

Contenuti e forma della divulgazione del documento contenente le informazioni chiave per UCITS

La Commissione Europea ha richiesto al Cesr di fornire una consulenza sulla forma e sul contenuto del KII – Informazioni Chiave per il cliente, che propone di utilizzare in sostituzione del Prospetto Semplificato.

Il Cesr propone di nominare il documento “KID”, documento delle informazioni chiave.

Il Cesr sostiene la consegna del KID a tutti gli investitori che non possiedono unità di un pacchetto.

L’operatore del fondo UCITS dovrebbe essere responsabile della preparazione del KID e della sua distribuzione ad ogni investitore che si rivolga direttamente a lui. Non sarà comunque responsabile della consegna ai clienti che utilizzano un distributore parte terza.

Gli UCITS sono frequentemente venduti in pacchetti che generalmente impongono spese extra o modificano i risultati di investimento nel fondo, di modo che l’uso del KID non risulta essere appropriato. In generale il fornitore del pacchetto sarà responsabile delle informazioni relative.

La Mifid contiene uno specifico riferimento ai requisiti del Prospetto Semplificato UCITS, quale strumento utile per gli intermediari per soddisfare gli obblighi informativi della Direttiva. Il Cesr ha rilevato che le condizioni attuali non garantiscono che tutti i clienti retails riceveranno il KID dai distributori regolati dalla Mifid.

Il Cesr ritiene che il KID dovrebbe essere fondamentalmente uno strumento per aiutare i risparmiatori retails a prendere decisioni di investimento informate.

E’ risaputo che documenti troppo complessi non informano i consumatori, pertanto il KID dovrebbe contenere solo gli elementi essenziali per poter prendere ed eseguire le decisioni e non dovrebbe contenere informazioni utili solo per requisiti legali o regolatori.

Il KID dovrebbe essere realizzato per tutti i fondi UCITS e consegnato a tutti gli investitori di questi fondi. Il Cesr sta esaminando anche la possibilità di consentire agli investitori non al dettaglio di optare se ricevere o meno il KID, per ridurre costi non necessari.

Il Cesr ritiene che il documento dovrebbe essere presentato in un unico documento, non più lungo di due pagine (un foglio). Dovrebbe contenere una lista di elementi standard, in ordine fisso e gerarchico. Alcune opzioni, per elementi quali il rischio e le informazioni sui costi, richiederebbero prescrizioni più ampie degli altri.

I seguenti elementi dovrebbero apparire nel KID in ordine fisso e gerarchico:

- Nome del fondo, manager, e promoter del gruppo
- Obiettivi del fondo e strategia di investimento
- Rischi materiali / fattori premio che probabilmente interesseranno il fondo
- Indicazione delle performance precedenti
- La somma dei costi pagabili direttamente o indirettamente dall’investitore
- Trattamento del guadagno (se pagato o capitalizzato)
- Informazioni pratiche, non specifiche di uno Stato Membro, frequenza del calcolo NAV, e dove trovare le altre informazioni pratiche o specifiche generalmente applicate
- Dove e come ottenere informazioni aggiuntive (prospetti, reports e conti)
- Un avvertimento che il regime di tassazione dello Stato di Origine potrebbe impattare investitori di altri Stati
- Un’indicazione dell’entità delle responsabilità legali previste dal KID per il fornitore
- Identità dell’autorità competente responsabile del fondo
- La data di preparazione del KID

Ai fini di accrescere l'efficienza dei meccanismi del passaporto, tutte le informazioni specifiche locali dovrebbero essere omesse e rimpiazzate da un invito generale a consultare un sito web dove i dettagli di ogni Singolo paese saranno pubblicati.

Altri tipi di informazione, quali i dettagli del depositario e del revisore, come fare un reclamo, o informazioni pratiche a livello locale, potrebbero essere utili per gli investitori.

Si raccomanda che i consumatori testino due formati alternativi, uno con gli elementi base elencati sopra e un altro con le informazioni aggiuntive. I consumatori saranno invitati ad indicare quali informazioni trovano più utili.

Un KID potrebbe richiedere alcune modifiche se predisposto per un fondo di fondi, un fondo ombrello, o un fondo con classi multiple di azioni. Per un fondo di fondi devono essere presi in considerazione i costi dei fondi sottostanti. Nel caso di un ombrello, un KID separato dovrebbe essere predisposto per ogni sub-fondo, potrebbe esserci anche una versione consolidata per coprire l'intero ombrello. Nel caso in cui ci siano diverse classi di azioni in un fondo, il fornitore dovrebbe predisporre un KID separato per ognuna, oppure potrebbe unire le informazioni in un unico documento.

Il KID dovrebbe essere revisionato non appena si verifichi un cambiamento significativo che ne mini l'accuratezza.

Obiettivi di investimento e strategia

Le informazioni relative agli obiettivi di investimento e alla strategia del fondo per realizzarli dovrebbero essere presentati congiuntamente. Il Cesr suggerisce di sperimentare una versione descrittiva che, in aggiunta all'obiettivo di investimento, copra:

L'*universo* di investimento:

- Principali categorie di assets che possono tenersi;
- Ogni specializzazione di mercato, di settore e geografica;
- Se si possono possedere bonds, di quale tipo;

I principi applicati nella scelta degli assets e il ricavo previsto:

- Dettaglio di ogni benchmark o indice utilizzato come riferimento o, contrariamente, un'attestazione che indichi che la politica di investimento è discrezionale;
- Laddove vi sia un ricavo pre-determinato, una piena descrizione dello stesso (i dettagli dell'algoritmo utilizzato possono essere inclusi);
- Ogni strategia specifica e ogni criterio utilizzato per la scelta degli assets, ad esempio un focus sulla crescita o sul valore degli stocks;
- Una spiegazione semplice di ogni tecnica finanziaria utilizzata per la gestione degli assets, ad esempio, hedging, leva, arbitraggio;

Fattori di rischio:

la descrizione dei fattori di rischio e la presentazione delle relazioni tra rischio e ricavi sono un elemento di particolare difficoltà. Il Cesr consiglia di testare due alti livelli di approccio, uno basato sulla pura descrizione narrativa dei rischi (valutazione qualitativa) e uno utilizzato come indicatore sintetico per valutare il livello di rischio dell'investimento nel fondo (valutazione quantitativa). C'è stato un certo riscontro da parte delle associazioni rappresentative dei consumatori per l'utilizzo di un indicatore sintetico.

L'approccio narrativo dovrebbe essere migliorato attraverso l'applicazione di un set di principi che diano agli investitori un punto di vista ragionevole e equilibrato. Dovrebbe dire:

- i dettagli della natura, della tempistica e della durata della garanzia di capitale, e
- se il fondo sarà probabilmente non adatto per coloro che desiderano riscattare le loro proprietà in un certo periodo.

L'indicatore sintetico è stato già adottato da alcuni dei regolatori degli Stati Membri. Ogni indicatore sintetico dovrà essere accompagnato da un testo esplicativo.

Performance passate

Le informazioni relative alle performance ottenute nel passato dal fondo sono un punto focale per gli investitori e dovrebbero essere contenute nel KID. Gli standard Mifid sono un punto di partenza, ma non sono sufficientemente dettagliati da assicurare un approccio coerente e per tutelare i consumatori da fraintendimenti nella comprensione delle informazioni.

- Utilizzo di un istogramma
- Utilizzo di percentuali
- Mostrare almeno annualmente la performance netta
- Includere un avvertimento che avvisi che le performance passate non sono una guida per il futuro
- Mostrare la performance del fondo in relazione al benchmark di riferimento

Costi

L'esperienza suggerisce che i consumatori possono non comprendere anche informazioni relativamente semplici relative ai costi. Di conseguenza, vengono proposte due opzioni per testare la presentazione dei costi del fondo, una di esse è una versione migliorata dell'informativa prevista nel Prospetto Semplificato, l'altra offre le stesse informazioni, ma aggiunge anche un singolo costo riassuntivo.

La struttura dei costi dovrebbe essere mostrata in modo semplice, in formato e ordine standard che contenga i costi di sottoscrizione e riscatto, i costi ricavati dall'asset dei fondi e costi contingenti.

Il Cesr consiglia che il KID faccia riferimento all'esistenza di ogni performance – spesa, inclusa una breve dichiarazione delle loro basi, indicando dove reperire un'informazione completa su come ottenere le fees.

Testare le proposte

I consumatori che testeranno le varie proposte stabiliranno le preferenze dei consumatori e forniranno la prova oggettiva di aver compreso le informazioni. Un focus sulla capacità di comprendere ed utilizzare le informazioni in modo appropriato aiuterà a dimostrare se il KID rappresenta un miglioramento reale del Prospetto Semplificato o se invece mostrerà l'insuccesso del sistema regolatorio.