

Regolamento PRIIPs: i principali punti aperti

Le risposte degli operatori
italiani ed europei



www.pwc.com/it



Introduzione



Introduzione al Regolamento PRIIPs

Inquadramento normativo

- Il 9 dicembre 2014 è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il Regolamento (EU) N° 1286/2014 del 26 novembre 2014 in materia di ***Documento contenente le informazioni chiave*** applicabile ai ***Prodotti d'investimento al dettaglio e assicurativi pre-assemblati*** (“Regolamento PRIIPS”)
- Il Regolamento trova diretta applicazione nei confronti sia degli **ideatori** sia dei **distributori** di PRIIPs. È richiesto alle società produttrici di predisporre un **KID** (*Key Information Document*) per **ciascun prodotto** che ricade nella definizione di PRIIPs stabilita dal Regolamento. Tale documento si aggiunge al *set* di documentazione informativa pre-contrattuale
- Il Regolamento costituisce la **prima normativa** a livello comunitario che impatta unicamente a livello di documentazione pre contrattuale. Obiettivo è uniformare le modalità di comunicazione all'investitore riguardo le informazioni di carattere pre contrattuale attraverso **indicazioni standardizzate** sui PRIIPs
- Il Regolamento definisce puntualmente i requisiti in materia di **formato e contenuto del KID** al fine di garantire comparazione tra i prodotti differenti e incrementare il livello di trasparenza informativa

Introduzione al Regolamento PRIIPs

Principi generali e obiettivi

- Introduzione di un KID per i prodotti PRIIPs, così come è stato fatto per i prodotti gestiti rientranti nel perimetro UCITS al fine di migliorare gli **standard di protezione dei investitori**
- Ciò è **coerente** con altre norme, quali MiFID 2 e IDD il cui obiettivo comune è quello di recuperare la **fiducia** degli investitori nei mercati finanziari
- Facilitare la comprensione delle caratteristiche chiave di ogni prodotto PRIIP attraverso un **documento informativo** in cui vengono descritti in maniera sintetica le principali **caratteristiche**, il **profili di rischio**, **costi** e **oneri accessori** e differenti **scenari di performance** dell'investimento
- **Attenzione, i KIDs dei PRIIPs sono diversi dai KIID degli UCITS!** Esistono **profonde differenze** per quanto riguarda la metodologia utilizzata per la computazione degli indicatori di rischio, la presentazione degli scenari di performance e dei diversi elementi di costo e i nuovi canali di contatto
- **Sovrapposizioni potrebbero sussistere tra il KID e le schede sintetiche** previste dalla normativa Consob in applicazione della Direttiva 2003/71/CE relativa al prospetto da pubblicare per l'offerta al pubblico o l'ammissione alla negoziazione di strumenti finanziari

Introduzione al Regolamento PRIIPs

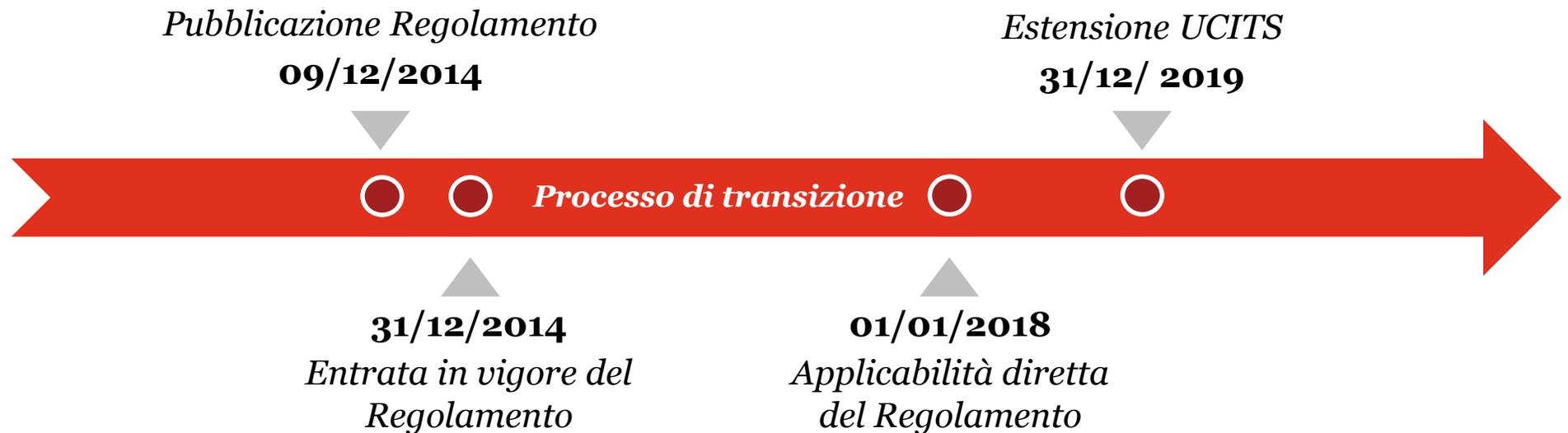
Framework normativo

- La Regolamentazione (EU) n° 1286/2014 è stata implementata dagli **RTS “Final draft technical standard”**. Si ricorda che al momento si è in attesa della versione definitiva degli RTS!
- Il framework regolamentare si basa sui seguenti pilastri:
 - **Regolamento (EU) N° 1286/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio (26.11 2014) sui documenti riguardanti le informazioni chiave per Prodotti d’investimento al dettaglio e assicurativi pre-assemblati (PRIIPs)**
 - **Final draft technical standard (31 Marzo 2016)** emesso da ESAs (Autorità di Supervisione Europea: ESMA, EBA e EIOPA) che riguarda in particolare tre aspetti specifici del KID:
 1. “presentazione e contenuto del KID, incluse le metodologie per il calcolo e la presentazione dei rischi, revisioni e costi inerenti al documento, secondo l’Articolo 8 (5)”
 2. “revisione, e ripubblicazione dei KID, secondo l’Articolo 10(2)”
 3. “condizioni per il raggiungimento dei requisiti per fornire il KID in ‘good time’, secondo l’Articolo 13 (5)”

Introduzione al Regolamento PRIIPs

Tempistiche

- Il Regolamento entrerà in vigore dal **1 gennaio 2018**: da tale data ideatori e distributori dovranno fornire agli investitori al dettaglio il KID
- I gestori che istituiscono fondi UCITS, nonché promotori o distributori di UCITS sono esentati dagli obblighi del Regolamento PRIIPs fino al 31 dicembre 2019.
- Gli UCITS risultano impattati pre termine quando inseriti come sottostanti in polizze Unit-linked multi-options (MOPs, Multi Option Products)



- Entro il 31 dicembre 2018, la Commissione Europea procederà ad un riesame del Regolamento PRIIPs a seguito di un'indagine relativa all'applicazione pratica delle norme in esso contenute.

Il nuovo KID

Le 8 sezioni

- 1. Le informazioni di base:** panoramica del PRIIP
- 2. Cos'è questo prodotto?:** informazioni inerenti al PRIIP
- 3. Quali sono i rischi e qual è il potenziale rendimento?:** profilo di rischio-rendimento del prodotto calcolato sulla base dei requisiti del Regolamento (RTS)
- 4. Cosa accade se l'emittente del PRIIP non è in grado di corrispondere quanto dovuto?:** dettagli degli schemi di garanzia o di altre coperture
- 5. Quali sono i costi?:** costi associati con il PRIIP (diretti e indiretti)
- 6. Per quanto tempo devo detenerlo e posso ritirare il capitale prematuramente?:** dettagli sul periodo di detenzione raccomandato e le conseguenze in caso di ritiro anticipato
- 7. Come presentare reclami?:** recapiti in caso di reclami (emittente e distributore)
- 8. Altre informazioni rilevanti:** altre informazioni dettagliate riguardanti il documento utili per l'investitore

I punti caldi



Approccio alla produzione del KID

Gli elementi da considerare

Le **informazioni chiave del KID**

- *Caratteristiche del prodotto*
- *Rischi e rendimento atteso, con focus sulle perdite potenziali*
- *Costi*

con un **formato standard e uniforme**

Gli elementi di incertezza

Ideatori

- Il KID deve essere redatto seguendo i criteri imposti dal regolatore: comprensibile, comparabile, sintetico, bilanciato, adattabile
- Il KID è una commodity?
- Cosa insegna l'esperienza del KID per UCITS?



Monitoraggio e Revisione

- Il KID deve essere sottoposto a monitoraggio periodico
- Cosa aspettarsi dai nuovi RTS?
- Come impostare in maniera efficace il processo di monitoraggio? Come minimizzare i rischi operativi?



Distributori

- Il KID deve essere **consegnato in tempo utile** (“good time”) al cliente prima dell'acquisto
- Cosa vuol dire in tempo utile?



Prodotti multi-option

Come approcciare la produzione del KID

Prodotti multi-option che prevedono diverse **opzioni di investimento** – alternative alla produzione del KID

1. KID ibridi: produzione di un KID per ciascuna opzioni di investimento

2. KID unico con allegati informativi: produzione di un KID generico e schede contenenti informazioni relative al sottostante

Gli elementi di incertezza

Costi di transazione

- Incertezza sulla rappresentazione dei costi di transazione relativi ai sottostanti.
 - È sufficiente l'indicazione del Ter (Total expense ratio)?
 - È necessario reperire le informazioni sui costi delle singole transazioni dell'OICVM?



Informazioni sugli OICVM

- Predisposizione di un template per richiedere le informazioni alle SGR che gestiscono i fondi nei quali investe il PRIIP.
- Le compagnie assicurative e le SGR potrebbero stabilire contrattualmente l'invio periodico di informazioni relative ai fondi nei quali investe il PRIIP? Sembra molto oneroso!
- L'approccio più condiviso è di considerare solo i costi pubblicati?



I sottostanti assicurativi

- I prodotti d'investimento devono rappresentare **tutte le informazioni** relative ad ogni opzione d'investimento sottostante, **diminuendo l'efficacia dell'esenzione** fino al 31/12/2019.
- Ciò potrebbe creare confusione per gli investitori?
- Inserimento negli RTS dell'**utilizzo del KID relativo agli OICVM** per le opzioni di investimento sottostanti. Quali sono gli indirizzi a livello comunitario?



I Costi

La rappresentazione dei costi

Costi nel tempo

- costi espressi in termini monetari
- riduzione del tasso di rendimento (differenza tra il tasso annuale di rendimento netto e il tasso annuale di rendimento lordo)

Composizione dei Costi

- componenti di costo espresse in termini percentuali (costi una tantum, costi correnti e oneri accessori)

Gli elementi di incertezza

Scenari futuri

- Il Parlamento Europeo ha sollevato obiezioni circa la metodologia di calcolo dei futuri scenari di rendimento, che rischia di non porre nella dovuta attenzione il rischio per gli investitori di perdite
- Qual è il legame tra scenari e costi?
- Quali gli impatti di riformulazione del calcolo degli scenari sui costi?



Metodologia di calcolo

- Se cambierà la metodologia di calcolo del rendimento, che impatti si avranno sulla rappresentazione dei costi?



Costi di transazione

- I nuovi RTS li prevedranno?
- Possibile utilizzare i costi pubblicati?



Scenari di performance

Gli elementi di incertezza della norma

I quattro scenari di performance (**sfavorevole, moderato, favorevole, stress**) in corrispondenza di tre durate trascorse:

- **1 anno**
- **data intermedia (tra 1 anno e orizzonte consigliato)**
- **orizzonte consigliato**

Per ogni scenario necessario indicare i risultati in termini di importo e tasso di rendimento medio

Gli elementi di incertezza

Incertezza della norma

- Come si calcola l'orizzonte consigliabile?
- Qual è il tasso risk-free corretto da adottare?
- Come si stabilire quando un prodotto è complesso o illiquido?



Performance finanziarie

- E' necessario sottrarre dal premio totale dello scenario il premio della copertura assicurativa, **penalizza i prodotti assicurativi** nel confronto sulla performance finanziaria con gli altri prodotti, i quali a parità di altre condizioni partono da un capitale investito più alto.



Approccio metodologico

- Come cambieranno le metodologie di calcolo nei nuovi RTS (performance storiche vs simulate)?
- L'utilizzo di performance storiche permette di utilizzare performance di asset classes; la nuova metodologia lo permetterà?



Demo tool PwC-Morningstar

A photograph of a modern building with a glass facade and a paved plaza. The building has a series of vertical glass panels and a row of small, square, decorative elements. Three people are walking in the distance on the plaza. The text "Demo tool PwC-Morningstar" is overlaid on the image in a red, italicized font, underlined.

La produzione del KID

Workflow del tool integrato PwC - Morningstar

- Tool **automatizzato di calcolo e generazione del KID**: elaborazione ed importazione dei contenuti quali-quantitativi, produzione dei KID
- Strumento informatico per il **publishing e distribuzione** del KID

Morningstar publishing system



Tool di elaborazione quantitativa



1. Set-up caratteristiche del prodotto
2. Calibrazione delle ipotesi di lavoro
3. Elaborazione delle grandezze quantitative
4. Output secondo un tracciato definito



Contacts

Mauro Panebianco

Partner

mauro.panebianco@it.pwc.com