ASSOGESTIONI
associazione del risparmio gestito

Home [1]

Rappresentazione della strategia di gestione e del benchmark nello UCITS KIID: aggiornamento Q&A ESMA

Pubblicato il 29/3/2019

L'ESMA affronta alcuni aspetti relativi alla trasparenza informativa da veicolare nello UCITS KIID e, più in generale, nel materiale informativo messo a disposizione degli investitori, con particolare riferimento allo stile di gestione di un fondo (attivo vs passivo) e alla conformità degli obblighi di comunicazione sul "*benchmark*". Ciò avviene con l'aggiornamento del documento contenente domande e risposte sull'applicazione della Direttiva UCITS.

Con tali chiarimenti, l'Autorità di vigilanza europea:

- riconosce, in linea di continuità con la disciplina nazionale vigente, l'esistenza di diverse modalità e gradi di attivismo della gestione e l'importanza dell'informativa circa il grado di discrezionalità rispetto al *benchmark*;
- innova l'approccio adottato circa la trasparenza informativa sullo stile di gestione (attivo/passivo) prevedendo sempre, e non solo quando il gestore ha per obiettivo la riproduzione di indici, la sua esplicitazione;
- chiarisce il significato da attribuire alla disposizione volta ad individuare le ipotesi in cui deve essere dichiarato che la politica di investimento di un fondo implica il riferimento implicito o esplicito ad un *benchmark* attraverso l'esplicitazione del criterio rilevante e l'identificazione di alcuni casi concreti;
- estende l'informativa sull'illustrazione dei rendimenti passati ottenuti dal fondo chiedendo il confronto tra rendimento del fondo e la misura di rendimento, anche quando tale misura non è chiamata *benchmark*;
- elimina il chiarimento che consentiva di non rappresentare il rendimento del *benchmark* accanto a quello dei risultati passati del fondo, quando, pur in presenza di un *benchmark* nella sezione degli obiettivi e politica di investimento, il fondo non intendeva misurarsi rispetto ad esso;
- richiama l'attenzione sulla "coerenza" tra le divulgazioni in tema di rendimenti del KIID con altri documenti di comunicazione agli investitori, incluso il materiale di marketing, non solo tra i documenti ma anche attraverso i canali di distribuzione e tra i vari tipi di investitori (cfr. Q&A 4cbis).

I chiarimenti riconoscono e valorizzano, in linea con la disciplina nazionale, la presenza di diverse forme di attivismo della gestione rispetto ad un *benchmark*. Assogestioni è al lavoro al fine di far chiarire alcune prime questioni interpretative/applicative.

I chiarimenti riconoscono e valorizzano, in linea con la disciplina nazionale, la presenza di diverse forme di attivismo della gestione rispetto ad un *benchmark*.