



Istanbul

30 settembre 2012

selezione degli investimenti:
il valore aggiunto di una Sim di
consulenza

Davide Squarzoni – Direttore Generale

riservatezza

Questo documento è la base per una presentazione orale, senza

la quale ha quindi limitata significatività e può dar luogo a fraintendimenti.

Sono proibite riproduzioni, anche parziali, del contenuto di questo documento senza la previa autorizzazione scritta di Prometeia.

copyright © 2012 prometeia

la consulenza finanziaria nell'era della MiFID | Europa

- ▶ Il 21 aprile 2004 è stata approvata dal Parlamento Europeo la direttiva 2004/39/CE “*Markets in Financial Instruments Directive*” (MiFID) relativa ai mercati degli strumenti finanziari. Si iscrive nell'ambito del *Financial Services Action Plan* (FSAP), adottato dalla Commissione Europea
- ▶ L'obiettivo è di integrare i mercati dei capitali e creare un mercato unico europeo per i servizi finanziari
- ▶ La Direttiva regola la materia dei servizi finanziari per:
 - » “assicurare il grado di armonizzazione necessario ...
 - » ... per poter offrire agli investitori un **livello elevato di protezione** ...
 - » ... e consentire alle imprese d'investimento di prestare servizi in tutta la Comunità”
- ▶ In corso, nelle sedi comunitarie preposte, la cosiddetta “**MiFID review**”, che porterà alla MiFID II: uno dei temi più controversi nel dibattito in corso riguarda proprio i perimetri operativi e le modalità di remunerazione dei consulenti finanziari “indipendenti”

la consulenza finanziaria nell'era della MiFID | Italia

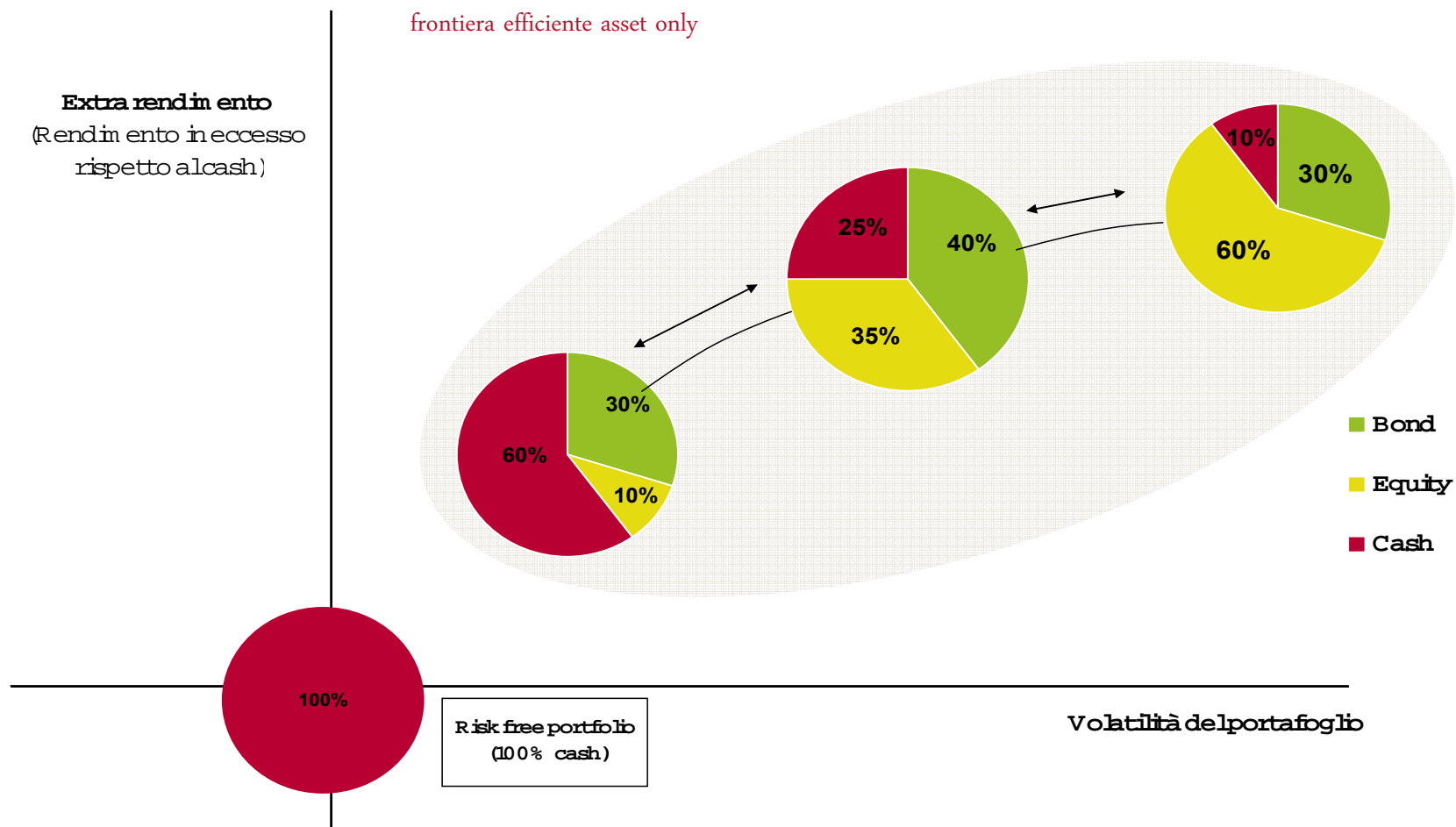
- ▶ Il 2 novembre 2007 la MiFID viene recepita nell'ordinamento nazionale attraverso il DLgs. 164/2007 (modifiche al D.Lgs. 58/1998 (TUF)). Il servizio di consulenza finanziaria è riservato ad intermediari finanziari autorizzati e persone fisiche iscritte in un apposito Albo
- ▶ Nel nuovo Testo unico in materia di intermediazione finanziaria, aggiornato al 2009, viene inserito l'art. 18 bis, relativo ai "consulenti finanziari" con il quale viene istituzionalizzata la consulenza finanziaria indipendente. In tale articolo è prevista l'istituzione dell'Albo dei Consulenti Finanziari, tenuto e vigilato da un Organismo, i cui rappresentanti saranno nominati con decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze sentite la Banca d'Italia e la Consob
- ▶ Nel maggio 2009 viene poi approvato dal Parlamento l'art. 18 ter, che riguarda le società di consulenza finanziaria e prevede che anche le persone giuridiche (Srl ed Spa) possano prestare il servizio di consulenza in materia di investimenti. Tali società verranno inserite nell'Albo in un'apposita sezione ad esse dedicata.
- ▶ Il 15 gennaio 2010 la Consob ha adottato, con la Delibera n. 17130, il Regolamento di attuazione degli articoli 18-bis e 18-ter del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58 in materia di consulenti finanziari persone fisiche e società di consulenza finanziaria
- ▶ infine, è stato pubblicato il 29 maggio scorso in Gazzetta Ufficiale il DM 66/2012 (*“Regolamento di disciplina dei requisiti patrimoniali e di indipendenza delle società di consulenza finanziaria, nonché dei requisiti di professionalità, onorabilità e indipendenza degli esponenti aziendali delle società di consulenza finanziaria”*)
- ▶ Ora non resta che attendere l'avvio dell'Albo, che probabilmente nascerà come Registro tenuto da Consob, essendo ancora ignoto il numero delle persone fisiche e delle società iscrivende



- » Prestazione di **raccomandazioni personalizzate** ad un cliente, dietro sua richiesta o per iniziativa dell'impresa di investimento riguardo ad una o più operazioni relative **ad un determinato strumento finanziario**.
- » Personalizzata significa che è presentata come **adatta** per il cliente o è basata sulla considerazione delle caratteristiche del cliente. Una raccomandazione non è personalizzata se viene diffusa al pubblico mediante canali di distribuzione.

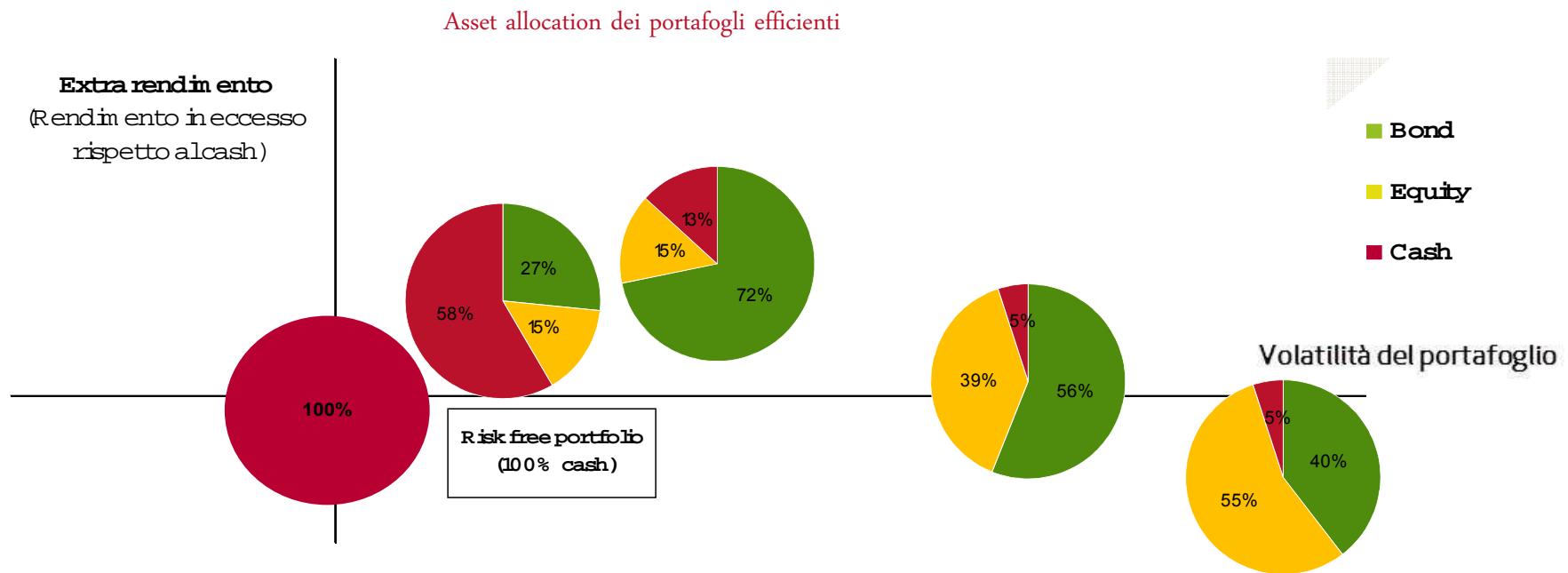
- » **Raccomandazione generale:** di destinazione pubblica e spersonalizzata
- » **Consulenza Generica:** si riferisce a un tipo di strumento (per es. azioni, obbligazioni, etc.) e non a strumenti specifici

asset allocation | investire in un mondo senza “risk free”



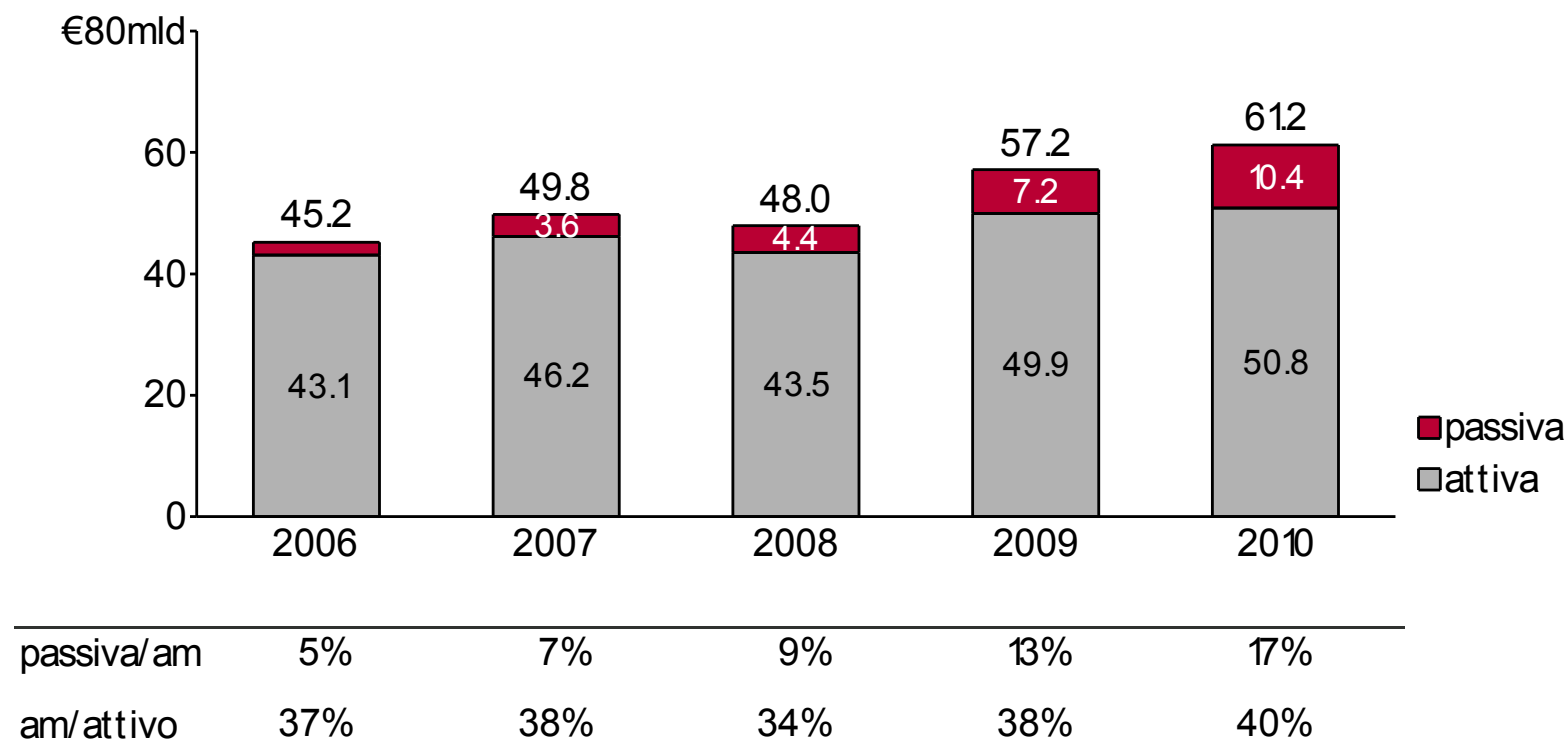
asset allocation | investire in un mondo “*risk averse*”

la “frontiera efficiente (?)” degli ultimi 12 anni



mercato istituzionale italiano | investimenti passivi in crescita

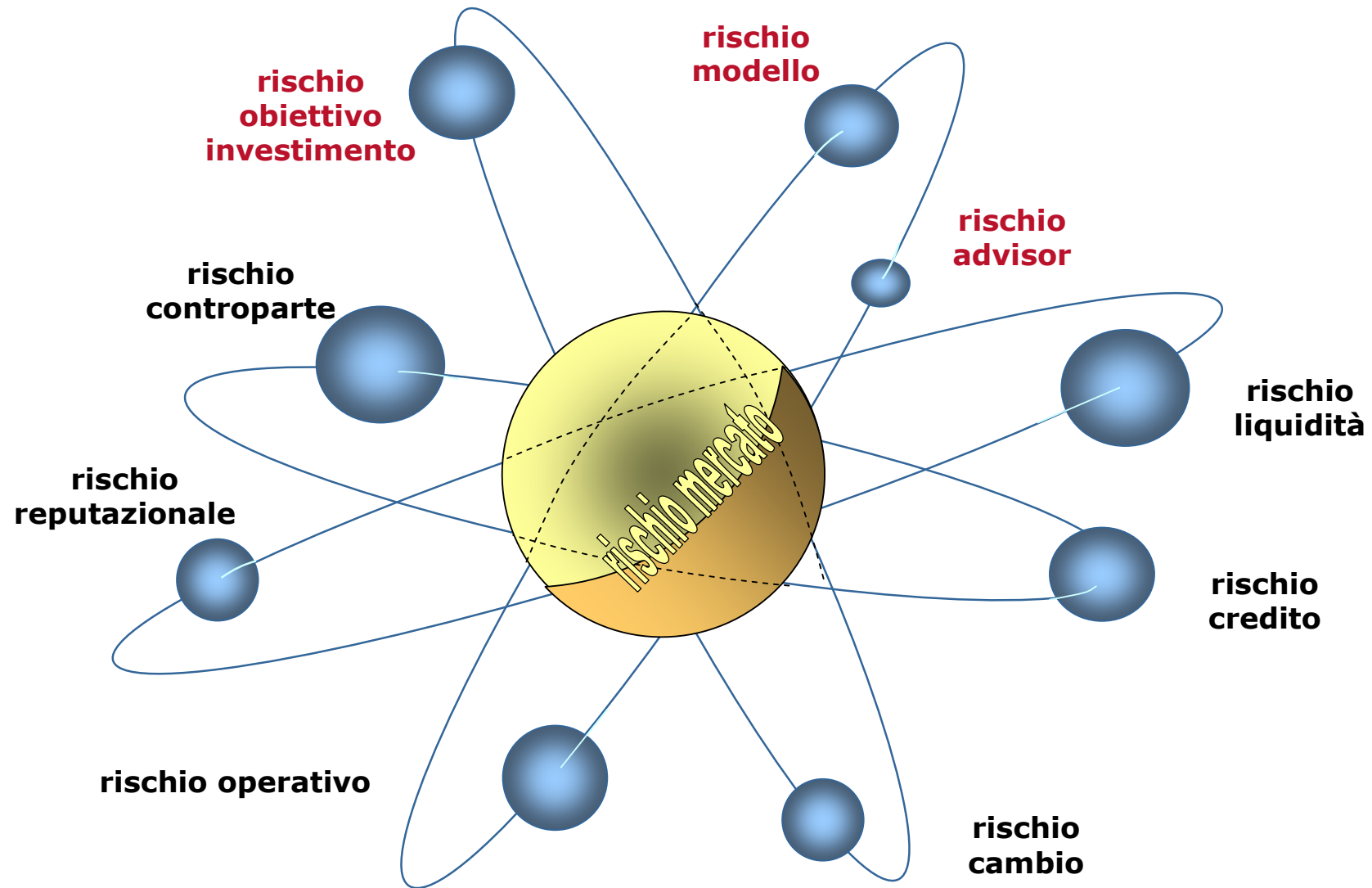
investimenti in prodotti di asset management



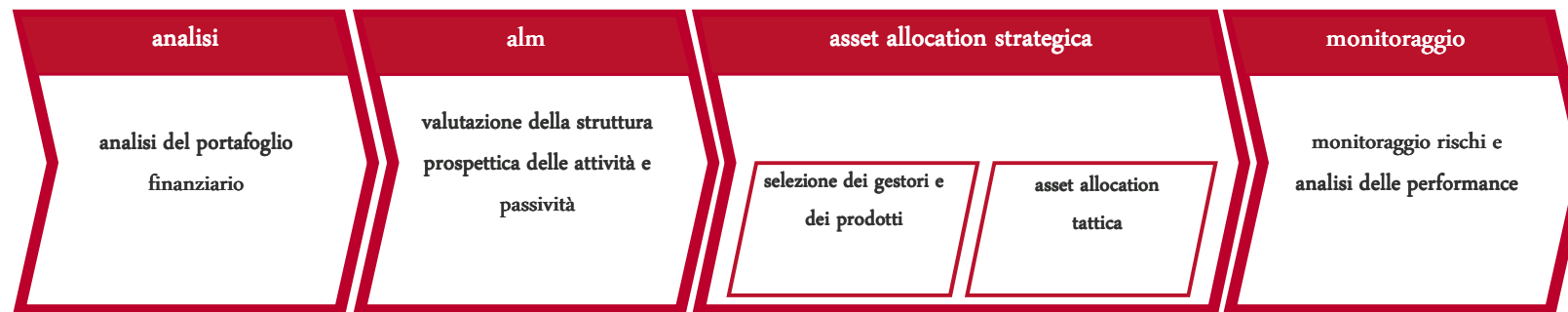
oltre 10 €/mld investiti in strategie passive a fine 2010, con incidenza sul totale gestito in forte aumento negli ultimi 5 anni (dal 5% nel 2006 al 17% nel 2010)

nota: elaborazioni Prometeia su bilanci di fondazioni bancarie, casse private, fp pre-esistenti e fp negoziali (rappresentanti ca. 90% dell'attivo del mercato)

selezione degli asset | “core - satellite” dei fattori di rischio



selezione degli asset | il rischio advisor



- investitori istituzionali sempre più consapevoli e strutturati richiederanno **supporti specialistici alle varie fasi del processo degli investimenti**
- **adeguamento alla (auto)regolamentazione**, nel rispetto dei requisiti MiFID e verifica effettiva della professionalità, al fine di **minimizzare qualsiasi tipo di rischio per l'investitore** (compreso quello operativo e reputazionale!)
- dall'approccio "full low cost" ad una domanda più selettiva di servizi di qualità, con la giusta attenzione al rapporto qualità/prezzo

selezione degli asset | il valore aggiunto di una Sim di consulenza

- **veicolo societario dedicato e specializzato**, selezionabile con criteri assimilabili a quelli utilizzati per altri outsourcers
- **vigilanza di Consob e Banca d'Italia**, a garanzia dell'investitore rispetto all'indipendenza ed alla qualità professionale delle controparte: *perché per banca depositaria e gestore è pre-requisito e per consulente no?*
- **obblighi di compliance e risk management**, possibilità di verificare la best practice nella corporate governance (rispetto 231, consiglieri indipendenti, deleghe e controlli,...): *tutti soldi buttati via?*
- **associazioni di categoria (Ascosim, Assofinance, Nafop)**, dotate di codici etici e deontologici, consultabili per in/formazioni e confronto con la best practice internazionale

necessaria maggiore attenzione sul tema dei singoli investitori, delle loro

Autorità di Vigilanza e Associazioni di categoria

prometeia advisor sim

via g. marconi 43, 40122 bologna, italia

tel. +39 051 648 0911, fax +39 051 220 753

info@prometeiaadvisor.it

www.prometeiaadvisor.it

