



10/06/2010

## Dai controlli all'elaborazione di dati per un efficace monitoraggio del portafoglio

MASSIMO COTELLA

CEO SGSS S.p.A.

Seminario Tecnico MEFOP - Roma, 9 giugno 2010



10/06/2010

# Uno scenario che cambia

## Il compito delle istituzioni

- ▶ Vigilare e controllare come necessità crescente per garantire trasparenza ed efficienza dell'intero sistema
- ▶ Creare una informazione adeguata su tutta la catena del sistema
- ▶ Salvaguardare il risparmiatore

## La banca depositaria

- ▶ Focalizzazione sul ruolo che la banca è chiamata a svolgere nell'assetto complessivo del fondo
- ▶ La banca deve svolgere compiti ben definiti dalla normativa
- ▶ Evoluzione di offerta di servizi coerenti con
  - ▶ la situazione di mercato
  - ▶ gli assetti disposti dalla normativa
  - ▶ i crescenti bisogni dei fondi di disporre di strumenti che supportano lo sviluppo di processi efficienti



10/06/2010

# La banca depositaria: le competenze attese

## Garanzie sul servizio

- ▶ Necessità di essere tempestivi ed affidabili nell'esecuzione dei compiti istituzionali orientati al controllo
- ▶ Risposta adeguata a quanto stabilito dalla normativa in termini di servizi e adempimenti

## Reputazione rispetto al ruolo

- ▶ La banca deve garantire la propria affidabilità
- ▶ Le competenze tecnico professionali specifiche sul settore costruiscono le basi del buon rapporto tra banca e fondo

## Competenze tecnico-professionali

- ▶ E' necessario garantire al fondo la perfetta conoscenza del settore e dei meccanismi che lo regolano sul piano normativo
- ▶ E' altresì necessario garantire l'affidabilità nella gestione dell'operatività, la tempestività nel controllo e nelle comunicazioni al fondo e agli enti di vigilanza



10/06/2010

**REPUTAZIONE**

**AFFIDABILITA'**

**TEMPESTIVITA'**

**SISTEMI  
INFORMATIVI**

# **L'organizzazione del servizio**

**Saranno ancora sufficienti queste caratteristiche per affrontare il mondo di domani?**

**Sì, ma solo se saranno la base per la definizione di una offerta in grado di rispondere a nuove esigenze che già oggi si affacciano all'orizzonte**

**Cosa si può aspettare domani un fondo dall'offerta ideale della banca depositaria?**



10/06/2010

# Il mondo di domani

## **COSTI**

Un sistema che sempre di più va verso le migliori economie di scala per garantire gli alti investimenti richiesti dal settore. Un offerta che in questo modo garantisce, nel ruolo tradizionale, il servizio migliore al miglior prezzo possibile

## **FLESSIBILITA' DI SCELTA**

Un sistema in grado di affiancare a un'offerta di servizio standard, servizi innovativi per rispondere alle possibili e accresciute esigenze di controllo dei rischi e delle performance

## **EFFICIENZA**

Un sistema in grado di affiancare il fondo nella ricerca di un modello organizzativo più efficiente evitando sovrapposizioni di competenze e dati non sempre effettivamente oggettivi

## **CONTROLLI EFFICACI**

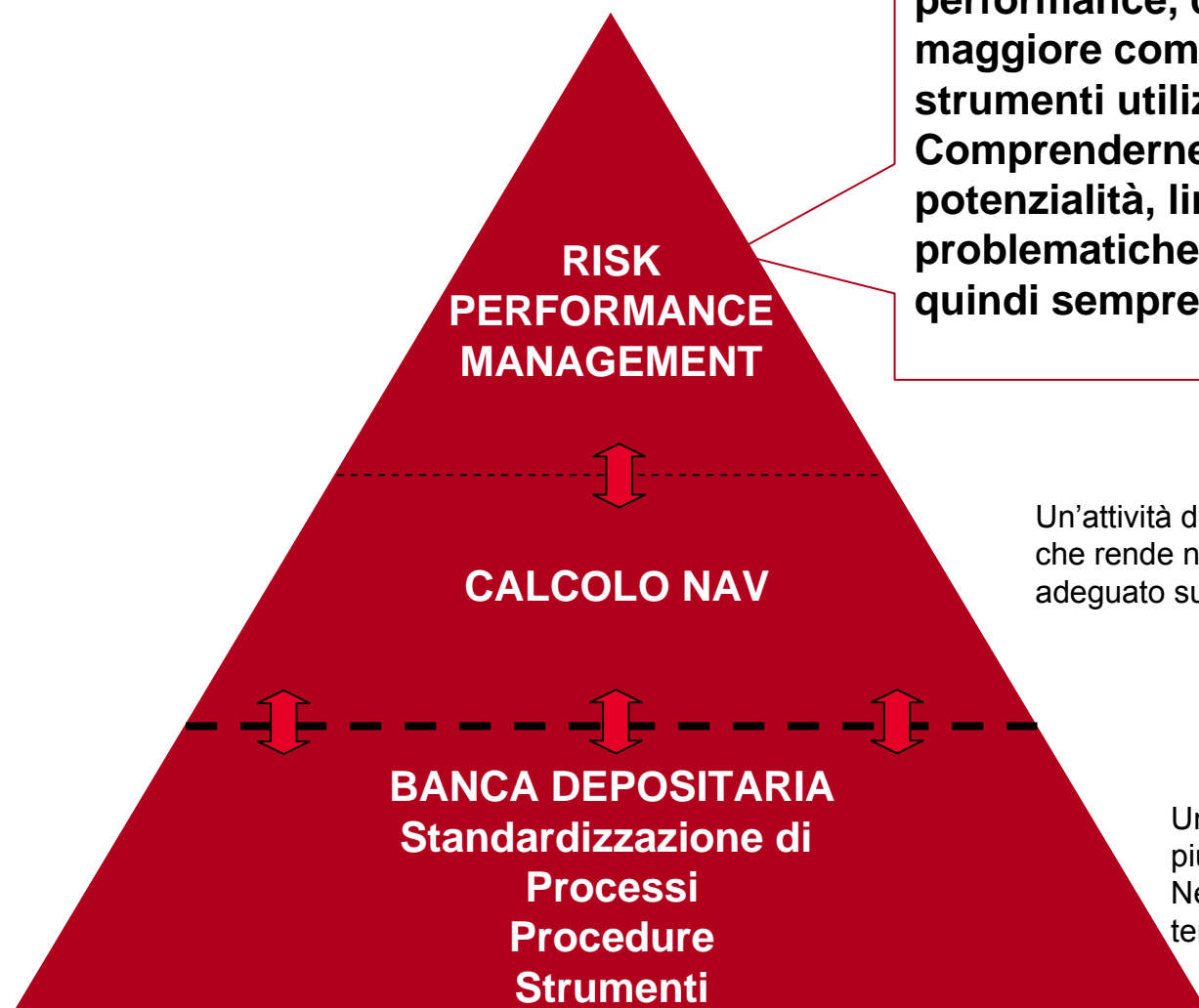
Un sistema capace di creare un modello di controllo affidabile, certo e tempestivo riducendo i tempi da T4 a T1



10/06/2010

# Il mondo di domani

Lo sviluppo delle metodologie di misurazione dei rischi e delle performance, come risposta alla maggiore complessità degli strumenti utilizzati. Comprimerne a fondo potenzialità, limiti e problematiche applicative è quindi sempre più importante



Un'attività di assoluta rilevanza che rende necessario un adeguato supporto informativo

Un'attività resa sempre più onerosa e complicata  
Necessarie efficienza e tempestività



10/06/2010

La continua evoluzione e complessità del sistema finanziario e l'adeguamento della normativa rendono necessario **l'adozione di strumenti sofisticati di valutazione e gestione degli asset.**

Nella valutazione del rendimento raggiunto dal portafoglio investito vanno sempre tenute in considerazione le componenti di rischio e di efficienza dello stile gestione finanziaria

Il **Servizio Performance & Risk Management** è in grado di rispondere proprio a queste esigenze.



10/06/2010

# Flussi Completi e Certificati

## Investitori Fondi Pensione

1. Monitorano l'andamento dell'investimento in relazione agli obiettivi prefissati
2. Selezionano e valutano l'operato e la performance dei gestori attraverso misure fondamentali quali rischio e rendimento dell'investimento

Reports  
Portfolio  
Analysis

## Banca Depositaria

**Soggetto terzo rispetto a gestore e Investitore/risparmiatore** che si occupa di custodire il patrimonio separato del fondo monitorando le scelte di investimento in funzione di:

- Indicazioni statuto
- Normativa Bankitalia
- Normativa COVIP/Ministero lavoro

**FINANCIAL  
SERVICES**

## Gestore Amministrativo

**Fund Accounting:**  
Calcolo del NAV, Amministrazione Fondi, contabilità, riconciliazione delle poste, gestione "corporate actions"

Scelte di  
Portfolio

MOVIMENTAZIONE  
CONTI

Reports Portfolio Analysis

## Fund Managers

1. Quantificano l'apporto della gestione professionale nel determinare il rendimento complessivo di un portafoglio gestito
2. Comunicano al cliente la performance raggiunta tramite la gestione





10/06/2010

## Fondo Pensione SERVICES

1. Valorizzazione  
portafoglio e  
calcolo NAV

2. Produzione dei  
flussi:

- Patrimonio
- Portafoglio
- Transazioni Titoli
- Transazioni Derivati

Invio  
Flussi

## Banca Depositaria

DB Banca  
Depositaria

### Controlli di banca depositaria:

- Valorizzazione  
portafoglio titoli  
e derivati
- Verifica  
transazioni
- Riconciliazione  
CC
- Controllo limiti

Processo di  
validazione

**NAV  
VALIDATO**

## SGSS

Invio Flussi  
Validati

## Financial Services

DB  
Financial Services

RIELABORAZIONE DATI  
PER CALCOLI

MOTORE  
CALCOLO  
ANALISI

WEB REPORTING

- PERFORMANCE MEASUREMENT
- PERFORMANCE CONTRIBUTION
- PERFORMANCE ATTRIBUTION
- RISK ANALYSIS



10/06/2010

**La combinazione delle due analisi permette di avere uno strumento completo per valutare le scelte di costruzione di portafoglio**

## PERFORMANCE ANALYSIS

*Quantifica ex-post il rendimento ed il rischio di un investimento, prendendo in considerazione i cambiamenti di valore e di composizione del portafoglio nel tempo: guarda al **passato** in **ottica dinamica**.*

**Performance Measurement**

**Performance Attribution**

**Performance Contribution**

## RISK ANALYSIS

*stima il rischio ex-ante presupponendo che il portafoglio rimanga costante nel tempo: guarda al **futuro** in **ottica statica**.*

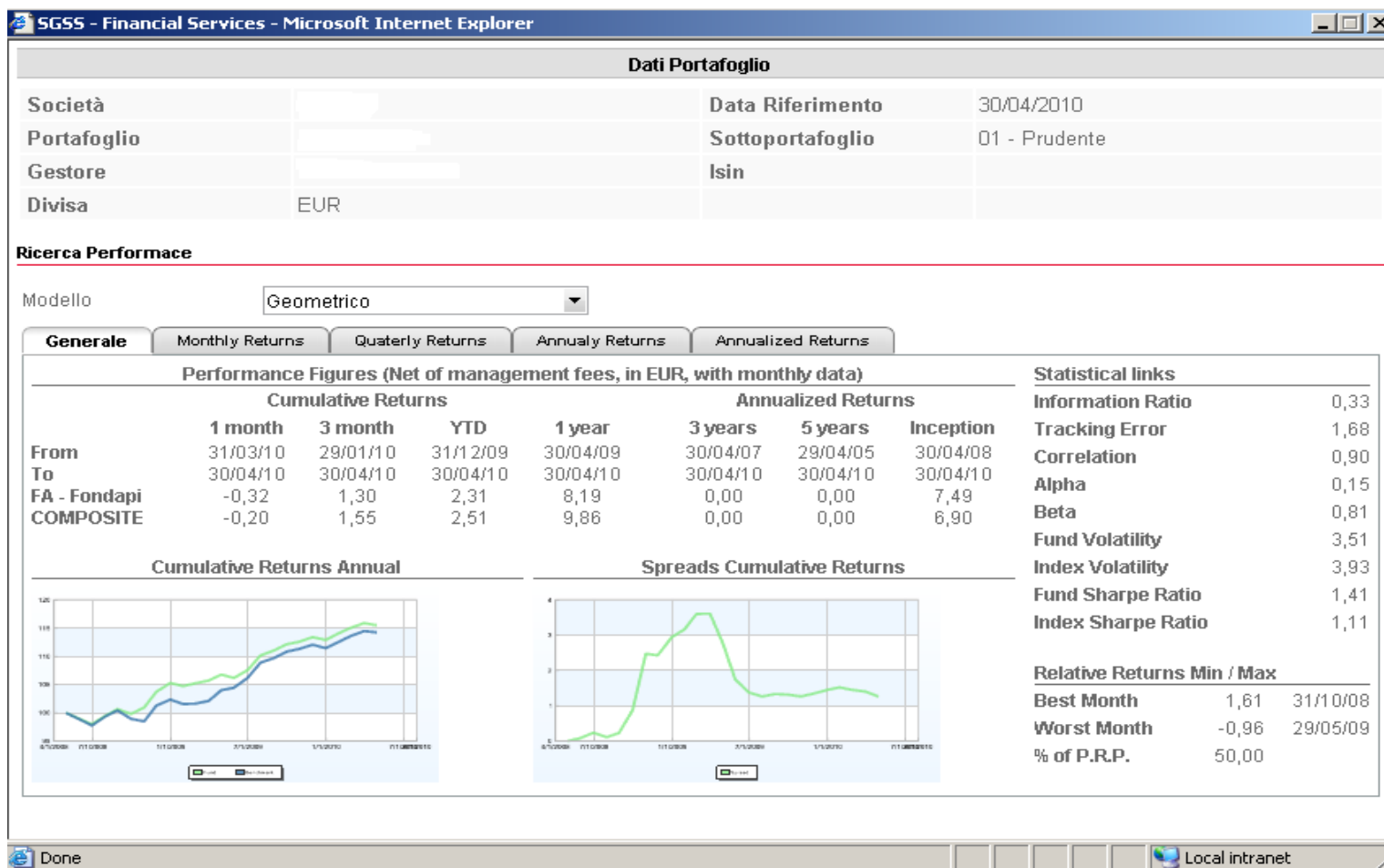
**Indicatori di rischio**

Di seguito vengono descritte brevemente le analisi che il servizio offre



10/06/2010

**Analizza il rendimento di periodo e l'efficacia e efficienza con cui è stato raggiunto**





10/06/2010

## Contribution & Attribution Analysis

**Permette di quantificare, attraverso la scomposizione dei rendimenti dei singoli assets di portafoglio, l'abilità del manager nel produrre valore aggiunto nel periodo di gestione**

### CONTRIBUTION ANALYSIS

Analizza la performance di periodo e il contributo al rendimento totale dei diversi titoli e segmenti del fondo

Quantifica l'impatto dell'uso di strumenti derivati come currency forward e futures che modificano le esposizioni del fondo

### ATTRIBUTION ANALYSIS

Compara e confronta i rendimenti del fondo con quelli del benchmark per determinare se le decisioni e lo stile di investimento dichiarato dal manager hanno contribuito a creare valore nel periodo



10/06/2010

## Value at Risk Analysis

**Il VaR è una misura possibile del rischio di un portafoglio, in un dato periodo di tempo ed entro un certo intervallo di confidenza. E' opportuno quindi averne sempre ben evidenti i limiti, soprattutto nella sua “traduzione” in ottica operativa.**

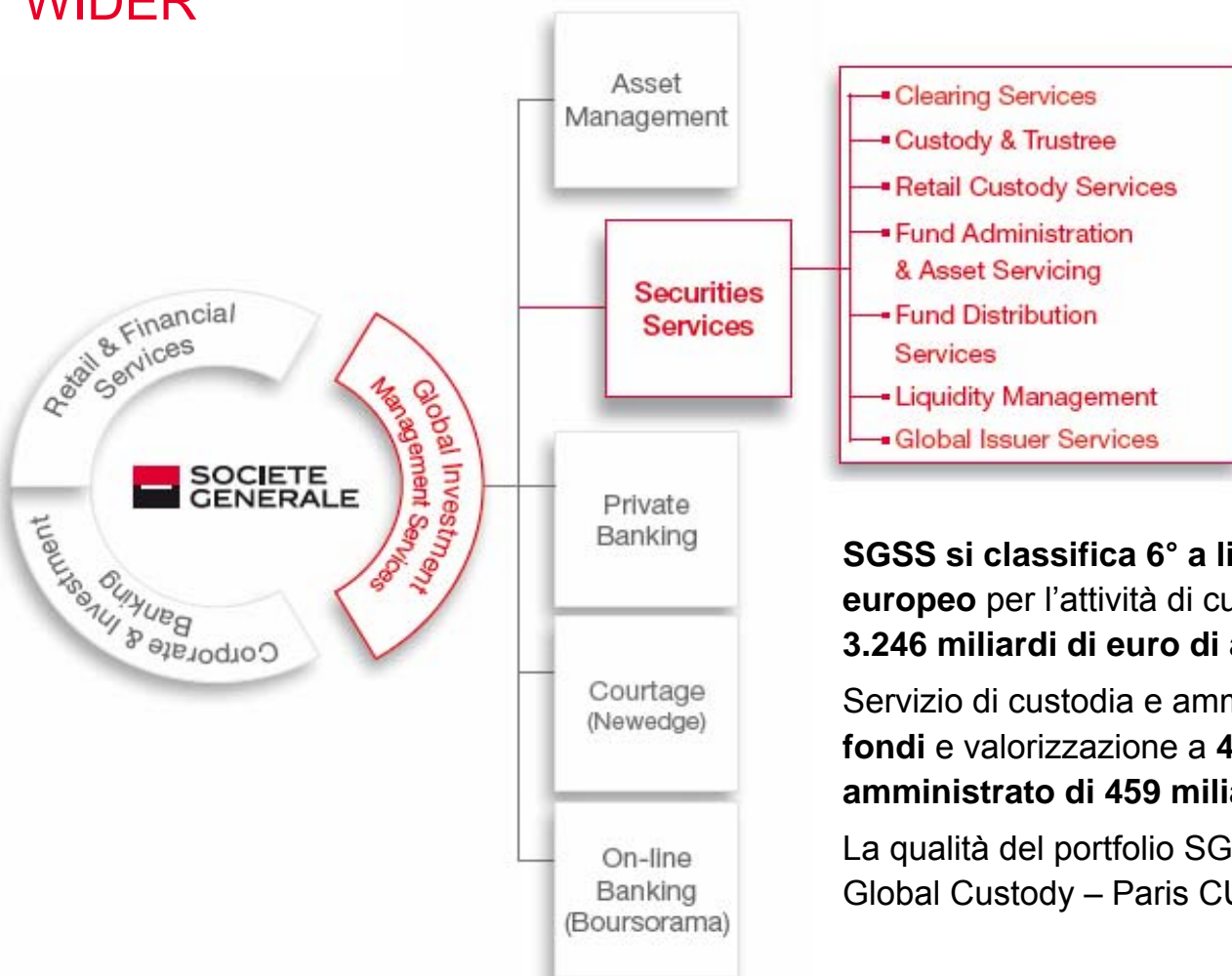
- Rappresenta una misura semplice del rischio, consistente attraverso differenti fattori di rischio e posizioni
- Prende in considerazione la correlazione tra fattori di rischio differenti
- **Non è perfetta, infatti non sempre è una misura di rischio coerente**
- **Non fornisce un'informazione completa** sulla perdita nella coda della distribuzione. (il VaR indica normalmente il massimo di perdita possibile nel 95% dei casi di perdita)



10/06/2010

# UN'AMPIA RETE GLOBALE PER OFFRIRE UNA VASTA GAMMA DI SERVIZI

## WIDER



**SGSS si classifica 6° a livello mondiale e 2° a livello europeo per l'attività di custodia titoli con un totale di 3.246 miliardi di euro di asset in custodia.**

Servizio di custodia e amministrazione fiduciaria a **2.946 fondi** e valorizzazione a **4.555 fondi**, per un **patrimonio amministrato di 459 miliardi di euro**.

La qualità del portfolio SGSS é riconosciuta da Fitch con Global Custody – Paris CU2+ e Trustee – Paris TR2+.

*Dati a Marzo 2010*



10/06/2010

### SGSS SpA

Una banca di diritto italiano dedicata esclusivamente ai securities services con **oltre 490 collaboratori di esperienza**, capaci di combinare una profonda **conoscenza della realtà locale** con l'expertise sviluppata a livello internazionale dal Gruppo Société Générale.

I nostri valori sono **professionalità, spirito di squadra e innovazione**. Grazie a questi principi il nostro team lavora quotidianamente per garantire il massimo livello di qualità e fornire servizi su misura che si adattano a clienti e bisogni diversi.

Dati aggiornati a: \*Maggio 2010  
\*\*Aprile 2010

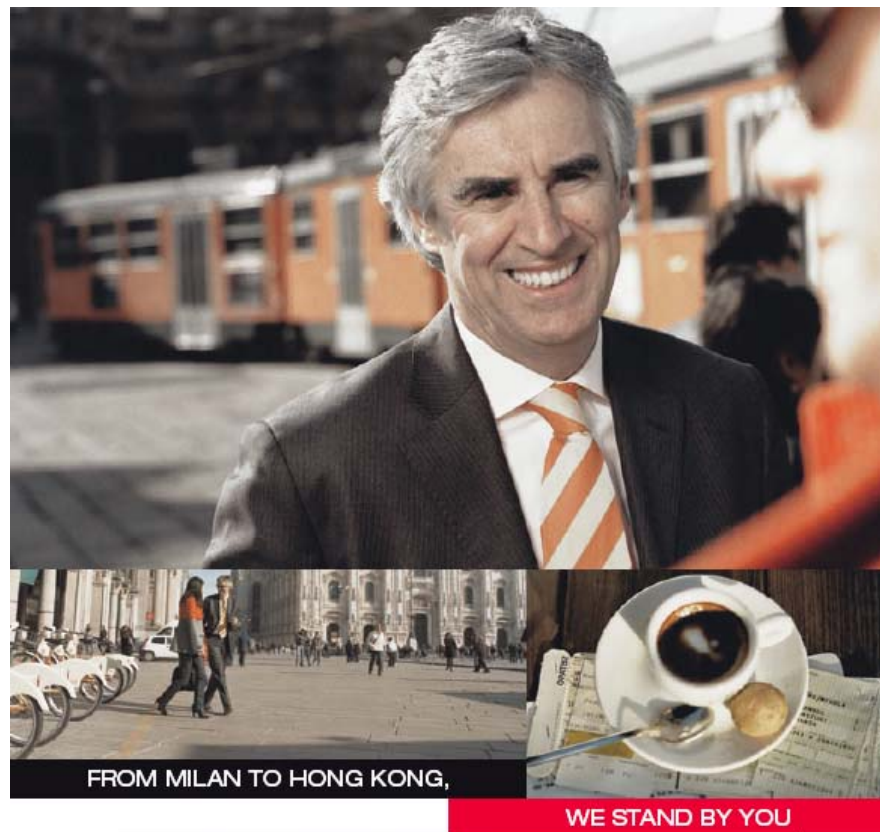
- **Banca Custode**  
**843\*\* Miliardi Euro** Asset Under Custody
- **Settlement**  
**24,2\*\* Milioni** Transazioni ogni anno
- **Banca Depositaria**  
**29,5\*\* Miliardi Euro** Asset Under Management
- **Local Transfer Agent**  
**31,8\*\* Miliardi Euro** Asset Under Management  
**189\*** OICR  
**91\*** Collocatori  
più di **2,7\* Milioni** Transazioni  
**5.356\*** Comparti Gestiti
- **Master anagrafico**  
oltre **1\* Milione** ISIN
- **Servizio di Custody** offerto in **74 Paesi**





10/06/2010

## CONTATTI



FROM MILAN TO HONG KONG,

WE STAND BY YOU

WITH AN INTERNATIONAL SERVICE PLATFORM.

### Dove siamo

- a **Milano**  
via Benigno Crespi, 19 – MAC 2
- a **Torino**  
Via Santa Chiara, 19

### Contatti

SGSSCOMM@sgss.socgen.it

Tel.: +39 02 9178.1

### Visita il sito

[www.sg-securities-services.it](http://www.sg-securities-services.it)