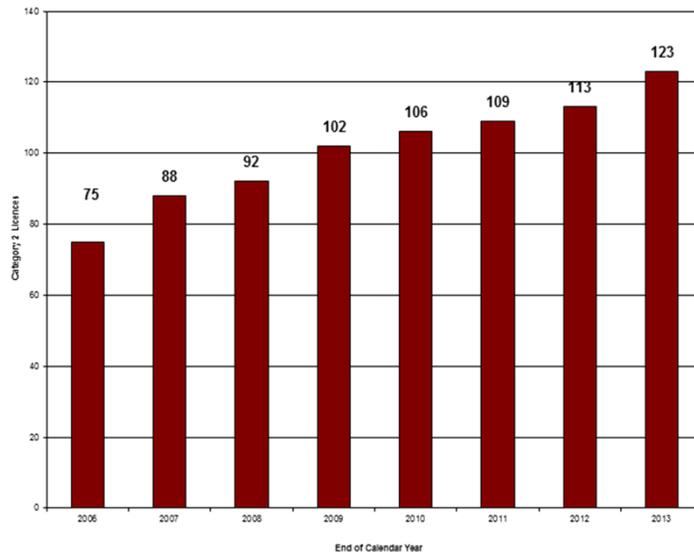


*Crescita sostenuta da nuove strutture e ridomiciliazioni di schemi d'investimento da centri offshore verso Malta*

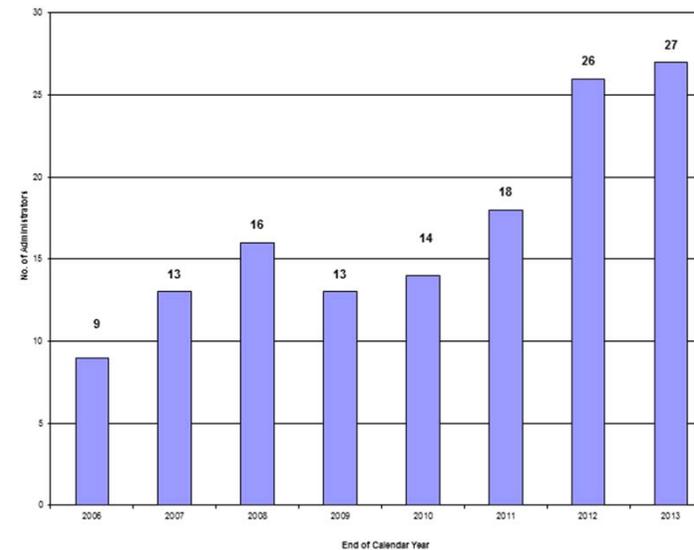
# Attività di gestioni e amministrazione



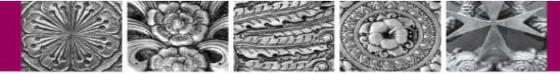
## Gestori Patrimoniali



## Società di Amministrazione Fondi



# Riconoscimento internazionale in crescita

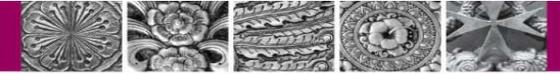


## Domicilio di gestori che hanno scelta

### Malta:

- Italia
- Turchia
- Mauritius
- USA
- Malta
- Lichtenstein
- Svizzera
- G. Bretagna
- Barbados
- Norvegia
- Sud Africa
- Lettonia
- Germania
- Irlanda
- Repubblica Ceca
- Olanda
- BVI
- Cayman
- Slovacchia
- Lussemburgo
- Channel Islands
- Svezia

# Riconoscimento internazionale in crescita

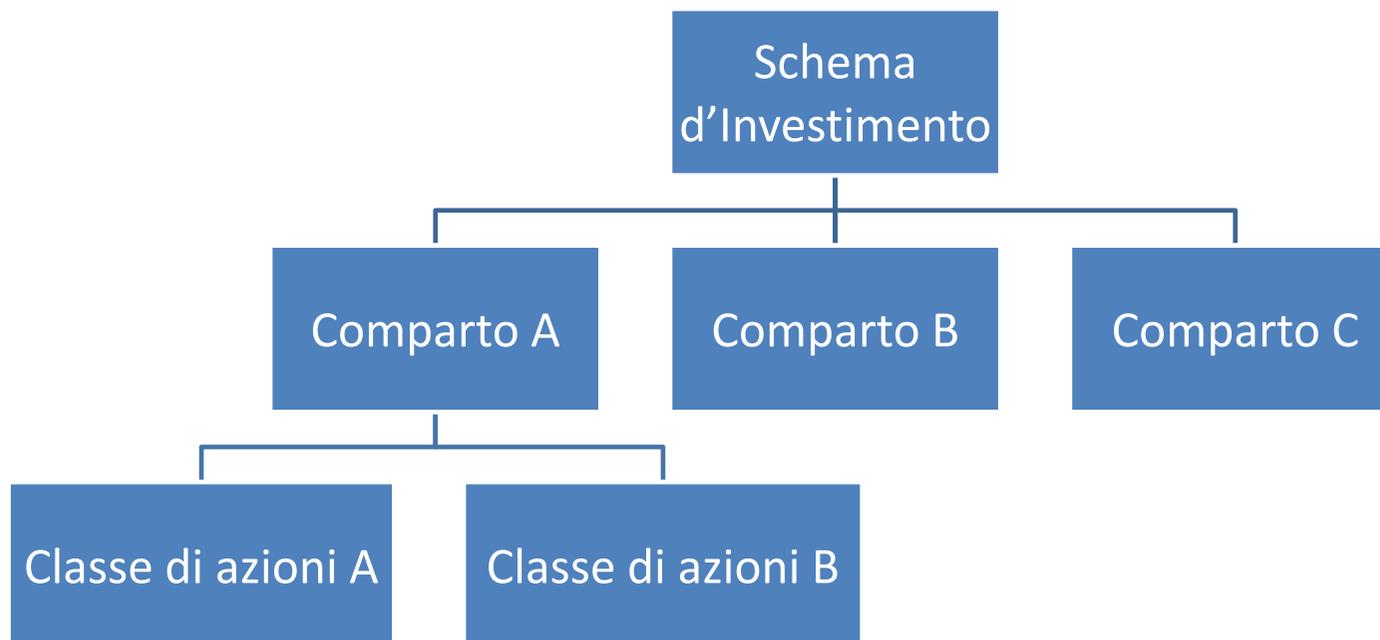


## Domiciliazione di Banche Depositatarie e Prime Brokers per fondi di diritto maltese

- Paesi Bassi
- Sud Africa
- Malta
- Svizzera
- Regno Unito
- Italia
- Cipro
- Germania
- Stati Uniti
- Repubblica Ceca
- Lettonia
- Lussemburgo
- Norvegia
- Dubai
- Emirati
- Danimarca
- Canada
- Slovacchia
- Francia
- Spagna
- Turchia
- Irlanda

# Struttura standard di SICAV

## Multi Funds oppure Strutture Single Fund



- Comparti di SICAV possono avere varie classi di azioni con caratteristiche diverse, da valute a commissioni diverse.
- Ogni comparto segregato e trattato come patrimonio distinto da altri comparti della stessa SICAV.

# **Malta: Settore dei Fondi d'Investimento**

## **Piattaforma ampia di regolamentazione per fondi d'investimento**



**Scelta ampia e flessibile di strutture di fondi  
dal settore retail a quello alternativo**

- 1. Schemi UCITS**
- 2. Tipologie diverse di Professional Investor Funds**
- 3. Tipologie diverse di strutture di Alternative Investor Funds**
- 4. Recognised Incorporated Cell Companies (RICC)**

# Malta: Settore dei Fondi d'Investimento

## Piattaforma ampia di regolamentazione per fondi d'investimento

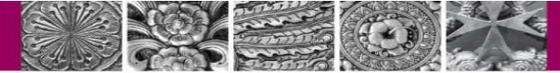


### 1. SCHEMI UCITS

- **Direttiva UCITS IV Directive introdotta nella legislazione maltese**
- **Necessità banca depositaria a Malta (con possibilità di delega a sub-depositaria all'estero)**
- **Gestore UCITS Fund Manager non necessariamente costituito/autorizzato a Malta**
- **Possibilità di auto-gestione con delega di gestione day-to-day a SIM di gestioni**
- **Nessuna necessità di sponsor a Malta**
- **Nessuna necessità di Man Co con ruolo amministrativo a Malta**
- **Possibilità di Fund Administrator all'estero**
- **Gode del passaporto unico comunitario**

# Malta: Settore dei Fondi d'Investimento

## Piattaforma ampia di regolamentazione per fondi d'investimento

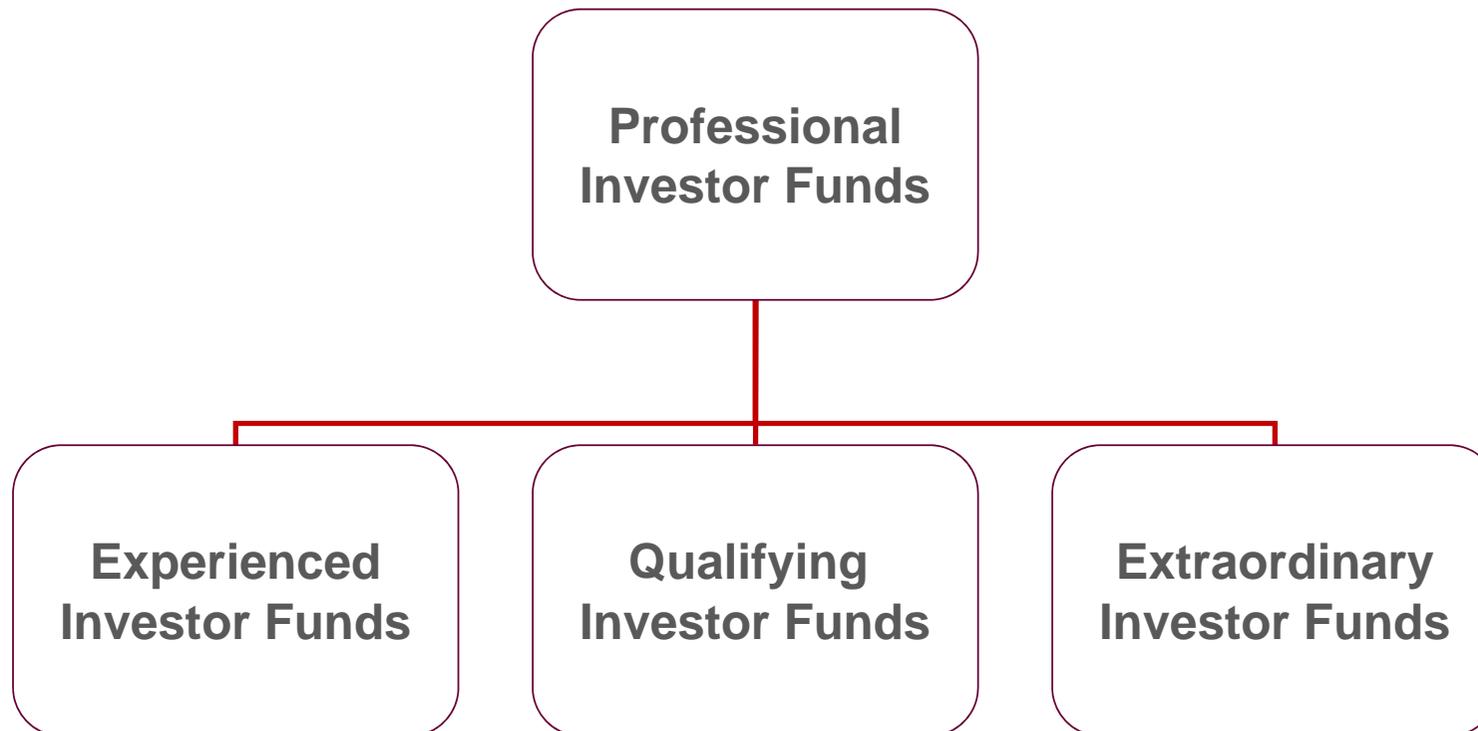
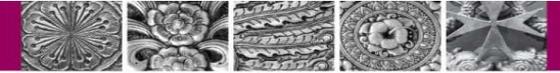


## 2. PROFESSIONAL INVESTOR FUNDS

- Rule book distinto per fondi gestiti da gestori deminimis o schemi auto-gestiti de minimis
- Regolamentazione ampia che fa fronte a esigenze diverse sia dei gestori, sia degli investitori
- Tre tipologie di strutture per investitori che profili di rischio diverso
- Tipologie idonee per strategie diverse:

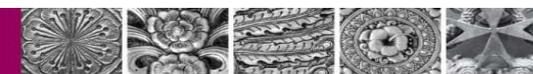
<i>Fondi hedge</i>	<i>Fondi di fondi hedge</i>	<i>Fondi di real estate</i>	<i>Private Equity</i>
<i>Arbitraggio</i>	<i>Systematic Trading</i>	<i>Distressed debt</i>	<i>Loan funds</i>
- Normativa ampia e flessibile
- Possibilità di conversione da struttura PIF a Alternative Investment Fund (fondo *sopra soglia*)

# Tipologie di Professional Investor Funds (PIFs)



# Professional Investor Funds

## Le caratteristiche principali



	<b>Experienced</b>	<b>Qualifying</b>	<b>Extraordinary</b>
<b>Leva</b>	100% del NAV	Nessun limite	Nessun limite
<b>Soglia minima di entrata</b>	€ 10.000 oppure importo equivalente in altra valuta	€ 75.000 oppure importo equivalente in altra valuta	€ 750.000 oppure importo equivalente in altra valuta
<b>Altri criteri di eligibilità per gli investitori</b>	Sì	Sì	Sì
<b>Restrizioni d'investimento</b>	Sì	Nessuna	Nessuna
<b>Diversificazione</b>	Sì	No	No
<b>Possibilità di Auto- Gestione</b>	Sì	Sì	Sì

# Alternative Investor Funds (AIF)

## Le caratteristiche principali

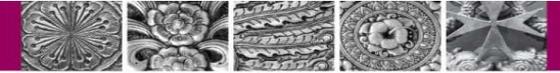


### 3. ALTERNATIVE INVESTOR FUNDS

- Rule book distinto per fondi gestiti da *full scope AIFM* o schemi auto-gestiti *sopra soglia*
- Strutture per strategie alternative e per categorie diverse di investitori
- Deroga fino al 2017 per banca depositaria sita a Malta
- Possibilità di opt-in per AIFM / schemi auto gestiti de minimis
- Beneficia dal passaporto comunitario per promozione attiva
- 5 tipologie di AIF (solo uno col passaporto; altri per godere del “brand” AIF)
- Policy documents responsabilità del gestore
- Concetto di base: disclosure – risk management – mercato di 400 milioni

# Alternative Investor Funds (AIF)

## Le caratteristiche principali



### AIF per investitori “Experienced”

- Stesse caratteristiche dei PIF per investitori “Experienced” ma col timbro AIFMD

### AIF per investitori “Qualifying”

- Stesse caratteristiche dei PIF per investitori “Qualifying” ma col timbro AIFMD

### AIF per investitori “Extraordinary”

- Stesse caratteristiche dei PIF per investitori “Extraordinary” ma col timbro AIFMD

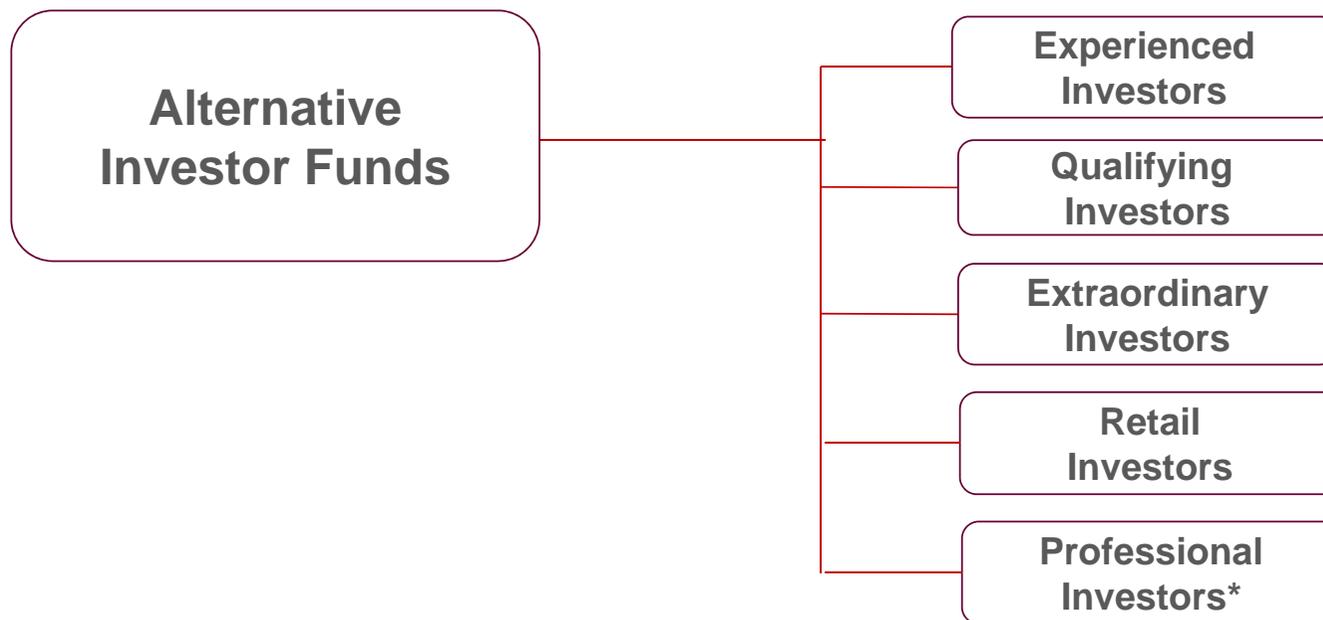
### AIF per investitori “Retail”

- Fondi che seguono strategie alternative, ma che possono essere collocati ad investitori “retail”;
- Soggetti a restrizioni d’investimento

### AIF per investitori “Professional”

- Collocabili ad investitori “professional” come definite dalla MiFID
- Godono di benefici del passport comunitario (marketing attivo su tutto il territorio UE)

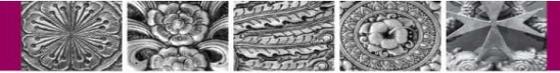
# Tipologie di Alternative Investor Funds (AIFs)



\* AIF promossi ad investitori “Professional”, come definite dalla MiFID, usufruiscono dei benefici del passaporto comunitario

# Alternative Investor Funds (AIF)

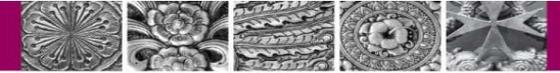
## Le caratteristiche principali



### 4. RICC – Recognised Incorporated Cell Company

- Ideonee quale “hosting platform” (concetto affitto comparto)
- Possibilità di ospitare tutte le tipologie di fondi (UCITS-AIF-PIF)
- Possibilità sia per Incorporated Cells autogestiti ed eterogestiti
- Facilità per scorporare IC in SICAV distinte
- Garanzia legale di segregazione tra i vari portafogli degli IC
- RICC con ruolo amministrativo della piattaforma
- RICC gode di “riconoscimento” della MFSA
- RICC soggetto a fiscalità societaria con rimborsi fiscali agli azionisti

# Le realtà recenti



**Usufrutto del passaporto di vari UCITS IV maltesi per diversi mercati**

**Quotazione in borsa italiana di fondi UCITS (sviluppo a breve)**

**Nolleggio comparto**

**Crescita di fondi che investono in real assets**

**Cross-border mergers – UCITS IV tra fondi UCITS maltesi e di altri Stati**

**Fondi Contrattuali - ridomicilio**

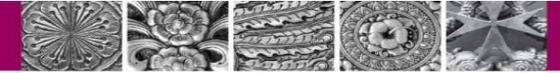
**Conversione: fondi PIF a fondi AIF**

**Ridomiciliazione di fondi (UCITS / PIF / AIF)**

**Forte attività di Fund Administration; crescita di gestioni da società autorizzate a Malta**

**Crescita notevole di offerta di servizi di banche depositarie**

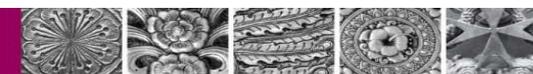
# Le realtà recenti - banche depositarie



## Servizi di banche depositarie per fondi UCITS e Alternativi per operatori di dimensioni medie e grande

- Bank of Valletta – Royal Bank of Canada
- Deutsche Bank
- CITCO
- Custom House
  
- Swiss Quote
- Reyl Bank
- Sparkasse Bank
- National Bank of Greece
- Banca Zarattini

# Le realtà recenti – gestione / amministrazione



**Table 4:** Management of locally based investment funds (2012 – 2013)

	% number of funds (including sub-funds) as at end 2012	% number of funds (including sub-funds) as at end 2013
Self-managed	16.0	17.7
Managed in Malta	39.2	34.5
Managed from outside Malta	44.9	47.8

Source: Malta Financial Services Authority

**Table 5:** Administration of locally based investment funds (2012 – 2013)

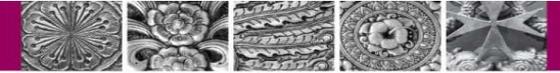
	% number of funds (including sub-funds) as at end 2012	% number of funds (including sub-funds) as at end 2013
Self-administered	0.2	0.2
Administered in Malta	71.2	70.8
Administered from outside Malta	28.6	29.0

Source: Malta Financial Services Authority

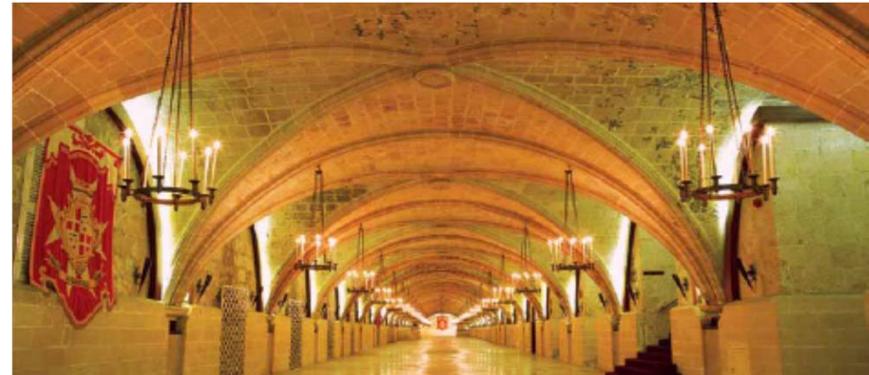


### **3. Malta: Fattori chiave per il settore dei fondi**

# Fattori Chiave



- **Regolatore unico**
- **Costi competitive**
- **Tempi celeri**
- **Normativa ampia**
- **Alleanza strategica**
- **Forza lavoro**
- **Stile di vita**





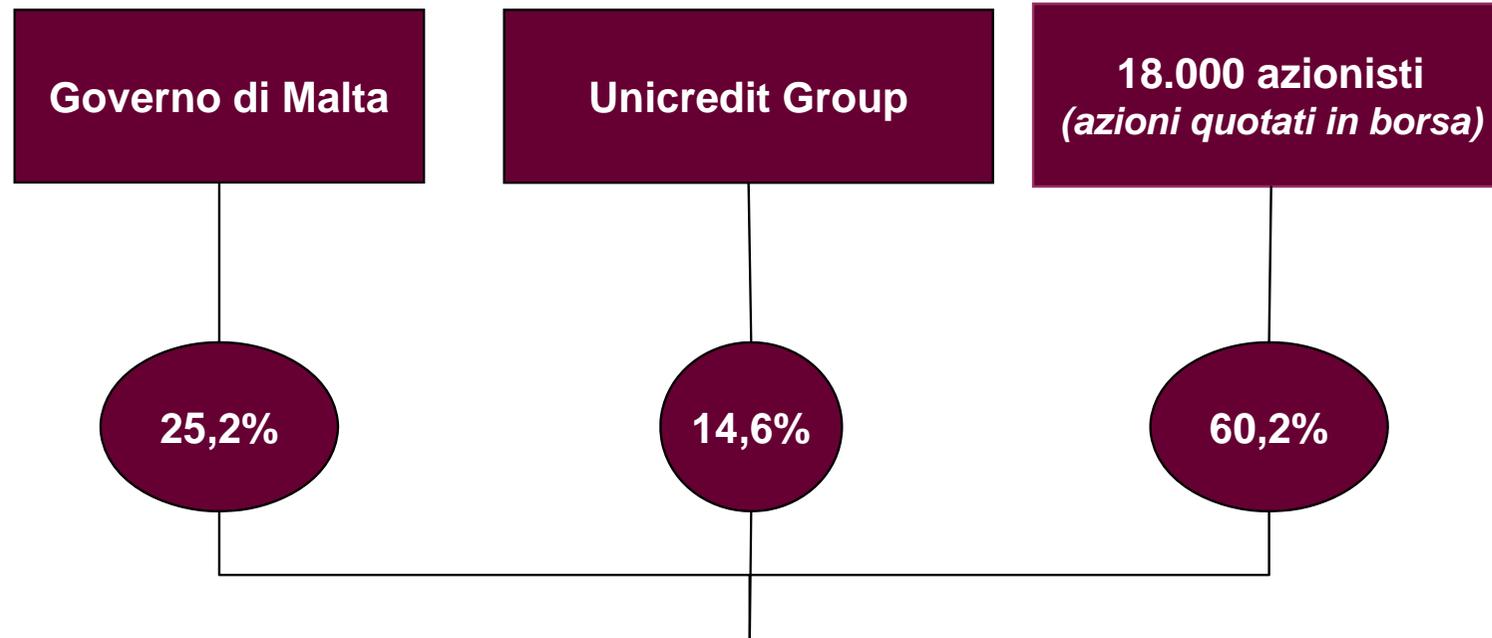
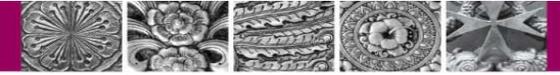
**VFS**

Valletta Fund Services

A MEMBER OF THE BOV GROUP

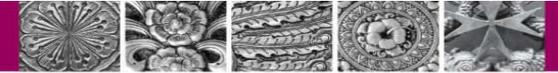
## *Corporate and Business Profile*

# Struttura dell'azionariato



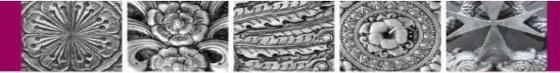
**BOV**  
Bank of Valletta

# Gruppo Bank of Valletta



- **Stabilita nel 1974**
- **Quotata in borsa nel 1992**
- **Quota di mercato : circa 45%**
- **Capitalizzazione: circa €740 milioni al 30 settembre 2014**
- **Banca piu' grande a Malta (in termini di depositi e fidi)**
- **FITCH Rating: Long Term BBB+**
- **Tier 1 Capital Ratio: 11,7%**
- **Utile prima imposte (30 settembre): Euro 116 milioni**
- **ROE: 21,1%**
- **Attivo totale: Euro 7,3 miliardi**

# Gruppo Bank of Valletta - riconoscimenti



2014:



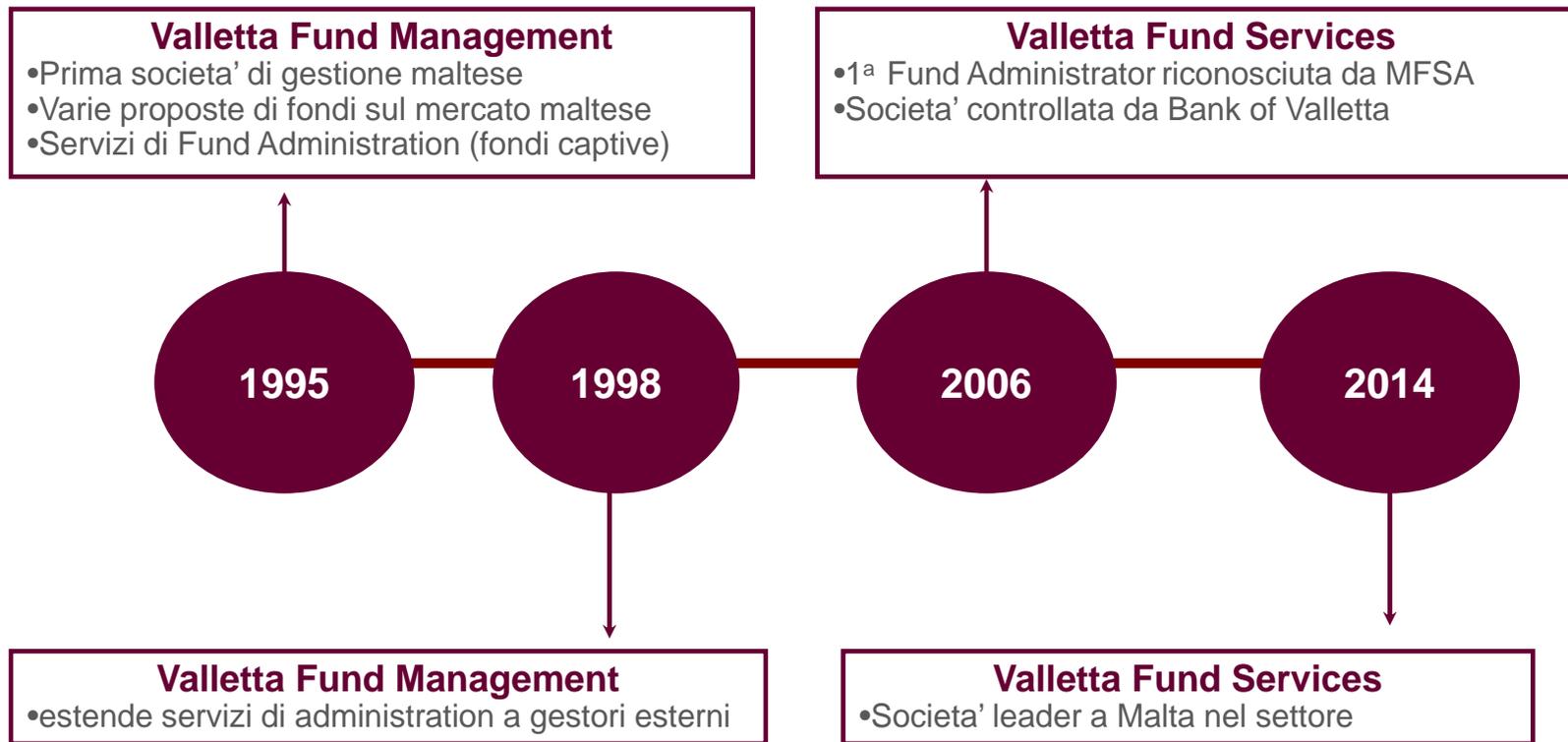
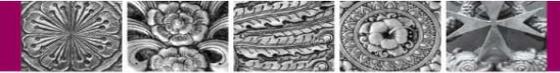
Global Finance Best Bank in Malta  
MCA eBusiness Award: Best Multi Channel Strategy  
Best Trade Finance Bank in Malta

2013:

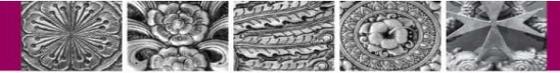


Global Finance Best Bank in Malta  
Global Finance Best Internet Bank Award  
Conservation Award for Sustainable Development  
Straight Through Processing Excellency Award by  
Deutsche Bank

# Un'esperienza ventennale nei Fund Services



# Valletta Fund Services - Business Profile



- **Assets Under Administration : €3,1 miliardi**
- **Number of Schemes : 50 schemi**
- **Number of Funds : 118 fondi**
- **Shareholder Registry : 60,000 accounts**
- **2014 Achievements : Voted 3 times Best Administrator in Malta**



Corporate International

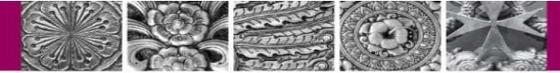


ACQ

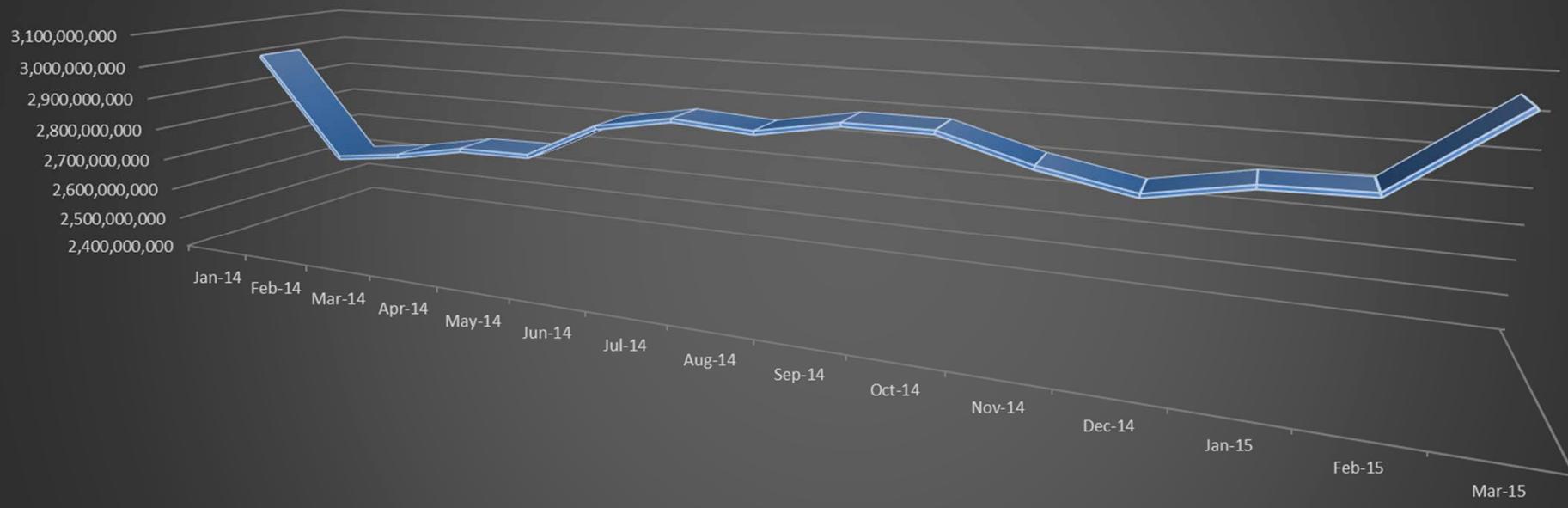


FinanceMonthly

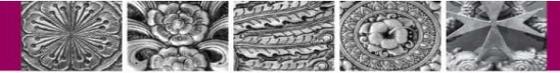
# Valletta Fund Services - Business Profile



Assets Under Administration – VFS marzo 2015



# Valletta Fund Services – I nostri servizi

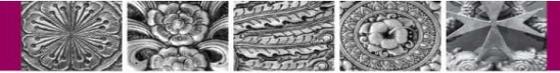


## Gamma di servizi

- Costituzione di SICAV e SGR chiavi in mano
- Ridomiciliazioni di schemi d'investimento offshore verso Malta
- Passporting e cross-border mergers
- Fund Accounting e Calcolo NAV
- Mantenimento registro dei quotisti
- Compilazione dei Financial Statements (IFRSs)
- Servizi di segreteria
- Reportistica per adesione alle normative (compliance)
- Risk Reporting
- AML Reporting
- FATCA Reporting
- EMIR Reporting



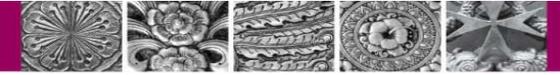
# Piattaforme informatiche



- **Transfer Agency System - Multifonds**  
Sistema fornito da European Fund Administration basata in Lussemburgo per gestione del registro dei quotisti in tutti i fondi amministrati da VFS
- **Fund Valuation System - ICON**  
Sistema fornito da LineData Services basata a Londra per emettere NAV dei fondi amministrati
- **Data Warehouse - Proprietary Datamart**  
Sistema “proprietary” che consente reportistica ad hoc per affrontare esigenze varie della nostra clientela
- **Fund Accounting System - Exchequer**  
Sistema utilizzata per compilare i “financial statements” delle SICAV amministrata



# Clientela Internazionale



## Gestori locali ed internazionali di VFS stabiliti in vari Stati:

**Malta**

**Regno Unito**

**Lettonia**

**Germania**

**Turchia**

**Svizzera**

**Channel Islands**

**Lussemburgo**

**Repubblica**

**Svezia**

**Italia**

**Olanda**

**Sud Africa**

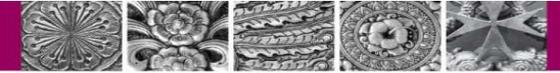
**CecaSlovacchia**

**Spagna**

# Accordi operative attuali con Prime Brokers e Banche Depositatarie



# Risk Management

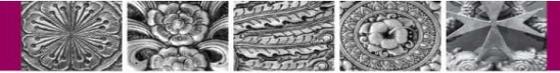


- **Certificazione di qualità - ISAE 3402**
- **Compliance Monitoring Plan interno ampio che copre tutte le attività**
- **Compliance Audits esterni**
- **Soggetti a revisione da società di revisione (una dei Top 4)**



## Commenti conclusive

La proposta allettante di Malta



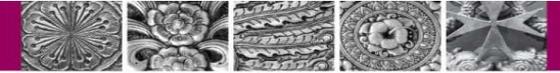
1. Una piattaforma ampia **legale e di normativa** per fondi Ucits e hedge funds
2. Presenza sul territorio di un regolatore **meticoloso ed accessibile**
3. Una giurisdizione altamente **competitiva sui costi**
4. Un iter **efficiente per il licensing**
5. **Infrastrutture operative solide**



**Valletta Fund Services**

- il Vostro **Partner** a Malta per i servizi di **Amministrazione Fondi**

# Grazie



## Altre Informazioni

Corporate Website: [www.vfs.com.mt](http://www.vfs.com.mt)

**Joseph Camilleri – Head of Business Development**

email: [jcamilleri.vfs@bov.com](mailto:jcamilleri.vfs@bov.com)

direct line: +356 2275 5599





Valletta Fund Services

A MEMBER OF THE BOV GROUP

**Valletta Fund Services Limited**  
**TG Complex**  
**Suite 2, Level 3**  
**Brewery Street**  
**Mriehel BKR 3000**  
**Malta**

**Website : [www.vfs.com.mt](http://www.vfs.com.mt)**

**Valletta Fund Services Limited is recognised to provide fund administration services  
by the Malta Financial Services Authority**

**The contents of this document are intended to provide general information only  
and cannot substitute legal, tax or any other relevant advice.**