**COMUNICATO STAMPA**

## **BETTER FINANCE accoglie con favore le nuove linee guida europee sulle commissioni di "performance" dei fondi**

**Bruxelles, 27 aprile 2020** - Il 3 aprile, l'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (ESMA) ha pubblicato le linee guida definitive sulle commissioni di performance dei fondi di investimento applicabili agli Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) e a ad alcuni tipi di fondi di investimento alternativi (FIA).

Queste linee guida intendono fornire regole destinate ai gestori dei fondi quando addebitano commissioni di performance agli investitori al dettaglio, e alle autorità nazionali competenti (ANC) quando supervisionano i modelli di commissioni di performance e l'informativa nell'Unione europea (UE).

BETTER FINANCE, in qualità di rappresentante incaricato dei singoli investitori europei, è stata l'unica organizzazione “lato utente” a fornire un ampio feedback all'ESMA in materia ed è lieta di constatare che molte delle sue proposte sono state accolte nell'ambito delle linee guida:

* i gestori di OICVM/FIA possono addebitare una commissione di performance solo in caso di sovraperformance rispetto al proprio benchmark dichiarato;
* le commissioni di performance devono essere calcolate sulla base del rendimento in eccesso, al netto di tutti i costi, inclusa la commissione di performance;
* se viene applicata una commissione di performance anche in caso di rendimenti negativi – ad esempio quando il benchmark del fondo è a -7% e il fondo stesso ottiene risultati leggermente migliori a -5% – allora il regime KIID del fondo deve includere un'avvertenza ben visibile per segnalare che la commissione di performance non implica rendimenti positivi;
* un fondo la cui classe di attività non corrisponde a quella del benchmark dichiarato (ad es. un fondo di equity confrontato con un indice del mercato monetario) non è autorizzato ad applicare una commissione di performance;
* queste linee guida saranno estese ai fondi di investimento alternativi commercializzati presso i singoli investitori.

Tra gli aspetti chiave presi in considerazione dalle linee guida c’è il modello di riferimento "High-Water Mark" (HWM) utilizzato per garantire che non venga pagata alcuna commissione di performance in caso di diminuzione del valore patrimoniale netto di un fondo e che una commissione di performance non venga pagata due volte per lo stesso livello di prestazioni. In sostanza, se il valore patrimoniale netto di un fondo diminuisce nel corso di un anno, non deve essere pagata alcuna commissione di performance al gestore dell'investimento, né deve essere addebitata alcuna commissione di performance per il successivo aumento fino al riferimento HWM (ma non superiore), poiché l'investitore non avrebbe ancora ottenuto alcun rendimento sull’investimento. Per questo motivo, un fondo dovrebbe addebitare una commissione di performance solo per un aumento del valore patrimoniale netto rispetto al riferimento HWM.

A questo proposito, BETTER FINANCE si compiace della decisione dell'ESMA di "*raccomandare che il periodo di riferimento della performance per il modello HWM, qualora sia più breve dell'intera vita del fondo, sia fissato ad almeno 5 anni*". L'ESMA ha aggiunto che "*il modello HWM dovrebbe essere definito per un periodo pari all'intera vita del fondo o ad un minimo di 5 anni, al fine di garantire un'adeguata protezione degli investitori al dettaglio. Ciò dovrebbe evitare la possibilità di pagare due o più volte le commissioni di performance per lo stesso livello di rendimento, in linea con il feedback ricevuto dai rappresentanti dei consumatori*".

Tuttavia, l'ESMA non ha accettato tutte le proposte di BETTER FINANCE e ha deciso di non vietare le commissioni di performance laddove gli obiettivi d'investimento (ad esempio per i fondi index-tracking) sono incompatibili con il concetto di commissione di performance.

Inoltre, l'ESMA non concorda con BETTER FINANCE sul principio di obbligare i gestori di OICVM che addebitano commissioni di performance in caso di sovraperformance, a ridurre la loro commissione di gestione in caso di sottoperformance. Quindi, le commissioni di performance rimangono purtroppo una strada a senso unico: "testa vinco io, croce perdi tu".

*"Nel complesso, BETTER FINANCE esprime gratitudine al garante europeo per questo profondo miglioramento nell'utilizzo delle commissioni di "performance" da parte delle società di fondi di investimento, un miglioramento che tutelerà meglio gli investitori in fondi",* ha affermato Guillaume Prache, amministratore delegato.

\*\*\*

Contatto: Direttore delle comunicazioni ǀ Arnaud Houdmont ǀ +32 (0)2 514 37 77 ǀ [houdmont@betterfinance.eu](mailto:houdmont@betterfinance.eu)