



Idee Economiche & Design sas di Marco BAVA & C

Str.S.Martino 48/5 10090 Castiglione T.se – tel: 39+3893399999 – P.I 06451320011

Osservazioni su:

RECEPIMENTO DELLA DIRETTIVA 2014/91/UE ("UCITS V") IN MATERIA DI POLITICHE DI REMUNERAZIONE – MODIFICHE AL REGOLAMENTO CONGIUNTO BANCA D'ITALIA/CONSOB

1 Domande per i rispondenti alla consultazione

In questo ambito, si chiede ai rispondenti alla consultazione di fornire, ove possibile, informazioni di dettaglio sui seguenti aspetti, che potrebbero consentire alla Banca d'Italia e alla Consob di valutare in modo più preciso l'impatto delle varie opzioni analizzate:

- a) costi di conformità e altri costi per il gestore (*una tantum* e ricorrenti, operativi, tecnologici, etc.), se possibile *i*) complessivi e *ii*) specifici per l'applicazione alla parte variabile della remunerazione del differimento e per l'uso di strumenti finanziari, ivi compreso l'obbligo di mantenimento (c.d. *retention*);
- b) ogni tipo di difficoltà applicativa (es. impedimenti dovuti alla natura del gestore o dei fondi gestiti) che i gestori potrebbero incontrare nell'applicazione delle regole di maggior dettaglio, sia quando significativi per le loro dimensioni e caratteristiche sia quando di minori dimensioni e complessità operativa;
- c) i benefici stimati, anche in termini di risparmio di costi, che deriverebbero dalla possibilità di disapplicare alcune regole di maggior dettaglio, in particolare con riguardo ai gestori di minori dimensioni e complessità operativa.

Tutti questi costi in una gestione interna corretta dei fenomeni non dovrebbero essere aggiuntivi ma già' impliciti , quindi già' affrontati.

2 Domande per i rispondenti alla consultazione

In questo ambito i rispondenti alla consultazione sono invitati a fornire informazioni di dettaglio sui seguenti aspetti, al fine di consentire alla Banca d'Italia e alla Consob di calibrare al meglio l'applicazione delle regole quantitative di maggior dettaglio:

- a) applicabilità dell'obbligo di pagare una quota della remunerazione variabile in strumenti finanziari e idoneità della tipologia di strumenti individuati nel punto 3 a perseguire gli obiettivi di allineamento con i risultati/rischi delle gestioni individuali;
- b) altre tipologie di strumenti finanziari utilizzabili (*e.g.*, strumenti finanziari connessi con l'andamento del gestore o strumenti che replichino le *performance* delle gestioni di portafogli al netto dei rischi);
- c) parametro di riferimento – ulteriore rispetto alla durata raccomandata dell'investimento nei fondi (*cfr. supra*, punto 4) – per definire le corrette modalità di differimento di una quota della remunerazione variabile con riferimento alle gestioni individuali;
- d) indicazioni su altri possibili aspetti non considerati : **% di lamentela della clientela in numero ed entità'.**



www.marcobava.it

www.omicidioedoardoagnelli.it

www.nuovomodellodisviluppo.it