

# «IORP 2: un nuovo ruolo per il Depositario, tra attività di base e servizi a valore aggiunto»

*11 ottobre 2021 – Seminario MEFOP*

Confidential

# Il contesto di mercato dei depositari che operano in Italia

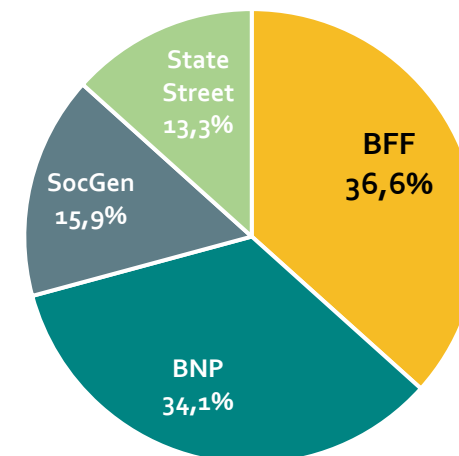
Nel corso degli ultimi anni, sono andati rafforzandosi due importanti fenomeni:

- Le operazioni di cessione da parte di intermediari italiani delle attività di Depositario;
- La crescente leadership degli operatori esteri nel mercato italiano.

**BFF Bank** è l'unica realtà nazionale che difende " l'italianità " nel settore.

**BFF Bank** è il primo operatore in Italia nell'ambito del Servizio di Depositario dei Fondi Pensione

Quote di Mercato Depositario: Fondi Pensione Chiusi



Fonte Elaborazione MEFOP – Patrimoni aggregati a Settembre 2020

# Il Ruolo del Depositario

## Il Depositario

- Rappresenta l'intermediario finanziario presso cui vengono depositati gli attivi di un Fondo Pensione
- Garantisce la custodia degli strumenti finanziari e delle disponibilità liquide di un Fondo
- Svolge, oltre alla funzione principale di custodia del fondo, un ruolo di settlement e di controllo, che riguarda l'intera gestione del fondo, a garanzia dell'aderente.

**Il depositario riveste una posizione di assoluta centralità; in quanto attraverso la custodia degli strumenti finanziari e delle disponibilità liquide, garantisce il principio fondamentale della separatezza patrimoniale.**

# Impatti IORP 2 sull'attività di depositario



L'art. 7 del D.Lgs. 252/05 disciplina l'attività del Depositario per i fondi pensione negoziali e aperti; esso è stato riscritto, al fine di una più puntuale regolamentazione dei compiti e responsabilità del Depositario, in linea con la direttiva (UE) 2016/2341.

**I compiti del depositario sono adesso elencati in modo puntuale**, mentre in precedenza la norma faceva rinvio ad alcune disposizioni del Decreto Legislativo 58/1998 (TUF). Non vi sono comunque differenze sostanziali da segnalare rispetto alla disciplina in precedenza richiamata.

L'art. 7 si applica anche ai fondi pensione preesistenti, in base a quanto previsto dall'art. 5, comma 6, del DM Economia 62/2007, secondo il quale tali fondi sono tenuti ad applicare, tra le altre, le previsioni dell'art. 7 del D.Lgs. 252/2005, ove compatibili con il modello gestionale adottato.

E' stato anche rivisto l'ambito delle risorse da affidare al Depositario, includendovi anche quelle in gestione diretta presso il fondo pensione.

La norma prevede che tutte le risorse del fondo pensione che siano in gestione vadano affidate a un unico soggetto Depositario. Al Depositario è pertanto affidata la detenzione delle disponibilità liquide del fondo pensione, non ritenendosi ammissibile l'affidamento a soggetti diversi dal depositario. Si richiamano qui anche i chiarimenti già forniti in tale occasione con riferimento all'esclusione dagli obblighi dell'art. 7 del Decreto delle risorse destinate alla gestione amministrativa del fondo.

In materia di conflitti di interesse, il D.Lgs. 252/05 prevede ora che il Depositario non possa svolgere attività in relazione al fondo pensione che possano creare conflitti di interesse salvo che non abbia provveduto a separare (funzionalmente e gerarchicamente) tali attività dalla funzioni di Depositario e provveda a identificare, gestire, monitorare e comunicare i potenziali conflitti di interesse agli aderenti, ai beneficiari e all'organo amministrativo del fondo pensione i potenziali conflitti di interesse.

Rispetto alla precedente normativa che equiparava i Fondi Pensione ai FIA, è ora previsto che si applica, per quanto compatibile, la normativa sugli UCITS.

A seguito dell'aggiornamento della normativa nazionale, il Gruppo di Lavoro ABI dei Depositari ha predisposto un documento sottoposto a Covip, in risposta alla consultazione dello "Schema delle Direttive", al fine di chiedere chiarimenti in relazione:

- all'identificazione dei comportamenti dovuti dai depositari e il tipo di collaborazione richiesta ai fondi pensione;
- alla definizione dei necessari adeguamenti alle convenzioni per l'incarico di depositario dei fondi pensione.

# Controlli di Depositario



## Applicativo dedicato

**BFF Bank ha un applicativo dedicato alle attività gestionali e di controllo, necessarie allo svolgimento delle principali funzioni di Banca Depositaria per i Fondi Pensione Aperti e Negoziali e Fondi Comuni di Investimento Mobiliare Aperti.**

Il sistema è composto da più moduli tra loro indipendenti sia a livello funzionale che applicativo.

L'applicativo permette:

- L'elaborazione di un Soft-NAV giornaliero.
- Il controllo della correttezza del Calcolo del Nav Ufficiale secondo le tempistiche previste dai singoli Fondi, grazie all'interfacciamento con i principali Services Amministrativi e tramite lo scambio di flussi strutturati.
- Il controllo dei limiti normativi e di mandato di gestione con cadenza giornaliera.
- Invio dei flussi della delibera COVIP "16/03/2012 Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento" alle funzioni finanza dei fondi, agli advisor e tutti i soggetti indicati dal Fondo.

**La scelta di effettuare un soft-NAV giornaliero permette di certificare il NAV ufficiale entro 24 ore dalla ricezione dei dati dal Service Amministrativo e di effettuare con il Service Amministrativo riconciliazioni periodiche infra-NAV**

**Per ciascuna delle funzionalità sopra descritte, la procedura mette a disposizione dei Report con l'evidenza dei risultati del controllo.**

# Controlli di Depositario

## SOFT-NAV giornaliero

La **valorizzazione con frequenza giornaliera** (cd **SOFT-NAV**), avviene per Comparto/Gestore e consiste nel valorizzare il patrimonio netto in tutte le sue componenti, portafoglio titoli, posizioni liquidità sui conti correnti, Margini Iniziali, Margini di Variazione, Dividendi Pending, Plus/minusvalenze su Operazioni a termine di divisa e derivati OTC e tutte le poste attive e passive (commissioni di gestione, eventuali commissioni di performace, etc) che compongono il patrimonio netto del Cliente.

Nell'ambito del pricing dei titoli il Depositario si avvale di una specifica piattaforma alimentata da diversi info-providers (Bloomberg, BVAL Derivatives, Telekurs, Interactive Data, Standard & Poors, Moody's, MSCI, Markit) capace di esercitare dei controlli orizzontali e verticali sui dati acquisiti dagli info provider;

- costruire e gestire le serie storiche dei prezzi acquisiti;
- gestire in modo flessibile gli scostamenti e le regole di pricing;

Qualora i titoli debbano essere considerati illiquidi o non quotati, in tal caso vengono valorizzati a "fair value".

A tal proposito si avvale, per l'esecuzione delle attività di gestione del prezzo teorico degli strumenti finanziari, di specialists interni al Depositario.

La valorizzazione dei Fondi Chiusi (Fondi Immobiliari e di Private Equity, di seguito Fondo Target) avviene sulla base del valore risultante dall'ultimo rendiconto ufficiale periodico, o da stime più aggiornate, effettuate dal Depositario, rettificato dagli importi di eventuali richiami e/o distribuzioni di capitale eventualmente intercorsi.

Per quanto attiene agli strumenti derivati OTC (es. Forward, CDS, IRS) BFF Bank si avvale di mark to model elaborato dall'applicativo e riscontrato con specifici info-providers.

# Controlli di Depositario

## Modulo Controllo Limiti

Il modulo utilizza come base di verifica e calcolo il patrimonio e il portafoglio dei fondi, controllati e validati dalle strutture di controllo Nav del Servizio Banca Depositaria.

Nello specifico durante il processo di Ricalcolo Nav, l'applicativo produce dei prospetti ad hoc che evidenziano:

- Sintesi dei controlli e degli esiti sui limiti di legge;
- Dettaglio delle informazioni utilizzate per eseguire il controllo sui limiti di legge;
- Sintesi dei controlli e degli esiti sui limiti di regolamento;
- Dettaglio delle informazioni utilizzate per eseguire il controllo sui limiti di regolamento.

**1** Limiti normativi previsti dal regolamento Banca d'Italia vigente e D.M. 166/2014, D.Lgs 124/93 e D. Lgs 252/05

*Verifica del rispetto dei limiti previsti dalla legge mediante report e tabulati di dettaglio.*

**2** Limiti di regolamento o mandato dei fondi

*Verifica del rispetto dei limiti di regolamento o mandato del fondo mediante report e tabulati di dettaglio.*

# Servizi a valore aggiunto

## Calcolo del NAV

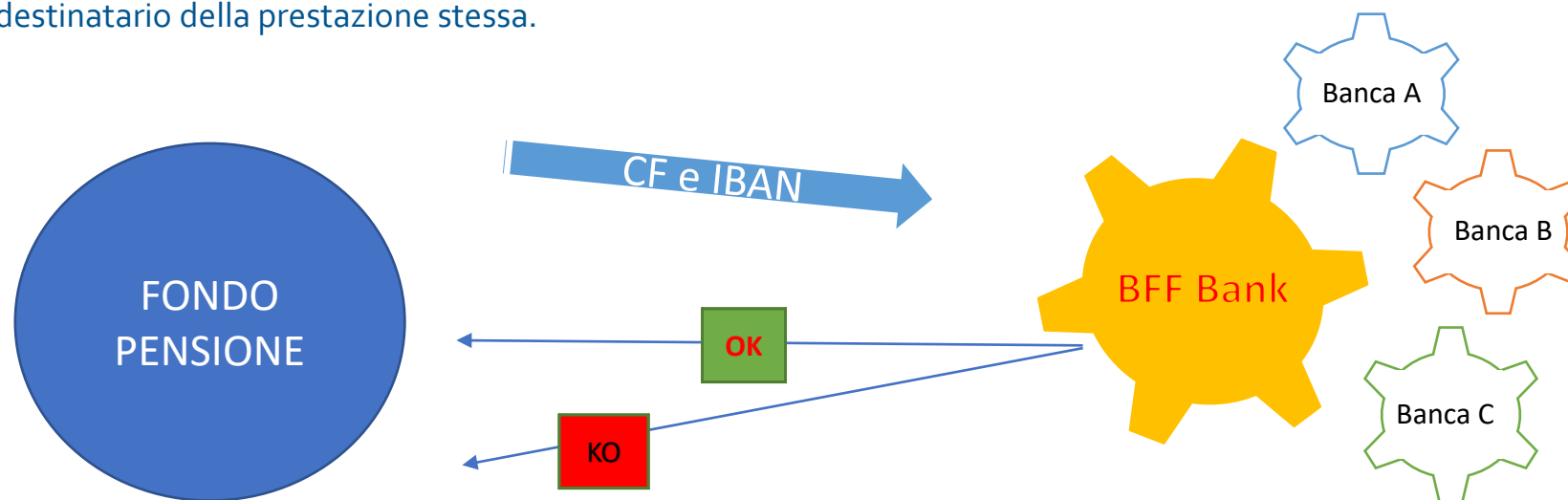
Il Fondo pensione può esternalizzare l'attività di **calcolo del NAV** alla Banca che svolge anche l'attività di depositario.

Nella fattispecie è indicato un obbligo normativo che prevede la separatezza di responsabilità nell'organigramma della Banca tra la struttura che effettua i controlli di depositario e quella deputata al calcolo del NAV.

## Check IBAN

Il servizio di **Check IBAN** di **BFF Bank**, che verrà attivato nei prossimi mesi, consente di controllare con certezza e rapidità la corretta associazione tra Iban e codice fiscale del titolare del conto, prima di effettuare l'operazione di pagamento.

Questo permetterà ai clienti Fondi Pensione di controllare, in fase di erogazione delle prestazioni che l'IBAN di accredito sia intestato al destinatario della prestazione stessa.





# Servizi a valore aggiunto

## Sistema di Reporting



### Modulo Base

A supporto dei Clienti SGR e Fondi Pensione, BFF Bank mette a disposizione :

- L'accesso Web interattivo che consente massima flessibilità e autonomia agli utenti nell'analisi dei portafogli;
- L'utilizzo dei dati di portafoglio certificati dalla banca depositaria;
- L'analisi dei dati di portafogli per gestore\mandato;
- Il modulo permette la rappresentazione granulare dei portafogli e la riagggregazione interattiva degli stessi secondo alberature flessibili, in particolare consente:
  - elaborazioni granulari degli asset in portafoglio;
  - breakdown dinamico secondo criteri scelti dall'utente;
  - di esportare dati e grafici
- Il Look through dei fondi terzi;
- L'effetto dei derivati sul portafoglio;
- L'analisi delle transazioni (execution e commissioni):
- L'analisi del turn-over di portafoglio come da formula COVIP;
- La visualizzazione degli indici BFF Bank e confronto con la performance dei comparti del Fondo

### Modulo Avanzato

Il modulo **Avanzato** consente l'elaborazione di report statistici avanzati di rappresentazione del portafoglio e di misurazione del **rischio** e della **performance** dei portafogli e include le seguenti analisi:

- Misurazione della performance assoluta e relativa;
- Misurazione della performance contribution e attribution;
- Analisi del rischio ex-ante su orizzonti di breve periodo;
- Scomposizione del rischio per fattori;
- Analisi del rischio ex-post;
- Valutazione del portafoglio secondo principi ESG.

Le informazioni acquisite nel prodotto di Reporting sono sottoposte a verifica da parte dell'operatore di Banca Depositaria in termini di:

- presenza di tutte le informazioni attese attraverso l'utilizzo di un **cruscotto operativo** che permetta di monitorare i flussi in entrata verifica della qualità del dato attraverso apposite funzionalità on-line del prodotto
- la **simulazione** di uno o più **report**.

# Servizi a valore aggiunto



## Look Through degli OICR

BFF Bank è la **prima banca depositaria in Italia** ad aver sviluppato un applicativo automatico per il controllo del Look Through per gli OICR in posizione nei mandati del fondo Pensione.

L'attività è stata implementata mediante l'utilizzo del software denominato SPC che sfrutta la logica di interazione tra tabelle.

I limiti controllati nell'applicativo sono:

- limiti di mandato contenuti nella convenzione stipulata tra le parti
- Tre limiti normativi:
- esposizione valutaria
- concentrazione emittente
- concentrazione gruppo

I dati con cui è alimentato il software sono di due tipi:

- **Investimento diretto:** si utilizzano i dati dell'applicativo Diogene certificati dalla Banca Depositaria con riferimento a informazioni anagrafiche e composizioni dei portafogli del fondo Pensione.

- **Investimento indiretto:** vengono utilizzate le composizioni degli OICR inviate periodicamente dai gestori;

BFF Bank recupera tramite Galileo Master Anagrafico il flusso anagrafico dei singoli componenti finanziari dell'OICR.

I dati dell'investimento indiretto, inviati dal gestore, vengono ponderati sulla base del peso dell'OICR in posizione nel mandato oggetto del controllo. In questo modo si ottiene un portafoglio aggregato omogeneo per cui è possibile ricalcolare tutti i limiti sopracitati.

# Servizi a valore aggiunto



## Reporting ESG

Il Depositario BFF Bank mette a disposizione dei propri clienti il servizio di **Reporting ESG**.

L'informativa di sostenibilità dei servizi finanziari (**Sustainable finance disclosure regulation, SFDR**) ha come scopo quello di integrare e uniformare i requisiti di reporting dei processi di investimento **ESG**, migliorando altresì i requisiti di trasparenza degli investimenti per i sottoscrittori dei Fondi.

Il Servizio offerto da BFF Bank ha pertanto l'obiettivo di fornire un servizio di **reporting ESG** per la clientela basato sui dati di patrimonio dei Fondi già certificati nell'ambito delle attività di Depositario: col fine di effettuare una corretta e adeguata classificazione degli strumenti finanziari ESG.

Il servizio permette ai clienti BFF Bank di ricevere una **reportistica mensile** con dettagli personalizzati sulle metriche ESG dei singoli portafogli e una **visione complessiva** del livello di sostenibilità del proprio portafoglio. Basato su una metodologia unica che combina diverse fonti ESG indipendenti, il report offre una prospettiva **neutrale, obiettiva e indipendente** per qualificare il profilo di sostenibilità del portafoglio. Tutte le partecipazioni sottostanti sono analizzate per valutare il grado di sostenibilità complessivo e per evidenziare l'esposizione a gravi controversie, settori sensibili e impatto climatico.

A titolo di esempio evidenziamo qualche tipologia di estrazione a disposizione dei clienti **BFF Bank**:

- Identificazione e mappatura **degli score** (ratings) dei singoli strumenti e aggregazione del dato a livello di portafoglio
- Possibilità di esprimere un **rating ESG** sintetico di portafoglio, impostando in autonomia il peso % da assegnare alle tre macro categorie E, S e G in base alle richieste dei Clienti
- Identificazione dei **migliori e peggiori strumenti in portafoglio** in base al rating ESG con relativo peso rispetto al Patrimonio
- Rappresentazione dei titoli **corporate esposti a controversie**: Alcohol, Gambling, GMO, Nuclear, Porn, Tobacco e Weapon
- Elaborazione del numero di titoli appartenenti alle **diverse classi di rating**
- **Breakdown del controvalore** del portafoglio per classe di rating

# Servizi a valore aggiunto



## Gli Indici BFF sui Fondi Pensione

Gli Indici BFF sono nati con l'**obiettivo** di mettere a disposizione dei Fondi Pensione degli indicatori in grado di rappresentare in modo sintetico l'andamento di un settore sempre più importante del panorama finanziario italiano.

Il Fondo Pensione può confrontare l'andamento delle sue linee, oltre che con i tradizionali benchmark di mercato, con gli Indici BFF relativi alle medesime tipologie di investimento, al fine di capire come sono posizionate rispetto ai comparti degli altri Fondi Pensione.

Gli Indici BFF si pongono perciò come degli **utili parametri di riferimento**, sulla falsariga di quanto usualmente avviene nel mondo dei Fondi Comuni con gli Indici Fideuram, a beneficio dei Fondi Pensione e della comunità finanziaria.

BFF ha messo a punto la famiglia di **Indici sui Fondi Pensione Aperti** nel 2016 e quella degli **Indici sui Fondi Pensione Negoziati** nel 2018. Per realizzare questa seconda famiglia ha dato vita ad una partnership con MondoInstitutional, portale di informazione finanziaria riservato al mondo degli investitori istituzionali.



Per maggiori informazioni potete contattare:

***Maurizio Tacchella***

T. +39 02 7705 8980

M. +39 366 62 76 210

[maurizio.tacchella@bff.com](mailto:maurizio.tacchella@bff.com)

[bff.com](http://bff.com)