

MEFOP

Sviluppo Mercato Fondi Pensione

Le tendenze in atto

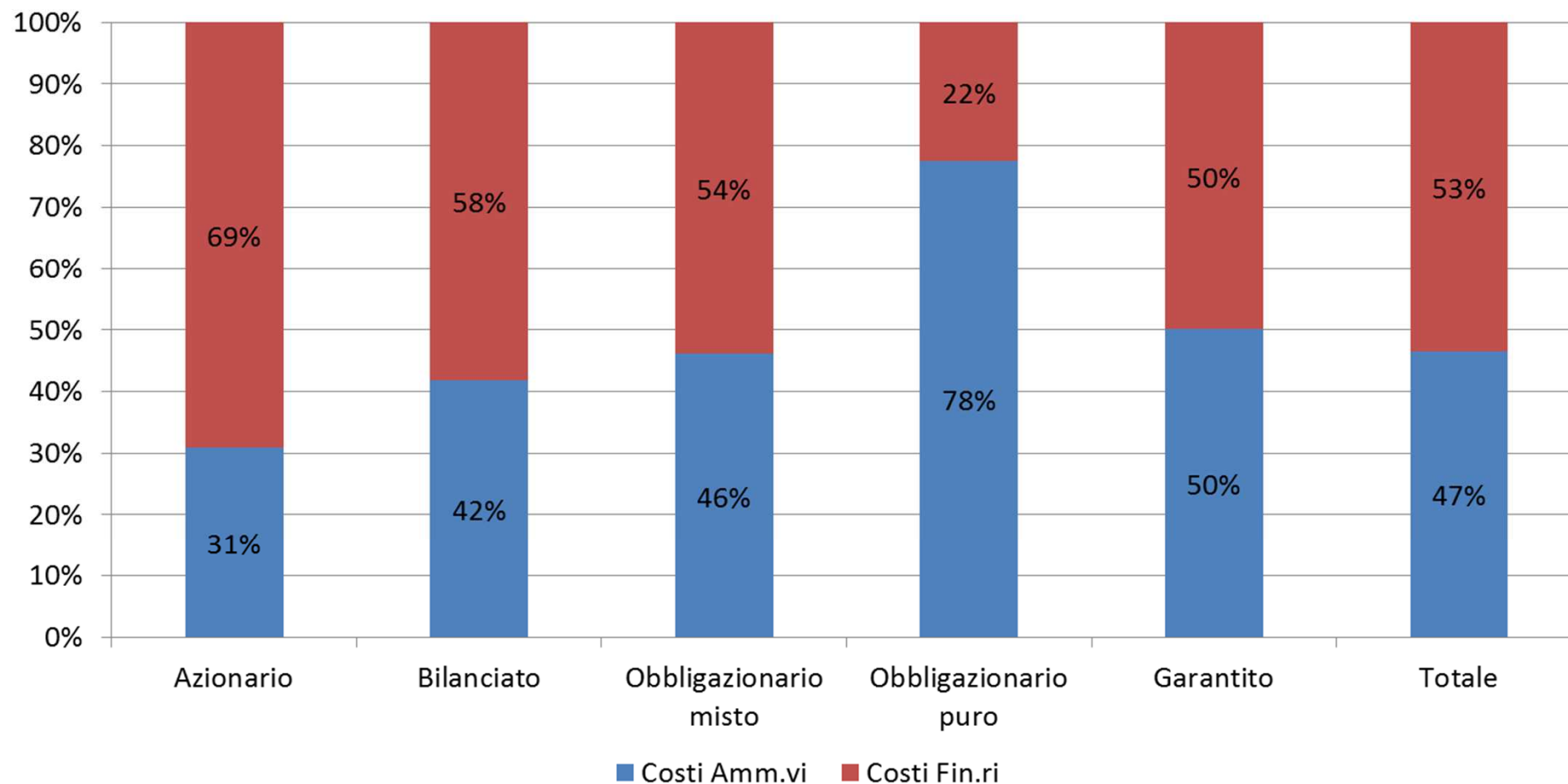
Stefania Luzi

Mefop

Roma, 11 dicembre 2012

- **I costi nei Fpc: i dati di mercato**
- **La governance del processo di investimento: come è oggi, come sarà domani**
- **Esternalizzazione vs. internalizzazione**
- **I servizi a valore aggiunto: le percezioni degli operatori**

Andamento della composizione del Ter (anno 2011)



Fonte: elaborazioni Mefop su dati Previ|DATA

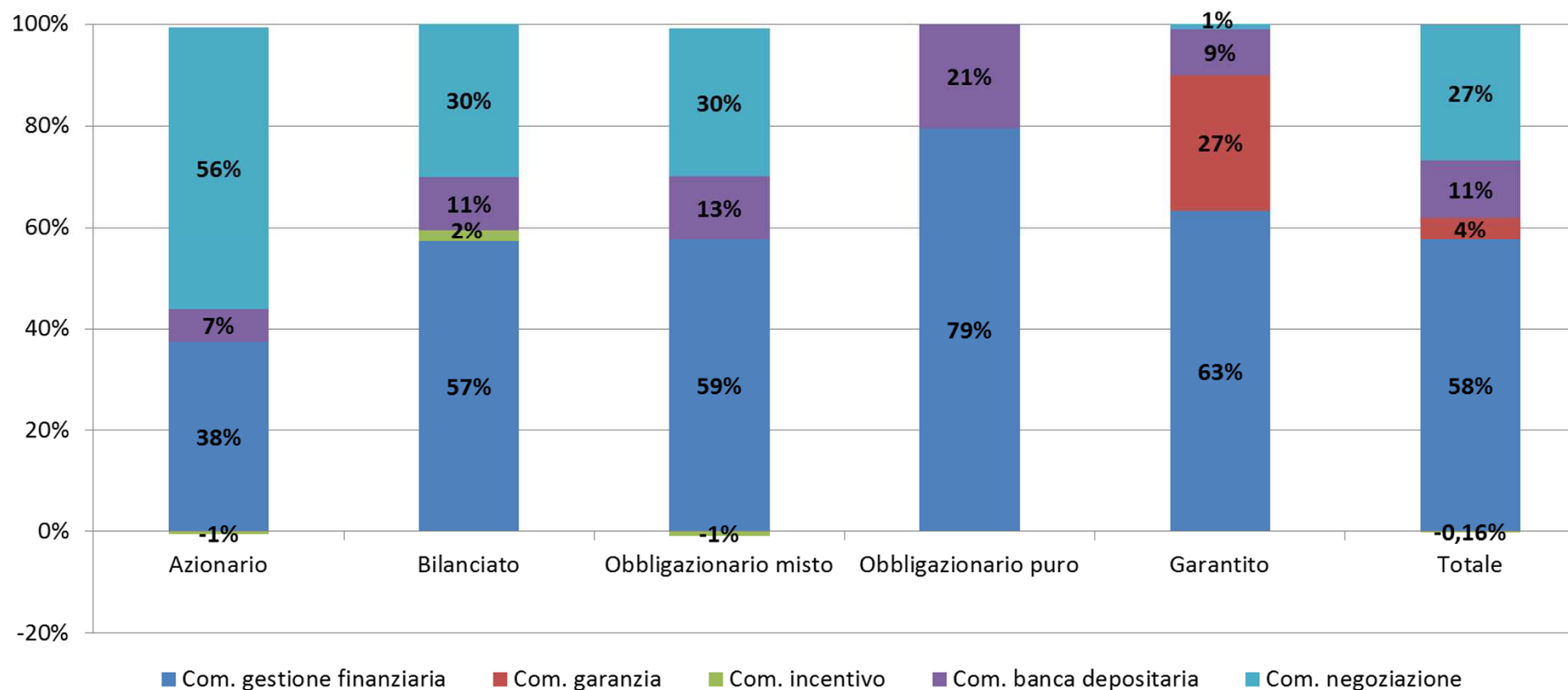
Un commento ai dati

- **Aumento del peso dei costi finanziari in funzione della componente azionaria del comparto e della presenza di una garanzia**
- **A livello complessivo, equilibrio tra costi finanziari e costi amministrativi**
- **Classificazione delle linee di investimento**
 - obbligazionario puro: nessun investimento azionario;
 - obbligazionario misto: investimento azionario non superiore al 30%;
 - bilanciato: investimento azionario superiore al 30% e comunque inferiore al 50%;
 - azionario: investimento azionario almeno pari al 50%
 - garantito: presenza di una garanzia (di rendimento o di restituzione del capitale) a prescindere dalla composizione azioni/obbligazioni



MEFOP
Sviluppo Mercato Fondi Pensione

I costi finanziari (anno 2011)



Fonte: elaborazioni Mefop su dati Previ|DATA

Un commento ai dati

- **Con riferimento ai costi finanziari:**

- circa il 60% è imputabile alle commissioni di gestione finanziaria
- poco meno del 30% è riconducibile agli oneri di negoziazione
 - tale valore cresce fino a circa il 60% nei comparti azionari
- le commissioni di incentivo presentano un peso negativo anche se in termini assoluti prossimo allo zero
 - modalità di calcolo delle commissioni di incentivo
- le commissioni di banca depositaria pesano complessivamente per l'11%
 - il dato si incrementa sensibilmente solo nel caso dei comparti obbligazionari puri

La governance del processo di investimento: come si è articolata fino a ieri...

- **Tema dei costi intrinsecamente legato a quello del modello di governo del fondo pensione**
- **Partecipazione di diversi soggetti**
 - Service amministrativo
 - Gestori
 - Consulente finanziario
 - Banca depositaria
 - ...e ovviamente il Fondo pensione (su cui ricadono le responsabilità)
- **Peculiarità (anomale?) del modello organizzativo del fondo**
- **Ancor prima delle disposizioni Covip, avvio di un dibattito riguardo l'opportunità di una riorganizzazione dei processi e una ridefinizione di ruoli e compiti**

...e come si articolerà domani

- **Maggiore protagonismo dei fondi e internalizzazione di alcune attività oggi esternalizzate**
- **Possibile ridefinizione del ruolo degli outsourcers nel modello organizzativo-gestionale adottato dai fondi pensione**
- **Opportuno che ciascun outsourcer si focalizzi sulle attività nelle quali il proprio servizio è valorizzato al meglio**
- **La riorganizzazione delle attività già in essere e la realizzazione di nuove attività potrebbero contribuire a rendere più efficiente il modello gestionale consentendo una riduzione dei costi (o incremento dei rendimenti)**

Le indicazioni fornite dalla Covip

- **Le indicazioni al riguardo fornite dalle disposizioni Covip**
 - *Art. 5 Compiti e responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo di investimento*
 - *Art. 6 Sistema di controllo della gestione finanziaria*
- **Il principio ispiratore delle disposizioni Covip**
 - Complessità della governance parametrata alla complessità delle strategie di investimento

Le disposizioni Covip sul processo di attuazione delle politiche di investimento

- **I soggetti coinvolti (Art. 5):**
 - l'organo di amministrazione della forma pensionistica
 - i comitati finanziari composti dai consiglieri (ove previsti):
 - la funzione finanza
 - advisor (ove presente)
 - i soggetti incaricati della gestione
 - la banca depositaria (ove presente)

Le disposizioni Covip sul processo di attuazione delle politiche di investimento

- **Il controllo della gestione finanziaria (Art. 6)**
 - Affidato alla funzione finanza
 - In caso di outsourcing presidi di controllo dell'operato dell'outsourcer
- **Le informazioni per il controllo**
 - *“ Il sistema di controllo della gestione finanziaria richiede una metodologia di rilevazione delle informazioni rilevanti che ne garantisca la veridicità, la correttezza, la completezza, nonché l'aggiornamento in funzione dei controlli.”*
- **Il ruolo della banca depositaria**
 - *“ ...laddove la fonte di approvvigionamento dei dati che alimentano l'intero sistema di controllo sia diversa dalla banca depositaria è opportuno che sia garantita la riconciliazione degli stessi con le evidenze di quest'ultima.”*

La produzione dei dati per il controllo della gestione: un tema già aperto...

- **Le indicazioni di Covip in materia negli schemi di statuto/regolamento**
 - Art 28 comma 2 dello schema di statuto
 - *“Ferma restando la responsabilità del Fondo per l’operato del soggetto delegato, il calcolo del valore della quota può essere delegato alla banca depositaria”.*
 - Art. 17 comma 3 dello schema di regolamento
 - *“Ferma restando la responsabilità della banca/compagnia/s.g.r./s.i.m. per l’operato del soggetto delegato, il calcolo del valore della quota può essere delegato alla banca depositaria”*

L'esternalizzazione delle funzioni nei Fondi pensione: un confronto internazionale



MEFOP
Sviluppo Mercato Fondi Pensione

Overview of the outsourcing practices in the surveyed countries

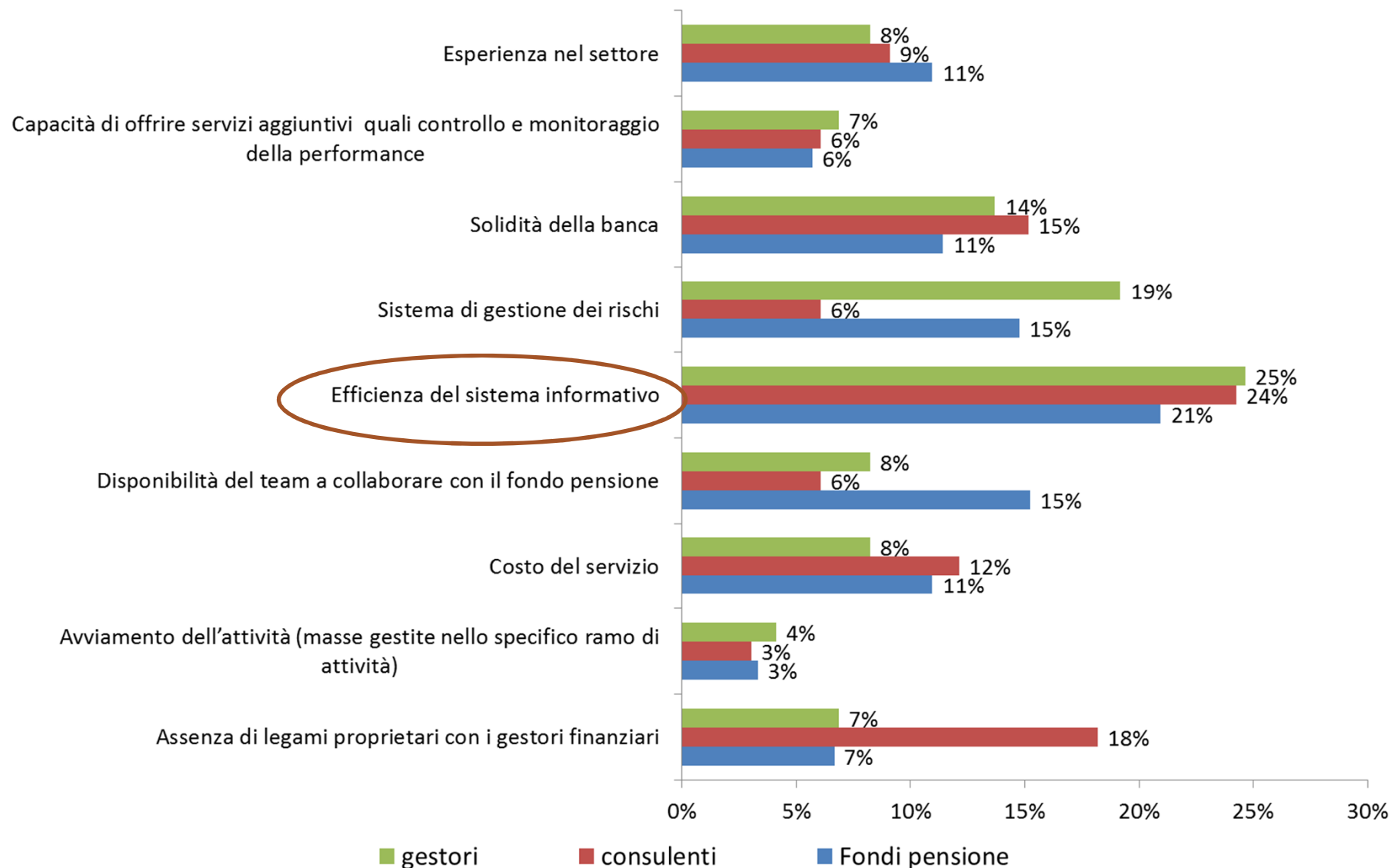
	AT	BE	BG	CZ	DE	DK	ES	FI	FR	HU	IE	IT 1**	IT 2**	LI	LT (PA)	LT (LAC)	LU (CSRF)	LU (GAR)	LV	MT	NL	NO	PL	PT	RO	SI	SK	SE	SE2	UK
A) Overall decision making																														
B) Bearing end responsibility (being liable)																														
C) Asset management - including:																														
1. investment management																														
2. setting the overall asset management strategy																														
3. custody																														
4. valuation of assets and liabilities																														
5. performance measurement																														
D) Administration - including:																														
1. collection of contributions from employers																														
2. collection of contributions from employees																														
3. preparation of fin. statements for plan sponsor																														
4. compliance & compliance reporting																														
5. customers' contracts administration																														
6. auditing of processes / reconciliations																														
7. information to members and beneficiaries																														
8. record keeping																														
9. reporting																														
10. claim administration																														
11. transfer of pension rights																														
12. information technology																														
13. any other admin. activities (please specify):																				*										
E) Payment of benefits – lump sums/progr. withdr.																														
F) Payment of benefits - annuities																														
G) Insurance (biometric risks)																														
H) Risk management																														
I) Premium setting, actuarial calculations																														
J) Advise to plan sponsor (advisory role)																														
K) Advise to members/beneficiaries																														
L) Other (please specify):																			*											
Legend:																														

NB: Multiple answers are provided for countries where there are two or more types of IORPs each falling under different regulatory regime.

L'esternalizzazione delle funzioni nei Fondi pensione

- **Convergenza dei paesi nel ritenere le funzioni relative al processo di decision making attività core**
- **La custodia delle risorse è la funzione maggiormente esternalizzata per legge (17 casi su 29) → rilevanza dell'attività della banca depositaria**

Quali aspetti ritiene fondamentali nel servizio di valutazione della banca depositaria?



Fonte: indagine finanziaria Mefop 2011

Cosa ci dicono i dati?

- **Efficienza del sistema informativo aspetto prioritario**
- **Attenzione rivolta anche al tema dei costi**
- **Capacità di offrire servizi aggiuntivi poco considerata al momento (gennaio-febbraio 2011)**
 - Perché?
 - Giovane età del sistema di previdenza complementare
 - Priorità attribuita ad altri aspetti
 - Routine consolidate
 - ...
 - Tuttavia oggi si evidenzia un interesse maggiore nei confronti di tali servizi