

FAQ Bando di gara Gestore Finanziario



FONDO PENSIONE
MONTE DEI PASCHI DI SIENA

Giugno 2022

FAQ nr. 1

| | |
|---|--|
| Richiesta chiarimenti <i>con riferimento a quanto in oggetto, abbiamo notato che nell'obiettivo di gestione dei vari mandati si fa riferimento a "i vincoli e limiti della Black List e Grey List ...". Si tratta di due liste diverse liste? In caso affermativo, qual è a differenza tra le due liste?</i> | Risposta La Black List è una "lista di esclusione" di emittenti rispetto ai quali il gestore non potrà prendere posizioni. La Grey List è una "lista di attenzione" di emittenti rispetto ai quali il gestore non potrà sovraesporre rispetto a quanto indicato nel benchmark di riferimento. |
| Richiesta chiarimenti <i>La società candidata alla gestione del mandato deve avere una succursale in Italia?</i> | Risposta Confermiamo il requisito nel Bando che prevede la presenza di una succursale in Italia registrata presso l'autorità di vigilanza. |
| Richiesta chiarimenti <i>Il questionario può essere compilato in lingua inglese?</i> | Risposta Come previsto dal Bando il questionario dovrà essere compilato in lingua italiana. |
| Richiesta chiarimenti <i>Abbiamo avuto modo di leggere il bando di selezione per il gestore finanziario del fondo pensione e, con la presente, vorremmo chiedere le seguenti delucidazioni circa i seguenti mandati: Passivo governativo e Attivo corporate. Per ciascuna strategia sono indicati 3 mandati e 2 gestori in selezione: ad un gestore potranno essere affidati due portafogli per la stessa strategia? Gli asset (300 milioni di Euro ciascuno) verranno divisi in due?</i> | Risposta In via preferenziale ciascuna strategia prevederà la selezione di un unico gestore. Ogni gestore può candidarsi per un massimo di due strategie che potranno pertanto essergli assegnate |
| Richiesta chiarimenti <i>Per la strategia attivo azionario viene indicato un solo mandato e 2 gestori in selezione: verranno affidati due portafogli dividendo a metà gli asset (85 milioni di Euro)?</i> | Risposta Anche in questo caso è applicato il principio per cui le assegnazioni dei mandati avverranno perseguendo un obiettivo di efficienza nella gestione delle risorse, di conseguenza, a meno di valutazioni puntuali che il Fondo effettuerà in fase di assegnazione, si assegnerà un unico mandato ad un solo gestore per l'intera dimensione dell'affidamento (Euro 85 mln ca.) |
| Richiesta chiarimenti <i>Sarebbe possibile avere copia del questionario in formato word?</i> | Risposta Sì. |
| Richiesta chiarimenti <i>E' necessario compilare un questionario separato per ogni singolo mandato per cui ci si candida?</i> | Risposta E' preferibile compilare un questionario per ogni mandato. E' in ogni caso fondamentale per le domande dedicate ai mandati per cui ci si candida distinguere in modo chiaro le risposte afferenti all'uno o agli altri mandati per cui ci sta candidando. |

FAQ nr. 2

| | |
|--|---|
| Richiesta chiarimenti <i>In fine, le masse indicate nel bando per le strategie Attivo Governativo globale, Passivo azionario e Tactical Allocator sono da dividere tra i due gestori selezionati per ciascuna, corretto?</i> | Risposta In via preferenziale ciascuna strategia prevederà la selezione di un unico gestore. Ogni gestore può candidarsi per un massimo di due strategie che potranno pertanto essergli assegnate |
| Richiesta chiarimenti <i>Mandati Corporate Attivi. A pagina 4, nel titolo viene riportato un numero di mandati pari a 3, mentre nella descrizione si parla di n. 2 gestori previsti. Qual è il numero corretto? Inoltre, ciascun mandato è pari a circa eur 100mln? Stesso chiarimento si richiede per il mandato azionario attivo e quello Tactical Allocator</i> | Risposta Corporate Attivi- prevista l'attivazione su 3 comparti per ca. 80+160+60=300mln di Euro. Tactical Allocator - prevista l'attivazione su 2 comparti per ca. 50+150=200mln di Euro. |
| Richiesta chiarimenti <i>In merito alla performance fee, potreste fornirci un esempio del suo funzionamento? Potrebbe essere corretto il seguente calcolo? Se considero una commissione di gestione di 0,30%, una overperformance del 2%, un'aliquota di performance fee del 10%, la Performance fee sarebbe pari a 0,17% mentre con un High Water Mark di 0,1%, si fermerebbe a 0,1%</i> | Risposta Verrà valutata l'offerta così come deciderete di presentarla |
| Richiesta chiarimenti <i>Con riferimento ai soli mandati Azionari Passivi e Governativi Passivi, è possibile ricevere la ripartizione, indicativa e non vincolante, dell'ammontare attribuibile a ciascun comparto? Tale informazione sarebbe utile per fornirvi indicazioni puntuali sulle modalità di implementazione della gestione passiva</i> | Risposta Governativo Passivo - prevista l'attivazione su 3 comparti per ca. 90+160+50=300mln di Euro; Azionario Passivo - prevista l'attivazione su 2 comparti per ca. 170+130=300mln di Euro |
| Richiesta chiarimenti <i>In merito alla pubblica sollecitazione di offerte per la gestione finanziaria del Fondo Pensione Monte dei Paschi di Siena è possibile formulare due offerte economiche distinte a secondo che decisione del Consiglio di amministrazione sia di selezione un gestore oppure due gestori? Mi riferisco in particolare alle selezioni Corporate attivi e Tactical Allocator.</i> | Risposta E' possibile fornire delle offerte economiche differenziate per size di affidamento |
| Richiesta chiarimenti <i>Inoltre sempre in merito a queste due tipologie di mandati è possibile avere la suddivisione attesa delle masse tra i comparti coinvolti Prudente/Bilanciato/Dinamico (mandati Corporate attivi) e Prudente/Bilanciato (mandati Tactical Allocator)?</i> | Risposta Corporate Attivi- prevista l'attivazione su 3 comparti per ca. 80+160+60=300mln di Euro; Tactical Allocator - prevista l'attivazione su 2 comparti per ca. 50+150=200mln di Euro |

FAQ nr. 3

| | |
|---|--|
| Richiesta chiarimenti <i>Nel testo viene indicato n. 2 mandati per un totale di circa €200 mln per il mandato Tactical Allocator. Inoltre, viene indicato il numero di gestori previsti come 1-2. E' da intendersi che ciascun gestore può ricevere un importo minimo di €100 milioni per mandato? Oppure essendo coinvolti due comparti Prudente e Bilanciato, la size minima del mandato è di €50 milioni per ogni gestore?</i> | Risposta In via preferenziale ciascuna strategia (Tactical Allocator in questo caso) prevederà la selezione di un unico gestore. Laddove il CdA dovesse optare per due gestori questi saranno distinti per comparto. |
| Richiesta chiarimenti <i>Potreste chiarire se il limite del 6% di Tracking Error Volatility è un requisito fondamentale e non vi è nessun margine di flessibilità a riguardo ?</i> | Risposta Il limite di TEV non è un requisito di partecipazione. La TEV come consuetudine di settore sarà tra i parametri di controllo per valutare l'andamento della gestione. |
| Richiesta chiarimenti <i>Per quanto riguarda l'asset allocation, richiedete un'allocazione neutrale 70% Azionario Paesi Sviluppati + 30% Azionario Paesi Emergenti. La nostra strategia ha un tipo di gestione puramente attivo, concentrata sull'Azionario dei Paesi Sviluppati con un'esposizione pari al 100%. Potreste gentilmente chiarire se un'allocazione pari al 100% sui paesi sviluppati potrebbe essere considerata come un'opzione ai fini della selezione ?</i> | Risposta L'allocazione neutrale rappresenta un riferimento di medio-lungo periodo per il gestore, da questa posizione neutrale il gestore potrà effettuare delle scelte tattiche. I termini tecnici delle allocazioni verranno concordate con l'aggiudicatario in fase di stipula delle convenzioni. |
| Richiesta chiarimenti <i>I benchmark devono corrispondere a quelli richiesti nel bando o possiamo proporVI un'allocazione costruita sulla base di benchmark diversi?</i> | Risposta I benchmark definitivi saranno stabiliti nelle convenzioni in accordo con il gestore. Dovrà essere garantita la possibilità di monitoraggio da parte del Fondo nonché la compatibilità con i benchmark dei comparti. |
| Richiesta chiarimenti <i>Potreste gentilmente chiarire se i mandati oggetto della selezione fanno parte di un veicolo/fondo domiciliato in Italia comprensivo di eventuali ManCo e banca depositaria?</i> | Risposta no |
| Richiesta chiarimenti <i>La presente per chiedere cortesemente un chiarimento in merito alle tipologie di clienti descritte nella tabella inclusa al quesito n12. In particolare, vista la struttura delle precedenti tabelle, si richiede se la riga denominata "Imprese" debba essere interpretata come Imprese Assicurative o come Società/Corporates</i> | Risposta Si intende clientela corporate. È possibile usare anche la riga "altro" specificandone la natura |
| Richiesta chiarimenti <i>Ai fini di una corretta valutazione degli aspetti operativi, si richiede inoltre se è prevista delega al gestore per l'adempimento degli obblighi EMIR per conto del Fondo (inclusa la gestione della relativa contrattualistica), come tipicamente avviene con i Fondi Pensione</i> | Risposta Si. |

FAQ nr. 4

| | |
|---|---|
| Richiesta chiarimenti | Risposta |
| <i>Nei mandati ad allocazione tattica è ammesso l'uso derivati?</i> | L'attività di investimento dovrà rispettare quanto previsto dal D.M. n.166/14 e successive modificazioni. Sarà prevista la possibilità di utilizzo di strumenti derivati scambiati su mercati regolamentati per finalità di copertura. Ci saranno delle limitazioni per strumenti OTC. |
| Richiesta chiarimenti | Risposta |
| <i>Nel bando si menziona un File Excel a completamento del questionario : e' previsto un "file quadro" oppure e' a nostra discrezione ?</i> | E' a vostra discrezione, per l'inserimento dei soli dati richiesti. |
| Richiesta chiarimenti | Risposta |
| <i>Il questionario stesso e' in PDF sul sito : esiste una versione "editabile"</i> | Sì può essere fornito. |
| Richiesta chiarimenti | Risposta |
| <i>Chiedo conferma di quale sara' la Banca Depositaria</i> | E' attualmente in corso il processo di selezione del nuovo Depositario del Fondo |
| Richiesta chiarimenti | Risposta |
| <i>Ogni mandato verrà allocato su tre linee di gestione normalmente (prudente, bilanciato, dinamico) : occorrono effettivamente tre mandati separati uno per ciascuna linea di gestione ?</i> | Formalmente i mandati saranno diversi per ogni comparto in quanto cambieranno le allocazioni neutrali di riferimento ed i relativi benchmark in relazione a ciascuna strategia. Si invita a considerare che in via preferenziale ciascuna strategia prevederà la selezione di un unico gestore. Ogni gestore può candidarsi per un massimo di due strategie che potranno pertanto essergli assegnate. |
| Richiesta chiarimenti | Risposta |
| <i>Mandati Corporate Attivi viene indicata una percentuale massima del 30% di OICR e nel mandato del comparto Dinamico il peso dell'asset class Global High Yield è pari al 35%. Dal momento che noi copriremo l'asset class Global High Yield utilizzando un OICR gestito da Candriam, sarebbe possibile per il solo comparto Dinamico incrementare il peso degli OICR al 40% ?</i> | Le allocazioni neutrali definitive e relativi limiti saranno definiti nelle convenzioni recependo le valutazioni del gestore affidatario ma garantendo il presidio dei rischi da parte del Fondo. |
| Richiesta chiarimenti | Risposta |
| <i>Mandato Azionario Attivo e Mandato Tactical Allocator, Si indica il benchmark MSCI Emerging Markets Euro Hedged, Dal momento che aprire svariati conti per coprire le valute dei paesi emergenti è una operazione molto complessa a livello operativo, si potrebbe valutare la possibilità di utilizzare il benchmark MSCI Emerging Markets in sostituzione del benchmark MSCI Emerging Markets Euro Hedged?</i> | I benchmark ufficiali verranno definiti in fase di convenzione recependo le valutazioni del gestore affidatario ma garantendo il presidio dei rischi da parte del Fondo. |

FAQ nr. 5

| | |
|---|--|
| Richiesta chiarimenti <i>Per ogni tipologia di mandato viene indicato il numero di mandati assegnati (1, 2 oppure 3), Poi, nei bullet points, viene sempre indicato "numero di gestori previsti: 1-2". Si tratta di un refuso?</i> | Risposta In via preferenziale ciascuna strategia prevederà la selezione di un unico gestore che opererà per i diversi comparti. Ogni gestore può candidarsi per un massimo di due strategie che potranno pertanto essergli assegnate |
| Richiesta chiarimenti <i>Nel Bando, al paragrafo 4.2.b, si richiede di compilare il "File excel relativo ai dati di cui al Questionario, con testo selezionabile ed abilitato alla copia". Tale file è disponibile?</i> | Risposta Il questionario, nella sezione 3, prevede la fornitura di dati su file excel da voi definito. |
| Richiesta chiarimenti <i>Nel caso di partecipazione a più di un mandato il questionario da compilare è uno per ogni mandato per il quale ci si vuole candidare?</i> | Risposta E' preferibile compilare un questionario per ogni mandato. E' in ogni caso fondamentale per le domande dedicate ai mandati per cui ci si candida distinguere in modo chiaro le risposte afferenti all'uno o agli altri mandati per cui ci sta candidando. |
| Richiesta chiarimenti <i>Nel caso dei mandati tactical allocator è possibile candidarsi solo per un comparto?</i> | Risposta In via preferenziale ciascuna strategia prevederà la selezione di un unico gestore che opererà per i diversi comparti. Ogni gestore può candidarsi per un massimo di due strategie che potranno pertanto essergli assegnate. |
| Richiesta chiarimenti <i>Per quanto riguarda il punto 3 Performance del questionario, il minimo AUM del composito da presentare di 300 mln di Euro nel caso dei mandati attivi, per almeno gli ultimi 60 mesi, è un requisito assolutamente vincolante</i> | Risposta Sì |
| Richiesta chiarimenti <i>Nel caso di utilizzo di UCITS nei limiti prestabiliti, faremmo uso di classi management le quali hanno commissioni pari a 0% (quindi ongoing charges pari a 0) nella formulazione dell'offerta economica dobbiamo comunque riportare costi totali pari a 0, corretto?</i> | Risposta Sì |
| Richiesta chiarimenti <i>Con riferimento ai soli mandati Azionari Passivi e Governativi Passivi, è possibile ricevere la ripartizione, indicativa e non vincolante, dell'ammontare attribuibile a ciascun comparto? Tale informazione sarebbe utile per fornirvi indicazioni puntuali sulle modalità di implementazione della gestione passiva;</i> | Risposta Governativo Passivo - prevista l'attivazione su 3 comparti per ca. 90+160+50=300mln di Euro; Azionario Passivo - prevista l'attivazione su 2 comparti per ca. 170+130=300mln di Euro |

FAQ nr. 6

| | |
|--|--|
| Richiesta chiarimenti <i>Nel Bando, al paragrafo 4.2.b, si richiede di compilare il "File excel relativo ai dati di cui al Questionario, con testo selezionabile ed abilitato alla copia". Tale file è disponibile?</i> | Risposta Il questionario, nella sezione 3, prevede la fornitura di dati su file excel da voi definito |
| Richiesta chiarimenti <i>Per quanto riguarda la domanda 21, confermate che il track record è richiesto al 31 maggio 2022?</i> | Risposta Confermato. |
| Richiesta chiarimenti <i>La "Politica di Sostenibilità del Fondo" di cui al Bando coincide con il "Documento sull'integrazione dei rischi di sostenibilità nei processi di investimento" disponibile sul sito o è esplicitata anche in altri documenti? In tal caso, potreste inviarli?</i> | Risposta Si fa riferimento ad un documento di prossima pubblicazione che prevedere un aggiornamento rispetto a quanto attualmente disponibile sul sito e non può pertanto essere al momento condiviso. |
| Richiesta chiarimenti <i>Potreste cortesemente inviare la Black list e la Grey List del Fondo Pensione ed eventuali altre liste di esclusione che si prevede debbano essere prese in considerazione nella gestione del mandato?</i> | Risposta L'elaborazione delle Black e Grey list da incorporare nell'attività gestoria è in fase di implementazione da parte del Fondo e verrà fornita in fase di avvio dei mandati. |
| Richiesta chiarimenti <i>Per quanto concerne la seconda fase di selezione, le società ammesse alla short list saranno convocate in presenza o si prevede la possibilità di videoconferenza?</i> | Risposta La decisione sarà a discrezione del Consiglio di Amministrazione |
| Richiesta chiarimenti <i>Sezione 3 "Performance" del questionario in allegato, confermiamo di possedere un track record per ciascun indice di riferimento appartenente al Benchmark indicativo dei due mandati Governativi ATTIVI. Dunque, al fine di fornire le due serie storiche, vorremmo chiederVi la possibilità di combinare i due track record utilizzando la ponderazione definita dal bando per ciascun comparto: Prudente e Bilanciato.</i> | Risposta E' onere del candidato fornire la serie storica di un composito GIPS conforme al mandato per cui si sta candidando con annessa dichiarazione di conformità del soggetto certificatore (auditor). |
| Richiesta chiarimenti <i>maggiori dettagli circa la definizione di "Paesi Sviluppati", citati nella ricerca del mandato Governativo attivo</i> | Risposta Si prega di far riferimento all'universo investibile definito dal benchmark JPMorgan GBI Global Index |
| Richiesta chiarimenti <i>Nel bando di selezione vediamo che si fa riferimento all'esistenza di "Black List e Grey list". :- è prevista l'applicazione della stessa anche per i titoli governativi di cui ai "Mandati Governativi Passivi"?- per i "Mandati Azionari Passivi", quanta parte dell'indice MSCI World è interessata da queste liste?</i> | Risposta Le liste di esclusione (Black List) e di attenzione (Gray List) tempo per tempo vigenti sono declinate nel Documento sull'integrazione dei rischi di sostenibilità nei processi di investimento e sulla Politica di Sostenibilità in fase di revisione e verranno fornite in sede di avvio del mandato. |

FAQ nr. 7

| | |
|--|---|
| Richiesta chiarimenti | Risposta |
| <i>Fornire un GIPS conforme (300 m per i mandati attivi) di almeno 60 mesi è condizione necessaria per partecipare alla selezione?</i> | Sì |
| Richiesta chiarimenti | Risposta |
| <i>Sarebbe possibile fornire solo i dati di un OICR</i> | no |
| Richiesta chiarimenti | Risposta |
| <i>potrei cortesemente ricevere le informazioni relative alla vostra Black List, Gray List e Politica di Sostenibilità da rispettare per la gestione dei mandati attivi?</i> | Le liste di esclusione (Black List) e di attenzione (Gray List) tempo per tempo vigenti sono declinate nel Documento sull'integrazione dei rischi di sostenibilità nei processi di investimento e sulla Politica di Sostenibilità in fase di revisione e verranno fornite in sede di avvio del mandato. |
| Richiesta chiarimenti | Risposta |
| <i>In merito ai mandati Global Corporate e Azionari globali, sarebbe possibile sapere se il limite del tracking error è calcolato ex-post or ex-ante?</i> | Ex post. Le modalità di calcolo e di monitoraggio verranno definite in modo puntuale nelle convenzioni di gestione. |
| Richiesta chiarimenti | Risposta |
| <i>con riferimento alla sezione "4.2 Documentazione tecnica" indicata nel bando e considerando i punti a.) e c.) si richiede se sia possibile far firmare il Questionario anche da soggetto munito di necessari poter (come per le dichiarazioni indicate nel punto c.)) oppure sia richiesto che tale documento sia firmato esclusivamente dal legale rappresentante.</i> | Il questionario può essere firmato anche da un soggetto munito dei necessari poteri. |
| Richiesta chiarimenti | Risposta |
| <i>Data la possibilità di presentare una proposta che contenga commissioni di gestione in termini di aliquota % annua sul patrimonio ed - in aggiunta - prevedere un eventuale livello minimo in valore assoluto, si richiede se tale livello minimo debba essere esplicitato a livello di singolo mandato (non conoscendo dimensione e numerosità dei mandati eventualmente assegnati) o se debba essere inteso come commissione minima in valore assoluto a valere sul totale del patrimonio eventualmente assegnato (anche attraverso più mandati).</i> | La formulazione della proposta economica, in conformità con le modalità previste dal bando, è a discrezione del candidato. Si ricorda che è consentita la formulazione di offerte economiche che prevedono scaglioni commissionali, da computarsi all'intero ammontare in delega di gestione anche se suddiviso in più comparti, ovvero offerte economiche con aliquote percentuali con previsione di una quota minima in valore monetario che potrà essere o a corpo o per ciascun comparto. |
| Richiesta chiarimenti | Risposta |
| <i>la vostra Black List, Gray List e Politica di Sostenibilità da rispettare per la gestione dei mandati attivi</i> | Le liste di esclusione (Black List) e di attenzione (Gray List) tempo per tempo vigenti sono declinate nel Documento sull'integrazione dei rischi di sostenibilità nei processi di investimento e sulla Politica di Sostenibilità in fase di revisione e verranno fornite in sede di avvio del mandato. |

FAQ nr. 8

| | |
|---|--|
| Richiesta chiarimenti <i>In merito ai mandati Global Corporate e Azionari globali, sarebbe possibile sapere se il limite del tracking error è calcolato ex-post or ex-ante?</i> | Risposta Ex post. Le modalità di calcolo e di monitoraggio verranno definite in modo puntuale nelle convenzioni di gestione. |
| Richiesta chiarimenti <i>In merito ai mandati corporate attivi, l'offerta economica dovrà essere uguale per i 3 mandati oppure potrà essere differente?</i> | Risposta La formulazione della proposta economica, in conformità con le modalità previste dal bando, è a discrezione del candidato. Si ricorda che è consentita la formulazione di offerte economiche che prevedono scaglioni commissionali, da computarsi all'intero ammontare in delega di gestione anche se suddiviso in più comparti, ovvero offerte economiche con aliquote percentuali con previsione di una quota minima in valore monetario che potrà essere o a corpo o per ciascun comparto. |
| Richiesta chiarimenti <i>Potremmo essere assegnatari anche di un solo mandato (ad es. Bilanciato) oppure di tutti e 3?</i> | Risposta In via preferenziale ciascuna strategia prevederà la selezione di un unico gestore. Laddove il CdA dovesse optare per due gestori questi saranno distinti per comparto. |
| Richiesta chiarimenti <i>Volevo richiedere la vostra politica di sostenibilità ed esclusione per gestire i mandati del bando.</i> | Risposta Le liste di esclusione (Black List) e di attenzione (Gray List) tempo per tempo vigenti sono declinate nel Documento sull'integrazione dei rischi di sostenibilità nei processi di investimento e sulla Politica di Sostenibilità in fase di revisione e verranno fornite in sede di avvio del mandato. |
| Richiesta chiarimenti <i>Quando nel bando viene indicato che è ammessa la facoltà di presentare l'offerta per un massimo di due tipologie di mandati, si intende all'interno del medesimo comparto oppure in totale?</i> | Risposta Il gestore può candidarsi per un massimo di 2 strategie (governativo passivo, governativo attivo, corporate attivo, ecc...) |
| Richiesta chiarimenti <i>Per ciò che riguarda l'offerta economica invece, se un gestore si candida per la gestione di un mandato che comprende più comparti, l'offerta economica deve essere distinta per tipologia di comparti (ad esempio un pricing per Prudente, un pricing per Bilanciato ed un pricing per Dinamico)?</i> | Risposta La formulazione della proposta economica, in conformità con le modalità previste dal bando, è a discrezione del candidato. Si ricorda che è consentita la formulazione di offerte economiche che prevedono scaglioni commissionali, da computarsi all'intero ammontare in delega di gestione anche se suddiviso in più comparti, ovvero offerte economiche con aliquote percentuali con previsione di una quota minima in valore monetario che potrà essere o a corpo o per ciascun comparto. |



FONDO PENSIONE
MONTE DEI PASCHI DI SIENA