



**CFA Society
Italy**

**Codice di
Condotta Professionale
per i Gestori Patrimoniali**



Etica: valore e concretezza

- **L'Etica non è valore astratto** ma un modo concreto per proteggere l'integrità dei mercati finanziari e rafforzare la fiducia degli investitori nell'industria
- Per queste ragioni CFA Institute ha definito un codice professionale, **Codice di Condotta Professionale per i Gestori**, che viene costantemente aggiornato seguendo le dinamiche dell'industria
- L'adesione al Codice permette di **distinguersi positivamente** rispetto ai concorrenti di mercato

Lo sviluppo di una cultura etica

Aderire a uno standard di deontologia professionale globalmente riconosciuto

- **Impostare una cultura etica**
- **Creare fiducia** negli investitori
- **Distinguersi** dai concorrenti



CFA Institute

Codice di
Condotta
per i Gestori

Ristabilire la fiducia degli investitori: *Codice di Condotta Professionale per i Gestori*

- Derivato dal Codice e dai Principi previsti per i CFA Charterholders
- Codice basato sulle migliori pratiche di condotta, volontarie, per le imprese del settore
- “*Principle-based*”, consente flessibilità di attuazione
- Applicabile ad imprese di varie dimensioni, complessità
- Standard globale di condotta professionale

Codice di Condotta Professionale dei Gestori Patrimoniali: Contenuti



- A. Lealtà verso i clienti**
- B. Processo d'investimento**
- C. Trading**
- D. Risk Management, compliance e assistenza**
- E. Performance e valutazione**
- F. Comunicazioni ai clienti**

Best Practices: ristabilire la fiducia

A. Lealtà verso i clienti

- Gli interessi della clientela al primo posto
- Riservatezza
- Indipendenza, obiettività, e la lealtà

Best Practices: ristabilire la fiducia

B. Processo d'investimento

- Giudizio prudentziale basato su valutazioni ragionevoli
- Evitare la manipolazione del mercato
- Corrette procedure di dealing
- Seguire la strategia d'investimento dichiarata e fornire informazioni complete agli investitori per determinare l'adeguatezza

Best Practices: ristabilire la fiducia

C. Trading

- Divieto di insider trading
- Priorità delle operazioni dei clienti
- Soft Commissions solo per l'accesso alla ricerca
- Esecuzione degli ordini alle migliori condizioni
- Allocazione degli eseguiti equamente proporzionale tra i clienti

Best Practices: ristabilire la fiducia

D. Risk Management, Compliance e assistenza

- Rispettare le leggi, i regolamenti, e il Codice di Condotta Professionale
- Designare un responsabile per la Compliance
- Conservare le registrazioni delle attività svolte
- Audit esterno sulla contabilità dei fondi
- Formazione del personale e piani di “business recovery”
- Stabilire un processo di gestione del rischio a livello societario

Best Practices: ristabilire la fiducia

E. Performance e valutazione

- Presentazione corretta, accurata, tempestiva e completa delle performance
- Valorizzazione corretta ai prezzi di mercato

Best Practices: ristabilire la fiducia

F. Comunicazione ai clienti

- Deve essere accurata, completa, comprensibile, tempestiva, includendo tutti i fatti rilevanti
- Deve comunicare eventuali conflitti di interesse
- Divulgazione di provvedimenti normativi o disciplinari
- Divulgazione di elementi critici del processo di investimento: lock-up, strategia, fattori di rischio,
- Uso della leva finanziaria e/o di derivati, ecc.
- Commissioni applicate

(continua...)

Best Practices: ristabilire la fiducia

F. Comunicazione ai clienti

(segue...)

- Performance
- Metodologie di valutazione
- Politiche di voto su delega
- Metodologia di allocazione degli ordini eseguiti
- Processi di gestione del rischio
- Risultati dell'attività di audit / revisione finanziaria
- Modifiche rilevanti presso la società

Come adottare il Codice: Dichiarazione di conformità

Simile a quella per i GIPS:

"[Inserire il nome della SGR] claims compliance with the CFA Institute Asset Manager Code of Professional Conduct.

This claim has not been verified by CFA Institute."

Questo può avvenire dopo che la Società di Gestione abbia appurato la propria conformità a tutte le disposizioni del Codice di Condotta Professionale per i Gestori Patrimoniali.

Notifica a CFA Institute

Online:

[http://www.cfainstitute.org/ethics/codes/
/assetmanager/Pages/index.aspx](http://www.cfainstitute.org/ethics/codes/assetmanager/Pages/index.aspx)

Supporto da parte di CFA Institute

- **Welcome Packet** con materiale di marketing e Targa
- **Pubblicazione** del proprio nome sul sito internet di CFA Institute, con link al proprio indirizzo web
- **E-Newsletter** dedicata alle tematiche relative all'Asset Manager Code
- **Interpretazione** e **orientamento** nei casi pratici

Elenco online di imprese che hanno dichiarato la propria conformità

Market Integrity & Advocacy

Codes, Standards & Guidelines

Code of Ethics & Standards of Professional Conduct

GIPS Standards

Asset Manager Code of Professional Conduct

Pension Trustee Code of Conduct

Endowments Code of Conduct

Research Objectivity Standards

Soft Dollar Standards

Analyst/Issuer Guidelines

Trade Management

Firms Claiming Compliance with the Asset Manager Code of Professional Conduct

The following is a list of firms that have self-identified as complying with the Asset Manager Code of Professional Conduct (Second Edition 2009) of CFA Institute. This list is for informational purposes only. CFA Institute does not endorse the firms included on this list or engage in review, enforcement, or quality control of an organization's claim of compliance with the Asset Manager Code of Professional Conduct. CFA Institute does not represent or verify that these firms are actually in compliance with the Code.

Firms Listed by Name:

▶ **A**

▶ **B**

▼ **C**

C.S. McKee, L.P.

C.W. Henderson & Associates, Inc.

CBRE Global Real Estate Securities

CIBC Global Asset Management Inc.

CIM Investment Management, Inc.

CIM, LLC

CMC Capital

CT Capital LLC

In conclusione: perché l'adozione del Codice?

- Per **ricostruire la fiducia** del cliente - Creare una cultura basata sulla deontologia professionale
- Affidarsi a **standard etici e professionali** basati su principi e codice di autocondotta
- Arricchire il codice di condotta della SGR, se già esistente
- Avere una **riconoscibilità a livello mondiale**, al pari delle primarie aziende del settore
- Avere un **vantaggio competitivo**

I nostri contatti

www.cfasi.it

matteo.cassiani@cfasi.it

President

martino.panighel@cfasi.it

Advocacy Chair