

Mefop ha recentemente pubblicato una interessante statistica su come si siano orientati i FPC circa le scelte consulenziali in tema di investimenti e Funzioni Fondamentali.

Ne emerge una mappa da cui si può desumere quali siano i partner preferiti dalle forme di previdenza negoziali che - in analogia - rappresentano anche il riferimento consulenziale per le nostre forme di Previdenza.

Prossimamente, nelle risultanze del questionario che recentemente abbiamo rivolto agli esponenti eletti nei Fondi Pensione della categoria, potremo ritrovare un utile riferimento alle scelte effettuate anche presso i nostri Fondi.

Fonte: Mefop spa - Previdata/Boll. Stat. Febbraio 2022

Con la *delibera Covip del 16 marzo 2012*, l'Autorità di vigilanza ha definito i compiti e le responsabilità dei soggetti coinvolti nelle varie fasi del processo di investimento. In particolare all'articolo 5, comma 2, lettera d, si definisce il ruolo degli **advisor** (la cui presenza è discrezionale), i quali forniscono una valutazione indipendente sull'andamento dei mercati finanziari e, interagendo con la funzione finanza, coadiuvano l'organo di amministrazione nell'impostazione della politica di investimento.

Mefop ha sottoposto ai fondi pensione negoziali un questionario, per verificare le attività per le quali hanno fatto ricorso alla consulenza di advisor.

È emerso che 29 sui 32 Fpn partecipanti all'indagine si affidano a consulenti esterni per almeno una delle attività oggetto dell'indagine.

Le aree identificate di intervento degli advisor sono 6: definizione dell'asset allocation strategica, selezione dei gestori finanziari, controllo della gestione finanziaria, analisi Esg, selezione dei Fia e/o Gefia e una categoria residuale che raccoglie altre tipologie di consulenza specifiche. Il mercato è popolato da 16 soggetti per un totale di 106 consulenze prestate ai fondi pensione negoziali, con il primo operatore che copre circa il 40% del totale.

Delle diverse aree considerate, quella cui si fa maggiormente ricorso è il controllo della gestione finanziaria (con 28 fondi su 32 che scelgono un consulente esterno).

Per le altre aree, 14 fondi si avvalgono di advisor per la selezione dei Fia e/o Gefia e 18 per la consulenza su temi Esg.

Analizzando in dettaglio le tre aree della definizione dell'asset allocation strategica, controllo della gestione finanziaria e selezione dei gestori, si evidenzia come la tendenza generale sia di affidarsi allo stesso consulente (11 su 32), mentre un solo Fpn ricorre a un consulente diverso per ciascuna area.

Nella grande maggioranza dei Fondi Negoziali queste funzioni sono state esternalizzate con una forte prevalenza di quella relativa alla Revisione Interna.

Prossimamente avremo una visione anche di come si sono mossi i nostri Fondi Pensione.

NUMERO DI FPN GESTITI E AREE DI CONSULENZA

| GESTORE | DEFINIZIONE ASSET ALLOCATION STRATEGICA | SELEZIONE DEI GESTORI FINANZIARI | CONTROLLO DELLA GESTIONE FINANZIARIA | SELEZIONE FIA/GEFIA | ESG | ALTRO* | TOT. CONSULENZE | FPN GESTITI |
|-----------------------------|---|----------------------------------|--------------------------------------|---------------------|-----|--------|-----------------|-------------|
| Alfasigma | | | 1 | | | | 1 | 1 |
| BM&C | 3 | 4 | 6 | 2 | 3 | | 18 | 7 |
| DB&B Consulting | | | 1 | | | | 1 | 1 |
| Ecpি | | | | | 2 | | 2 | 2 |
| Eic | 5 | 4 | 4 | 2 | 1 | | 16 | 9 |
| Euregio Plus Sgr | | | 1 | | | | 1 | 1 |
| Kieger Ag | | 1 | | | | | 1 | 1 |
| Libero Professionista | 2 | 1 | 2 | | | | 5 | 2 |
| Link Institutional Advisory | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | | 5 | 1 |
| Mangusta Risk | 2 | | 1 | | 1 | | 4 | 2 |
| Nummus Info | | | | | 4 | | 4 | 4 |
| Olivieri Associati | | | | | 1 | 1 | 2 | 2 |
| Prometeia | 11 | 9 | 10 | 9 | 3 | | 42 | 15 |
| State Street Bank | | | 1 | | | | 1 | 1 |
| Studio Attuariale Acra | | | | | | 1 | 1 | 1 |
| Vigeo Eiris | | | | | 2 | | 2 | 2 |
| Nessun consulente | 8 | 12 | 4 | 18 | 14 | - | - | - |

FONTE

Elaborazioni Mefop su dati Fpn.

I dati si riferiscono a 32 fondi pensione negoziali su 33.

* Sono considerate altre attività di consulenza su aree quali aspetti di natura attuariale e determinazione del fabbisogno previdenziale.

AREE DI INTERVENTO DEL CONSULENTE

| AREA DI INTERVENTO | N° FPN |
|--|--------|
| Stesso consulente per tutte le aree | 11 |
| Diverso consulente per tutte le aree | 1 |
| Stesso consulente per definizione AAS e selezione dei gestori | 3 |
| Stesso consulente per definizione AAS e controllo della gestione finanziaria | 4 |
| Stesso consulente per selezione del gestore e controllo della gestione finanziaria | 0 |
| Più consulenti per il controllo della gestione finanziaria | 2 |
| Consulente presente solo per definizione AAS | 1 |
| Consulente presente solo per il controllo della gestione | 3 |
| Consulente presente solo per la selezione dei gestori | 1 |
| Nessun consulente utilizzato | 4 |
| Altro* | 2 |

FONTE

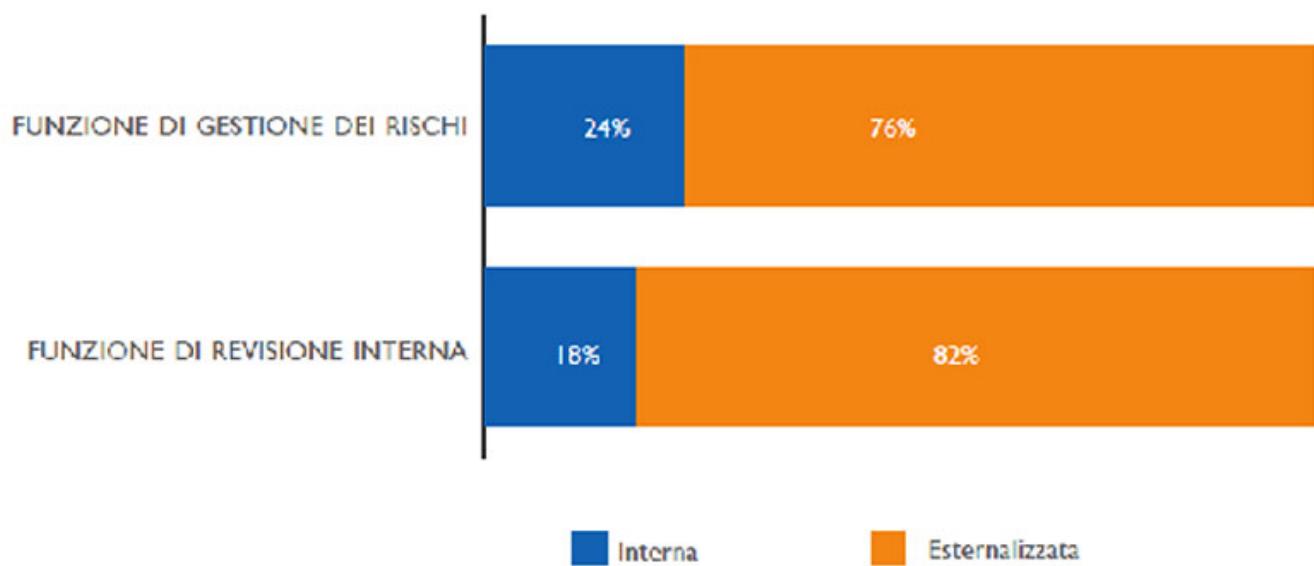
Elaborazioni Mefop su dati Fpn.

I dati si riferiscono a 32 fondi pensione negoziali su 33.

* Si tratta di 2 fondi che hanno due consulenti diversi per due attività, mentre non si avvalgono di consulenza per la terza attività.

LE FUNZIONI FONDAMENTALI NEI FONDI PENSIONE NEGOZIALI ITALIANI

Le funzioni fondamentali nei fondi pensione negoziali



Soggetti a cui sono state esternalizzate le funzioni

FUNZIONE DI GESTIONE DEI RISCHI

| | |
|--------------------------------|---|
| Studio Olivieri & Associati |  |
| Nummus Info |  |
| Mangusta Risk |  |
| Italian Welfare |  |
| European Investment Consulting |  |
| Deloitte |  |
| Crenca & Associati |  |
| Bruni, Marino & C |  |

FUNZIONE DI REVISIONE INTERNA

| | | |
|-----------------------------|---|----|
| Studio Olivieri & Associati |  | 2 |
| Regulatory Consulting |  | 2 |
| Protection trade |  | 2 |
| Ellegi Consulenza |  | 15 |
| Crenca & Associati |  | 1 |
| Bruni, Marino & C |  | 5 |

Fonte: Dati forniti da Ipn. Numero di funzioni fondamentali attribuite.