

**Informativa al pubblico ai sensi delle disposizioni di
Vigilanza Prudenziale per le SIM**

31 dicembre 2020

SCM SOLUTIONS CAPITAL MANAGEMENT SIM S.p.A

Codice fiscale e Partita IVA 06548800967

N. iscr. Registro delle Imprese di Milano: 1899233

Società iscritta all'Albo delle SIM n° 272

Iscritta all'albo dei gruppi di SIM

Delibera Consob n. 17202 del 02 marzo 2010

Società aderente al Fondo Nazionale di Garanzia (art. 62, c. 1, D. Lgs. 415/1996)

Sommario

2. GOVERNO SOCIETARIO, ASSETTI ORGANIZZATIVI E SISTEMI DI CONTROLLO CONNESSI CON L'ICAAP /ILAAP	3
2.1 Descrizione del processo di definizione e aggiornamento dell'ICAAP /ILAAP.....	3
2.2 Definizione del processo di revisione di ICAAP e ILAAP	3
2.3 Definizione del ruolo e delle funzioni assegnati ai fini ICAAP /ILAAP agli organi aziendali.....	4
2.4 Descrizione dei presidi organizzativi e contrattuali relativi ad eventuali componenti del processo ICAAP/ILAAP oggetto in outsourcing	6
2.5 Indicazione della normativa interna rilevante per il Processo ICAAP /ILAAP	7
3. ESPOSIZIONE AI RISCHI, METODOLOGIE DI MISURAZIONE E DI AGGREGAZIONE	7
3.1 Mappa dei rischi, illustrazione della posizione relativa della SIM rispetto ai rischi di primo e di secondo pilastro	7
3.2 Mappatura dei rischi per unità operative della SIM e/o per entità giuridiche del gruppo.....	11
3.3 Tecniche di misurazione dei rischi, di quantificazione del Capitale Interno	11
3.5 Descrizione, per ogni categoria di rischio misurabile, delle principali caratteristiche degli strumenti di controllo e attenuazione più rilevanti.....	13
3.6 Descrizione generale dei sistemi di controllo e attenuazione dei rischi non misurabili	14
4. COMPONENTI, STIMA E ALLOCAZIONE DEL CAPITALE INTERNO	17
4.1. Quantificazione del capitale interno a fronte di ciascun rischio e di quello complessivo	17
4.2. Eventuali metodi di allocazione del capitale interno (per unità operative e/o per entità giuridiche) ...	18
5. RACCORDO TRA CAPITALE INTERNO COMPLESSIVO, REQUISITI REGOLAMENTARI E PATRIMONIO DI VIGILANZA.....	19
5.1 Raccordo tra capitale interno complessivo e requisiti regolamentari	19
5.2 Elencazione e definizione delle componenti patrimoniali a copertura del patrimonio interno	19
5.3 Computabilità ai fini di vigilanza delle componenti a copertura del capitale interno.....	20
5.4 Elencazione e definizione delle componenti patrimoniali a copertura del capitale interno	20
6. AUTO-VALUTAZIONE DELL'ICAAP	20
6.1 Identificazione delle aree del processo suscettibili di miglioramento	20
6.2 Pianificazione degli interventi previsti sul piano patrimoniale o organizzativo	20

Premessa Il Resoconto ICAAP /ILAAP 2020 è predisposto sulla base dei contenuti di “Basilea 3”, che sono stati recepiti in due atti normativi:

- il Regolamento (UE) n. 575/2013 del 26 giugno 2013 (CRR), che disciplina gli istituti di vigilanza prudenziale del Primo Pilastro e le regole sull’informativa al pubblico (Terzo Pilastro);
- la direttiva 2013/36/UE del 26 giugno 2013 (CRD IV), che riguarda, fra l'altro, le condizioni per l'accesso all'attività bancaria, la libertà di stabilimento e la libera prestazione di servizi, il processo di controllo prudenziale, le riserve patrimoniali addizionali;
- gli ORIENTAMENTI EBA/GL/2016/10 relativi all’acquisizione delle informazioni ICAAP ed ILAAP ai fini dello SREP.

Alla normativa dell’Unione europea si aggiungono le disposizioni emesse dalla Banca d’Italia riferibili alla Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013, 34° aggiornamento del 23 settembre 2020, che raccoglie le disposizioni di vigilanza prudenziale applicabili alle banche e ai gruppi bancari italiani, nonché la comunicazione del 13 aprile 2021 “Adempimenti ICAP/ILAAP”.

Solutions Capital Management SIM S.p.A. è compresa in quella categoria di imprese d’investimento per le quali non è più utilizzabile il Regolamento Banca d’Italia del 24 ottobre 2007 e, pertanto, la stessa deve attenersi - in materia di vigilanza prudenziale - alla Circolare n. 285 del 17/12/2013.

La valutazione aziendale dell’adeguatezza patrimoniale si definisce seguendo quanto disposto nella Parte Prima - Titolo Terzo della suddetta circolare 285 che ordina il recepimento in Italia della direttiva CRD IV. Il principio di adeguatezza patrimoniale è definito dalla suddetta direttiva come un coefficiente di capitale primario di classe I pari o superiore al 4,5% (ex art. 92 sez. I capo 1 direttiva 575/2013).

Solutions Capital Management SIM S.p.A. (di seguito “SCM SIM”, la “SIM” o la “Società”) è autorizzata all’esercizio dei servizi di gestione di portafogli, di consulenza in materia di investimenti con delibera CONSOB del 2 marzo 2010. La Società è, inoltre, stata successivamente autorizzata al collocamento con delibera CONSOB del 4 maggio 2016. È inoltre stata autorizzata al servizio di esecuzione di ordini per conto dei clienti limitatamente alla sottoscrizione e compravendita di strumenti finanziari di propria emissione con delibera CONSOB n. 20270 del 24 gennaio 2018, sebbene non eserciti la suddetta attività. La SIM, in seguito all’avvio di apposito procedimento in tal senso, ha ottenuto con delibera Consob n. 21465 del 29 luglio 2020, l’autorizzazione alla detenzione della liquidità e degli strumenti finanziari della clientela.

Per facilitare la concreta attuazione del principio di proporzionalità, Banca d’Italia prevede una suddivisione degli intermediari in tre classi. SCM SIM appartiene alla **classe 3**, che si riferisce ai Gruppi Bancari e alle Banche che utilizzano metodologie standardizzate, con attivo consolidato o individuale pari o inferiore a 3,5 miliardi di euro.

Il CRR prevede anche regole prudenziali diverse in ragione dei servizi e delle attività a cui le imprese di investimento sono autorizzate. SCM SIM rientra nella classe di intermediari finanziari che hanno un’autorizzazione limitata e sottoposte al regime **dell’art. 95 CRR**.

2. Governo societario, assetti organizzativi e sistemi di controllo connessi con l'ICAAP /ILAAP

2.1 Descrizione del processo di definizione e aggiornamento dell'ICAAP /ILAAP

Il Processo di valutazione interna dell'adeguatezza patrimoniale si articola nelle seguenti fasi:

- individuazione dei rischi da sottoporre a valutazione: la SIM identifica i rischi ai quali è o potrebbe essere esposta, avuto riguardo alla propria operatività e ai mercati di riferimento;
- misurazione/valutazione dei singoli rischi e del relativo capitale interno: la SIM misura il capitale interno, ovvero in caso di rischi difficilmente quantificabili, valuta tutti i rischi rilevanti ai quali è o potrebbe essere esposta, utilizzando le metodologie che ritiene più adeguate, in relazione alle proprie caratteristiche operative e organizzative;
- misurazione del capitale interno complessivo: la SIM determina il proprio capitale interno complessivo sommando i requisiti regolamentari a fronte dei rischi del I Pilastro e l'eventuale capitale interno relativo agli altri rischi rilevanti (approccio "building block" semplificato previsto dalla normativa di vigilanza);
- determinazione del capitale complessivo e riconciliazione con i Fondi Propri: la SIM illustra come il capitale complessivo si riconcilia con la definizione dei Fondi Propri;
- misurazione del livello di liquidità e della sua adeguatezza;
- determinazione della riserva di liquidità necessaria per fare fronte a pagamenti attesi e inattesi.

La valutazione/misurazione dell'esposizione ai singoli rischi viene effettuata con cadenza diversificata.

In assenza di eventi innovativi o straordinari, l'attività di *stress testing* è effettuata con cadenza almeno annuale e i relativi esiti sono riportati nel Resoconto ICAAP /ILAAP da inviare alla Banca d'Italia entro il 30 aprile di ogni anno, ovvero entro l'eventuale diversa scadenza determinata dall'Autorità di Vigilanza.

2.2 Definizione del processo di revisione di ICAAP e ILAAP

Il processo è sottoposto a riesame su base periodica, almeno una volta all'anno, da parte del Consiglio di Amministrazione della SIM e a cura del Responsabile della Funzione di *Risk Management*, con riferimento a tutte le fasi che lo compongono, nonché sottoposto al vaglio della Funzione di Revisione Interna.

L'obiettivo è quello di ottenere una valutazione d'insieme in termini di adeguatezza patrimoniale attuale e prospettica nonché di sistema generale di governo dei rischi.

Formano oggetto del processo di revisione:

- la verifica della corretta formalizzazione e condivisione dei processi;
- la coerenza dei rischi individuati con l'operatività della SIM e il loro costante monitoraggio;
- la coerenza delle metodologie di valutazione dei rischi in relazione alle caratteristiche operative e organizzative della SIM;
- la valutazione del complesso dei controlli posti a presidio dei rischi individuati;
- la coerenza, rispetto alle caratteristiche operative e organizzative della SIM, della metodologia di aggregazione del capitale interno relativo a ciascun rischio;
- la verifica della presenza e della formalizzazione di un Piano Strategico nonché l'analisi delle logiche sottostanti alla sua predisposizione al fine di individuare gli impatti sui rischi a cui la SIM è esposta;
- l'appropriatezza delle prove di *stress* realizzate in relazione alla natura di ciascuno dei fattori di rischio rilevanti per l'operatività;
- la valutazione dell'adeguatezza del Patrimonio di Vigilanza in relazione al capitale assorbito dai rischi e alle analisi di sensibilità;
- la valutazione dell'adeguatezza delle riserve di liquidità necessaria per far fronte a pagamenti e l'analisi delle stesse in condizioni di stress;
- l'analisi della reportistica verso gli organi aziendali e verso l'Autorità di Vigilanza.

Il risultato delle suddette attività, costituenti il processo ICAAP/ILAAP, rappresenta l'adeguamento dello stesso alle variazioni intervenute nel periodo di riferimento, l'individuazione delle aree del processo

suscettibili di miglioramento nonché la rilevazione delle eventuali carenze organizzative, metodologiche o informatiche al fine di definire un piano di interventi finalizzato a rimuovere tali anomalie e la verifica della loro attuazione.

2.3 Definizione del ruolo e delle funzioni assegnati ai fini ICAAP /ILAAP agli organi aziendali

Nel processo ICAAP/ILAAP sono coinvolti i seguenti soggetti:

- Consiglio di Amministrazione;
- Collegio Sindacale;
- Amministratore Delegato;
- Funzione di *Risk Management*;
- Referenti di Processo (funzioni di Controllo Interno e Amministrazione).

Nell'ambito del Processo ICAAP/ILAAP il Consiglio di Amministrazione svolge una serie di attività periodiche sulla base dell'informativa ricevuta dalla Funzione di *Risk Management*.

Il Consiglio di Amministrazione, con periodicità ricorrente:

- determina il livello prospettico del capitale interno complessivo e del capitale complessivo con riferimento alla fine dell'esercizio in corso al momento dell'approvazione del Resoconto ICAAP/ILAAP. La stima dovrà tener conto della prevedibile evoluzione dei rischi e dell'operatività. Dovrà inoltre essere coerente con il Piano Strategico pluriennale;
- monitora l'adeguatezza del processo di *Risk Management*;
- valuta il Resoconto ICAAP/ILAAP, identificando eventuali aree di miglioramento, sia sotto l'aspetto metodologico che organizzativo, individuando specificamente le eventuali carenze del processo, le azioni correttive da porre in essere, la pianificazione temporale delle medesime;
- approva il Resoconto ICAAP/ILAAP da inviare alla Banca d'Italia entro il 30 aprile di ogni anno, ovvero entro l'eventuale diversa scadenza determinata dall'Autorità di Vigilanza;
- determina il livello adeguato di liquidità necessaria a far fronte ai pagamenti.

Il Consiglio di Amministrazione, con periodicità non ricorrente:

- identifica e classifica i rischi cui è sottoposta la struttura organizzativa nello svolgimento dei servizi di investimento;
- incarica, nell'ambito delle attribuzioni di controllo del rischio, la Funzione di *Risk Management* dell'attività di identificazione e classificazione dei rischi aziendali cui è sottoposta la struttura organizzativa nello svolgimento dei servizi di investimento;
- definisce il profilo di rischio della SIM in funzione degli obiettivi che questa si è posta in fase di approvazione del Piano Strategico;
- identifica e quantifica le soglie limite degli indicatori rilevanti utili per il monitoraggio continuo del rispetto del profilo di rischio. Per tale processo dovrà tener conto di un'analisi compiuta sulle coperture patrimoniali richieste dal primo pilastro e calcolate in un determinato periodo di riferimento. Per i rischi non misurabili quantitativamente si dovranno prevedere procedure di monitoraggio, gestione ed attenuazione del rischio;
- in caso di revisione del Piano Strategico, valuta la coerenza del relativo profilo di rischio. Qualora si rilevassero discrepanze, dovrà decidere se provvedere ad un aggiornamento del Piano Strategico o del profilo di rischio;
- definisce e diffonde le politiche aziendali in tema di gestione e controllo dei rischi, informando, altresì, i Responsabili dei servizi di investimento e delle funzioni interessate in merito alla definizione del sistema dei limiti di rischio e sulle eventuali modifiche ed integrazioni;
- fissa le modalità di investimento del patrimonio della SIM in partecipazioni e strumenti finanziari, tenuto conto della tipologia di servizi di investimento cui la SIM è autorizzata;
- stabilisce, nel rispetto dei criteri di misurazione del rischio di credito, i rischi connessi all'attività

operativa nell'ambito delle deleghe rilasciate ai responsabili dei servizi di investimento, in termini di limiti massimi di rischio di credito assumibili a livello di ogni singola controparte;

- approva il modello dei processi e dei rischi operativi in cui si articola l'operatività della SIM;
- riceve dal Risk Manager i risultati dell'individuazione del livello di esposizione alle principali fattispecie di rischi cui la Società è esposta, dalla cui analisi definisce gli eventuali interventi a mitigazione dei rischi rilevati.

Collegio Sindacale

L'organo di controllo è tenuto a vigilare sull'adeguatezza e sulla rispondenza del processo di determinazione del capitale interno (ICAAP/ILAAP) ai requisiti stabiliti dalla normativa. A tal fine valuta il Resoconto ICAAP/ILAAP esprimendo il proprio parere.

Amministratore Delegato

Nell'ambito del Processo ICAAP/ILAAP l'Amministratore Delegato svolge le attività di seguito specificate.

L'Amministratore Delegato, con periodicità ricorrente, sulla base dell'informativa ricevuta dalla Funzione di *Risk Management*:

- valuta il grado di esposizione al rischio e i presidi adottati per mitigarlo;
- valuta ed eventualmente approva le proposte di introduzione di nuovi presidi per le aree maggiormente a rischio o per le aree per le quali si è individuato un margine di miglioramento.

L'Amministratore Delegato con periodicità non ricorrente:

- recepisce le direttive del Consiglio di Amministrazione in tema di gestione e controllo dei rischi;
- valuta e sottopone alle determinazioni del Consiglio di Amministrazione la definizione/revisione della struttura dei limiti.

Funzione di Risk Management

La Funzione di *Risk Management*, nell'ambito delle attribuzioni di controllo del rischio e di responsabile del Processo ICAAP/ILAAP:

- definisce il sistema di gestione del rischio dell'impresa, identificando e classificando i rischi aziendali cui è sottoposta la struttura organizzativa nello svolgimento dei servizi di investimento;
- fornisce con periodicità ricorrente al Consiglio di Amministrazione informativa in merito:
 - alla determinazione del capitale interno complessivo e al capitale complessivo, tenendo conto della prevedibile evoluzione dei rischi e dell'operatività;
 - al processo di Risk Management;
 - all'identificazione di eventuali aree di miglioramento, sia sotto l'aspetto metodologico che organizzativo, individuando specificamente le eventuali carenze del processo, le azioni correttive da porre in essere, la pianificazione temporale delle medesime;
- fornisce con periodicità non ricorrente al Consiglio di Amministrazione informativa in merito:
 - al profilo di rischio della SIM in funzione degli obiettivi espressi in fase di approvazione del Piano strategico;
 - all'identificazione e quantificazione delle soglie limite degli indicatori rilevanti utili per il monitoraggio continuo del rispetto del profilo di rischio, tenendo conto di un'analisi compiuta sulle coperture patrimoniali richieste dal primo pilastro e calcolate in un determinato periodo di riferimento. Per i rischi non misurabili quantitativamente, propone procedure di monitoraggio, gestione ed attenuazione del rischio;
 - alla coerenza del profilo di rischio in caso di revisione del Piano Strategico e, qualora si rilevassero discrepanze, propone un aggiornamento del Piano Strategico o del profilo di rischio;
- fornisce con periodicità ricorrente all'Amministratore Delegato informativa in merito:

- al grado di esposizione al rischio e ai presidi adottati per mitigarlo;
- all'introduzione di nuovi presidi per le aree maggiormente a rischio o per le aree per le quali si è individuato un margine di miglioramento;
- presiede al funzionamento del sistema di gestione del rischio, verificandone il rispetto da parte della Società e dei soggetti rilevanti, nonché verificando l'adeguatezza e l'efficacia delle misure adottate per rimediare alle eventuali carenze riscontrate;
- verifica il rispetto delle regole in materia di vigilanza prudenziale, in relazione a determinati elementi quali:
 - il capitale minimo richiesto;
 - l'adeguatezza patrimoniale;
- identifica, monitora e gestisce i rischi operativi, attraverso:
 - mappatura delle attività operative;
 - identificazione di impatto e probabilità di ciascun fattore di rischio;
 - descrizione dei presidi di controllo in essere;
 - valutazione del rischio residuale;
 - attuazione delle azioni volte alla mitigazione dei rischi residuali.

Referenti di processo

Nell'ambito del processo ICAAP/ILAAP i vari referenti di processo svolgono le seguenti attività:

- recepiscono le direttive del Consiglio di Amministrazione in tema di gestione e controllo dei rischi;
- ricevono comunicazione dal Consiglio di Amministrazione degli interventi di mitigazione definiti a fronte dei rischi operativi rilevanti e pongono in atto le misure per l'applicazione del piano di intervento definito dal Consiglio di Amministrazione, a seguito di particolari evidenze emerse dalla ricognizione del livello di esposizione alle diverse fattispecie di rischi operativi;
- ricevono dal Consiglio di Amministrazione comunicazione della documentazione di base e delle modalità operative per l'attuazione del Risk Assessment;
- partecipano alla valutazione del livello di esposizione generale ai rischi operativi relativi a tutta la Società, al lancio di nuove tipologie di prodotti o quando risulta necessario un aggiornamento; in tale sede propongono eventuali correttivi o miglioramenti dei presidi già in essere o nuovi presidi per processi già avviati/da avviare;
- forniscono al Responsabile della Funzione di Risk Management tutte le informazioni atte alla valutazione dei rischi operativi associati alle attività svolte, in termini di rilevanza dei rischi inerenti e di qualità dei controlli, nel rispetto delle modalità operative definite dal Consiglio di amministrazione.

2.4 Descrizione dei presidi organizzativi e contrattuali relativi ad eventuali componenti del processo ICAAP/ILAAP oggetto in outsourcing

Due Funzioni aziendali, interessate dal processo ICAAP/ILAAP, sono oggetto di *outsourcing*. Ci si riferisce alla Funzione di Risk Management e alla Funzione di Revisione Interna che operano in coordinamento con la Funzione di Amministrazione – anch'essa parzialmente operante in outsourcing - sotto la supervisione del Responsabile amministrativo.

In particolare:

- Il Sig. Giancarlo Somaschini ha assunto la responsabilità della Funzione di Risk Management a partire dal 20/10/2018 e nell'esercizio delle attività ad essa esternalizzate esegue verifiche specifiche;
- lo Studio Legale Associato Atrigna & Partners, nella persona del dott. Giovanni Malpighi, ha assunto la responsabilità della Funzione di Revisione Interna e nell'esercizio delle attività ad essa esternalizzate esegue verifiche specifiche;
- lo Studio professionale DMG & Partners svolge parte delle attività della Funzione Amministrazione.

I rapporti con gli *outsourcers* sono regolati da appositi contratti e sono monitorati dai referenti aziendali interni per far sì che sia garantito un dialogo tra Società e *outsourcer* efficace e tempestivo, e tale da far

emergere le eventuali problematiche riscontrate, nonché l'individuazione, sempre con tempestività, degli eventuali interventi correttivi.

2.5 Indicazione della normativa interna rilevante per il Processo ICAAP /ILAAP

Di seguito si riportano le principali *policy* e procedure in vigore presso la SIM che interessano il processo di valutazione dei rischi e dell'adeguatezza patrimoniale:

- la *policy* per il "Processo ICAAP/ILAAP";
- le "Linee Guida per la predisposizione del Piano Strategico";
- la *policy* per il "Coordinamento delle funzioni di controllo";
- la *policy* per la "Gestione della liquidità".

La SIM non ha predisposto un Risk Appetite Framework (RAF).

La SIM non è soggetta a BRRD e, pertanto, non redige il piano di risanamento.

3. Esposizione ai rischi, metodologie di misurazione e di aggregazione

3.1 Mappa dei rischi, illustrazione della posizione relativa della SIM rispetto ai rischi di primo e di secondo pilastro

In assenza di variazione del modello di business, SCM SIM è tuttora inquadrabile tra le SIM di Classe 3. Inoltre, come da Comunicazione del 31.3.2014 della Banca D'Italia rivolta alle SIM e gruppi di SIM, in cui si specificano alcune applicazioni della nuova normativa prudenziale europea, SCM SIM ricade nella tipologia "SIM ad autorizzazione limitata ex. Art. 95". Nel corso del 2020 al fine della misurazione e valutazione dei rischi insistenti si è tenuto conto dell'adeguamento dei processi avvenuto per recepire i cambiamenti introdotti dalla MIFID 2.

Dal 31 dicembre 2019 i requisiti minimi prudenziali (SREP) assegnati alla SIM a livello individuale risultano i seguenti:

- coefficiente di capitale primario di classe 1 (CET 1 ratio) pari al **5,60%** (di cui 4,5% a fronte dei requisiti minimi regolamentari e 1,10% a fronte dei requisiti aggiuntivi determinati a esito dello SREP);
- coefficiente di capitale di classe 1 (Tier 1 ratio) pari al **7,50%** (di cui 6% a fronte dei requisiti minimi regolamentari e 1,50% a fronte dei requisiti aggiuntivi determinati a esito dello SREP);
coefficiente di capitale totale (Total Capital ratio) pari al **10%** (di cui 8% a fronte dei requisiti minimi regolamentari e 2% a fronte dei requisiti aggiuntivi determinati a esito dello SREP).

Per assicurare il rispetto delle misure vincolanti anche in caso di deterioramento del contesto economico e finanziario, la Banca d'Italia ha inoltre individuato i seguenti livelli di capitale, che codesta SIM è invitata a mantenere nel continuo:

- coefficiente di capitale primario di classe 1 (CET 1 ratio): **8,30%**, composto da un OCR CET1 ratio pari a 5,60% e da una Componente Target (Pillar 2 Guidance, P2G), a fronte di una maggiore esposizione al rischio in condizioni di stress, pari a 2,70%;
- coefficiente di capitale di classe 1 (Tier 1 ratio): **10,20%**, composto da un OCR T1 ratio pari a 7,50% e da una Componente Target, a fronte di una maggiore esposizione al rischio in condizioni di stress, pari a 2,70%;
- coefficiente di capitale totale (Total Capital ratio): **12,70%**, composto da un OCR TC ratio pari a 10% e da una Componente Target, a fronte di una maggiore esposizione al rischio in condizioni di stress, pari a 2,70%.

Di seguito si fornisce un elenco delle principali tipologie di rischio, tenendo conto delle specifiche come sopra, in cui si indicano brevemente le motivazioni per le quali la Società risulta esposta o meno a ciascuna di esse.

Rischi del Primo Pilastro	Rilevanti misurabili	Rilevanti non misurabili	Non rilevanti
Rischio di credito	○		
Rischio di mercato			○
Rischio operativo	○		
Rischi di Secondo Pilastro			
Rischio di concentrazione		○	
Rischio paese			○
Rischio di trasferimento			○
Rischio base			○
Rischio tasso di interesse			○
Rischio di liquidità			non applicabile (SIM ex. art 95 CRR)
Rischio residuo			○
Rischio derivante da cartolarizzazioni			non applicabile (SIM ex. art 95 CRR)
Rischio di leva finanziaria eccessiva			non applicabile (SIM ex. art 95 CRR)
Rischio strategico		○	
Rischio reputazionale		○	

Rischi di Primo Pilastro

- **Rischio di credito:** include il rischio di controparte ed esprime il rischio di perdita per inadempimento dei debitori.

In considerazione del fatto che la SIM non svolge alcuna attività creditizia nei confronti della clientela, né può detenere liquidità e strumenti finanziari di pertinenza della clientela, l'esposizione a tale rischio riguarda:

- il deposito della liquidità relativa ai mezzi propri della SIM su conti correnti bancari;
- le commissioni di gestione e consulenza da addebitare mensilmente alla clientela;
- le commissioni di performance (gestione e consulenza), nei casi in cui il risultato ne determini l'applicazione, da addebitare trimestralmente alla clientela.

Nel capitolo 3.3 sarà calcolato l'ammontare di questo rischio con il metodo standardizzato previsto dal CRR.

Il rischio di controparte è il rischio che la controparte di un'operazione risulti inadempiente prima del regolamento definitivo dei flussi di cassa dell'operazione; si applica solo a determinati tipi di operazioni: quelle con regolamento a lungo termine e finanziamenti con margini. Sono operazioni che la SIM non svolge e pertanto il rischio non è applicabile (Art. 272 CRR/575).

Rischio di mercato: esprime il rischio di perdita derivante da movimenti avversi di fattori di rischio di mercato (tassi, cambi, equity, commodity, volatilità, ecc.). Il rischio di mercato può essere ricondotto alle seguenti variabili di evento che possono comportare una variazione nei valori delle posizioni in

portafoglio:

- tassi d'interesse: l'evento si manifesta quando interviene un cambiamento nella struttura a termine dei tassi con conseguente variazione del valore delle posizioni e degli strumenti derivati;
- tassi di cambio: l'evento si manifesta quando interviene un movimento avverso nei tassi di cambio che determina variazioni nei valori delle posizioni in valuta e degli strumenti derivati;
- quotazioni azionarie: tale variabile di evento viene prodotta dalla detenzione di titoli azionari in portafoglio e dalle posizioni in contratti derivati aventi per attività sottostanti azioni o indici azionari;
- prezzi delle merci: l'evento di rischio è originato dalle posizioni assunte dagli operatori sui mercati delle materie prime, soprattutto attraverso i contratti derivati;
- volatilità dei tassi e nelle quotazioni: una componente rilevante del rischio di mercato è quella rappresentata dalle variazioni del valore delle posizioni in opzioni a seguito di mutamento nel livello della volatilità attesa del prezzo dello strumento sottostante o del tasso di interesse su cui è basato il contratto.

L'esposizione al rischio di mercato è stata considerata non rilevante per la SIM in quanto attinente esclusivamente alle posizioni inerenti al portafoglio di negoziazione di vigilanza (non applicabile alla SIM). La Società non ha nessuna posizione di mercato per quanto riguarda titoli finanziari azionari o obbligazionari, commodities, valute, derivati, tassi di interesse o altri strumenti, non assume posizioni in conto proprio e non è pertanto soggetta a questo tipo di rischio.

- **Rischio operativo:** Esprime la possibilità di perdite derivanti dalla inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni.

La SIM ha adottato un adeguato sistema di procedure aziendali, deleghe di potere, presidi organizzativi, controlli operativi destinati alla minimizzazione dei sopracitati rischi inerenti all'operatività aziendale. Come previsto dall'art. 315 CRR/575 l'esposizione al rischio operativo è stata valutata secondo il metodo BIA nel capitolo 3.3. Inoltre, la Società nel corso del 2020 ha effettuato l'aggiornamento dell'analisi di tipo qualitativo sulla base del modello sviluppato, i cui risultati verranno brevemente esposti nel capitolo 3.6.

Rischi di Secondo Pilastro

- **Rischio di concentrazione:** esprime il rischio derivante da esposizioni verso controparti, gruppi di controparti connesse e controparti del medesimo settore economico o che esercitano la stessa attività o appartenenti alla medesima area geografica, ovvero derivante dalla composizione della base della clientela.

La SIM è esposta solamente a quest'ultima parte di rischio poiché una frazione dell'AUM è di pertinenza di un numero limitato di clienti o di un numero limitato di consulenti che potrebbero lasciare la SIM determinando un calo del patrimonio e delle commissioni ad esso associate. Per testare l'effetto sul fatturato con ipotesi numeriche sono stati effettuati gli stress test descritti nel capitolo 3.4.

- **Rischio paese:** rischio di perdite causate da eventi che si verificano in un paese diverso dall'Italia. La SIM **non è esposta** a questa tipologia di rischio, in quanto la Società opera, per il momento, all'interno dei confini nazionali¹.
- **Rischio di trasferimento:** rischio che un intermediario, esposto nei confronti di un soggetto che si finanzia

¹ La SIM è stata autorizzata ad operare nel Regno Unito in regime di libera prestazione di servizi ma non sono state svolte attività materiali e non vi è, pertanto, alcuna esposizione a suddetta tipologia di rischio.

in una valuta diversa da quella in cui percepisce le sue principali fonti di reddito, realizzi perdite dovute alle difficoltà del debitore di convertire la propria valuta nella valuta in cui è denominata l'esposizione. La SIM **non è esposta** a questa tipologia di rischio.

- **Rischio base:** nell'ambito del rischio di mercato, il rischio base rappresenta il rischio di subire perdite causate da variazioni non allineate dei valori di posizioni di segno opposto, simili ma non identiche. La SIM **non è esposta** a questa tipologia di rischio.
- **Rischio di tasso di interesse** derivante da attività diverse dalla negoziazione: rischio derivante da variazioni potenziali dei tassi di interesse. La SIM **non è esposta** a questa tipologia di rischio.
- **Rischio di liquidità:** (non applicabile (SIM ex. art 95)).
- **Rischio residuo:** esprime il rischio che le tecniche riconosciute per l'attenuazione del rischio di credito utilizzate dalla SIM risultino meno efficaci del previsto. La SIM **non è esposta** a tale tipologia di rischio in quanto non utilizza tecniche di attenuazione del rischio di credito (CRM).
- **Rischi derivanti da cartolarizzazioni:** (non applicabile (SIM ex. art 95)).
- **Rischio di una leva finanziaria eccessiva:** (non applicabile (SIM ex. art 95)).
- **Rischio strategico:** esprime il rischio attuale o prospettico di flessione degli utili o del capitale derivante da cambiamenti del contesto operativo o da decisioni aziendali errate, attuazione di decisioni, scarsa reattività a variazioni del contesto competitivo ed è pertanto rilevante.

Con riferimento all'esposizione specifica della Società, il rischio strategico si concretizza nella possibilità che la Società non riesca a raggiungere gli obiettivi del *budget* e del Piano triennale in relazione all'andamento del mercato e in relazione ai risultati dei propri servizi di investimento. È da considerare un rischio non misurabile i cui sistemi di controllo e attenuazione verranno discussi nel capitolo 3.6.

- **Rischio di reputazione:** esprime il rischio attuale o prospettico di flessione degli utili o del capitale derivante da una percezione negativa dell'immagine della SIM da parte dei clienti, controparti, azionisti, investitori o Autorità di Vigilanza. Il rischio di non conformità alle norme è il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite finanziarie rilevanti o danni di reputazione in conseguenza di violazioni di norme di legge, di regolamenti, ovvero di norme di autoregolamentazione o di codici di condotta. Nel rischio di reputazione è incluso anche un rischio squisitamente "legale", gestito dalla stessa Funzione di *Compliance* avvalendosi dell'assistenza di consulenti legali esterni con i quali sono stati sottoscritti appositi accordi.

Il danno reputazionale può essere generato ad esempio da:

- atti dolosi o colposi commessi dalla SIM e ad essa riconducibili, anche in danno diretto della clientela;
- atti dolosi o colposi commessi da Consulenti Finanziari e riconducibili alla SIM in danno diretto della clientela;
- mancata chiarezza nel trasferimento delle informazioni alla clientela;
- fenomeni di *market abuse* e altri reati societari a danno degli investitori;
- fenomeni di riciclaggio;
- inadempienze o ritardi nei regolamenti delle operazioni;
- dichiarazioni errate, omissive o poco trasparenti all'Autorità di Vigilanza.

I fattori alla base del rischio reputazionale sono i seguenti: legale, strategico, di *outsourcing*, oltre che derivanti da altre variabili specifiche quali l'ambiente pubblico, la significatività del marchio e dell'immagine, l'esposizione ai processi di comunicazione.

Il rischio reputazionale è correlato sia al rischio operativo, sia all'esercizio dell'attività imprenditoriale, ed è pertanto rilevante.

Per quanto sopra, le norme più rilevanti ai fini del rischio di non conformità sono quelle che riguardano

l'esercizio dell'attività di intermediazione, la gestione dei conflitti di interesse, la trasparenza nei confronti del cliente, la normativa antiriciclaggio e di *market abuse* e, più in generale, la disciplina posta a tutela del consumatore. Questa tipologia di rischio non è misurabile, nel capitolo 3.6 vengono esposti i metodi di attenuazione.

3.2 Mappatura dei rischi per unità operative della SIM e/o per entità giuridiche del gruppo

Si riportano di seguito le unità operative della SIM coinvolte nella gestione, nel monitoraggio dei rischi a cui la Società è esposta:

- **Tutte le unità operative:** Rischio Operativo.

Tutte le unità operative possono essere potenzialmente esposte a perdite inattese legate a rischi operativi insiti nella relativa attività aziendale.

- **Funzione di Risk Management e Funzione Amministrazione e Contabilità:** Rischio di Credito, di Liquidità.

I dati e le informazioni inerenti ai rischi di credito e di liquidità sono gestiti e forniti dalla Funzione Amministrazione e Contabilità e sono costantemente monitorati dalla Funzione di Risk Management, nonché dall'Alta Direzione della SIM.

- **Funzione Compliance, Funzione Commerciale:** Rischio Reputazionale.

Con riferimento al rischio reputazionale, si sottolinea che la Funzione Compliance è incaricata della gestione dei reclami, nonché del monitoraggio del comportamento assunto dalle unità operative.

- **Consiglio di Amministrazione:** Rischio Strategico.

Con riferimento al rischio strategico, si sottolinea che il Consiglio di Amministrazione, organo di supervisione strategica, è responsabile dell'adozione delle strategie aziendali, nonché della continuità e dello sviluppo aziendale.

3.3 Tecniche di misurazione dei rischi, di quantificazione del Capitale Interno

La SIM ha accolto ai fini ICAAP i riferimenti metodologici e il criterio di proporzionalità contenuti nelle disposizioni di vigilanza, che prevedono, per la misurazione/valutazione dei rischi:

- inclusi nel primo pilastro, l'utilizzo delle metodologie di calcolo dei requisiti patrimoniali regolamentari;
- non inclusi nel primo pilastro, la possibilità di predisporre adeguati sistemi di controllo e attenuazione dei rischi.

Rif. Normativo	Tipologia di rischio	Metodologia di Misurazione
Rischi I Pilastro	Rischio di Credito	Regolamentare
	Rischi Operativi	Regolamentare

Rischio di credito

Il metodo di quantificazione adottato dalla SIM per la determinazione del requisito a fronte del rischio di credito (Art. 107 CRR) è quello standardizzato semplificato, che consente di calcolare la propria esposizione

al rischio di credito riferita a differenti classi di clientela facendo riferimento, in luogo dei rating esterni, a un'unica ponderazione per ciascuna classe. La SIM ha, quindi, classificato le proprie esposizioni creditizie, secondo la natura delle esposizioni stesse, e le ha ponderate, applicando le opportune percentuali previste dalla metodologia. Successivamente, la SIM ha calcolato la propria esposizione al rischio, applicando il requisito regolamentare dell'8% alla somma delle esposizioni creditizie ponderate.

Al 31 dicembre 2020, la copertura patrimoniale per il Rischio di Credito è pari ad euro **187.293**.

TIPOLOGIA DI ESPOSIZIONE	31/12/2020	Fattore di ponderazione	Esposizioni ponderate
Esposizioni verso Intermediari Vigilati	730.809	20%	€ 146.162
crediti verso consulenti (esigibili entro 90 giorni)	167.200	75%	€ 125.400
Crediti per servizi resi	2.271.681	75%	€ 1.703.761
Titoli obbligazionari ed azionari	-	100%	€ 0
Esposizioni per altre Attività	365.838	100%	365.838
ESPOSIZIONE PONDERATA COMPLESSIVA			€ 2.341.161
COPERTURA PATRIMONIALE PER RISCHIO CREDITO		8% di esp. pond.compl.	€ 187.293

Rischio operativo

Il metodo di quantificazione del requisito patrimoniale a copertura dei rischi operativi adottato dalla SIM è quello base previsto dall'Articolo 315 della Normativa CRR.

La copertura è calcolata individuando l'indicatore rilevante (come prescritto dall'Articolo 316 CRR) nel margine di intermediazione. La metodologia applicata prevede quindi la quantificazione del capitale interno per i rischi operativi nella misura del 15% della media delle ultime tre osservazioni del margine di intermediazione.

Al 31 dicembre 2020, il requisito patrimoniale per i rischi operativi è pari ad euro **502.181**.

Rischi di primo pilastro	Esposizione ponderata	Copertura
Rischio di credito	2.341.161	187.293
Rischio di mercato		
Rischio operativo	3.347.872	502.181
Totale esposizione ponderata	5.689.033	689.474

3.5 Descrizione, per ogni categoria di rischio misurabile, delle principali caratteristiche degli strumenti di controllo e attenuazione più rilevanti

Rischio di credito

Gli strumenti di controllo del rischio di credito sono costituiti dall'analisi mensile degli elementi sottoposti a valutazione e desunti dal sistema informativo-contabile della Società. La verifica si concretizza nell'analisi del valore della copertura patrimoniale per il rischio di credito che, unitamente alla copertura per i rischi operativi, deve essere costantemente inferiore al valore del Patrimonio Rettificato di II Livello, calcolato utilizzando le metodologie dei requisiti patrimoniali regolamentari. Gli strumenti di attenuazione sono identificati nella costante gestione degli elementi che compongono il valore totale ponderato delle attività di rischio, che viene effettuata sulla base dei presidi in capo al servizio amministrativo, soprattutto con riferimento agli incassi dei crediti nei confronti della clientela di consulenza. Inoltre, per quanto riguarda i crediti nei confronti di istituti di credito per il deposito delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari aziendali, è previsto un costante monitoraggio, attraverso le informazioni pubbliche degli istituti utilizzati, volto alla eventuale selezione degli stessi.

Rischi operativi

La SIM si avvale della Funzione di Risk Management, affidata in *outsourcing*, per la mappatura dei rischi operativi.

Nell'ottica di proseguire l'attività di analisi dei rischi operativi della Società, la Funzione di Risk Management ha provveduto a mantenere aggiornata la mappatura dei rischi in relazione ai macro fattori ritenuti rilevanti e procedendo ad integrare la valutazione di presidi aggiuntivi opportuni in relazione alla normativa MiFID II oltre che ad attivare una revisione del modello di rilevazione dei rischi operativi, nell'ottica di rendere una maggiore efficienza e oggettività del modello stesso. Nell'analisi svolta i rischi sono stati individuati e misurati attraverso la metodologia del «*Risk Self Assessment (RSA)*».

Il metodo consente di esaminare e valutare l'affidabilità del sistema di controllo interno in ottica di raggiungimento degli obiettivi di business, minimizzando la probabilità e l'impatto di eventuali errori.

L'*output* di questa analisi ha permesso di predisporre uno schema dei processi ad albero dettagliando ogni singolo sotto-processo e individuando le potenziali criticità operative. Per la mappatura delle attività sono state consultate le relative procedure interne aziendali e sono stati effettuati colloqui con tutte le principali funzioni della SIM (*process owner*) identificate nel Manuale delle Procedure.

Successivamente, sono stati valutati i fattori di mitigazione di rischio presenti nelle attuali procedure e tutti i presidi già implementati al fine di valutare un livello di "rischio residuo".

Dall'aggiornamento dell'analisi dei rischi operativi è emerso che i rischi residui non determinano condizioni che possano incidere sul resoconto ICAAP.

Di seguito si riportano, in sintesi, i valori relativi alla mappatura effettuata.

Si consideri che l'anno 2020 è stato per la SIM un periodo particolarmente significativo sia dal punto di vista sistemico che specifico.

La pandemia di coronavirus (COVID-19) ha avuto un impatto senza precedenti sull'economia globale nel corso del 2020, infatti l'insorgere della pandemia e le relative misure di confinamento hanno determinato variazioni di mercato per le quali la volatilità ha raggiunto livelli mai osservati, incidendo nel breve sui portafogli della clientela mentre sotto il profilo specifico diversi sono stati gli interventi posti in essere in ordine a seguito da un lato all'attivazione del Servizio di detenzione delle attività della clientela (OMNIBUS) e dall'altro per l'effetto sul modello di business del comparto assicurativo che ha assunto una rilevanza sostanziale con il settore che, al 31 dicembre, risulta prossimo al 40% delle masse della SIM.

Rischio di liquidità

la gestione del rischio di liquidità è improntata sulla base di criteri di proporzionalità e tiene conto delle specificità operative della SIM. In questo senso, il Liquidity Coverage Ratio (LCR) non appare una metrica pertinente al fine di misurare il rischio di liquidità della SIM. In assenza di finanziamenti a breve, medio o lungo termine, gli unici impegni di cassa e passività a breve sono quelli relativi a stipendi del personale, provvigioni ai Consulenti Finanziari e fatture ricevute.

Nelle suddette circostanze, la metrica più appropriata per la misurazione del rischio di liquidità a breve termine è il Quick Ratio, calcolato nel caso di specie come il rapporto tra attività per cassa (a vista o incassabili entro i 12 mesi) e passività per cassa (a vista o esigibili entro i dodici mesi). A fine 2020, tale rapporto risultava essere pari a 4,52.

La valutazione sopra effettuata, considerata la liquidità disponibile alla data di redazione del presente documento, consente di affermare che la SIM può far fronte, anche nella situazione di stress prima evidenziata, a circa 8 mesi di spese operative facendo ricorso unicamente alle proprie disponibilità

Alla fine del 2020, la situazione di liquidità di SCM è sostanzialmente adeguata e l'organizzazione della gestione del rischio di liquidità dell'istituzione, consente di rappresentare che i sistemi di gestione del rischio di liquidità in uso non evidenziano particolari criticità con riferimento al profilo ed alla strategia della SIM. Allo stesso modo dei requisiti patrimoniali, anche con riferimento ai requisiti minimi di liquidità la nuova normativa IFD_IFR appare ampliare i margini di disponibilità minima da detenere in funzione delle attività prestate.

3.6 Descrizione generale dei sistemi di controllo e attenuazione dei rischi non misurabili

Rischio strategico

Gli strumenti di controllo del rischio strategico sono costituiti dal monitoraggio continuativo del conto economico mensile e dal duplice controllo dei rendimenti giornalieri nonché, da inizio anno, dei rendimenti dei portafogli della clientela e delle masse complessive oltre alla valutazione periodica della profittabilità complessiva delle attività prestate. Gli strumenti di attenuazione risiedono principalmente in frequenti confronti a livello di top management e nello sviluppo effettuato dal Responsabile Amministrativo di sistemi interni di rilevazione automatica delle informazioni.

Rischio di reputazione

Per quanto concerne il rischio di reputazione, la Funzione di *Compliance* è deputata al monitoraggio e alla gestione di tale tipologia di rischio. In particolare, la Funzione gestisce e coordina i reclami della clientela ed ha collaborato alla predisposizione di una normativa interna in materia di conflitti di interesse. Inoltre, in collaborazione con l'*outsourcer* informatico, ha partecipato alla predisposizione delle metodologie di classificazione della clientela ai fini Mifid.

Il *Back Office*, inoltre, effettua i controlli di primo livello riscontrando il rispetto della procedura di verifica *ex-ante* dell'adeguatezza del profilo di rischio delle linee di gestione e dei portafogli di consulenza scelti, rispetto al profilo di rischio attribuito ai clienti.

Altra fonte di rischio è l'attività svolta dalla rete di Consulenti, i cui presidi sono affidati alla Funzione Compliance e, in caso di irregolarità, la fattispecie è sottoposta alle valutazioni del *Quality Control Board* composto dall'Amministratore Delegato, dal Presidente del Consiglio di Amministrazione e da un referente dell'Area Commerciale per le eventuali determinazioni in merito.

La SIM, nell'ambito della prestazione dell'offerta fuori sede, si è dotata di apposite procedure organizzative e di controllo finalizzate al presidio dell'operato dei Consulenti Finanziari. Le suddette procedure sono sottoposte a costante revisione da parte della SIM con l'ausilio delle risultanze delle verifiche svolte nell'ambito del sistema dei controlli interni. La SIM, nell'ambito del sistema di controlli deputato alla verifica dell'attività di offerta fuori sede, utilizza alcuni tra gli indicatori di anomalia e gli strumenti di intervento ad ausilio dell'attività di controllo elaborati da Assoreti. Gli indici di anomalia costituiscono solo una base di partenza per la strutturazione di un più articolato ed efficiente sistema di analisi dell'attività dei Consulenti Finanziari. La SIM, infatti, al fine di garantire una maggiore tutela della clientela, prenderà in debita considerazione tutti quei comportamenti dei Consulenti Finanziari che possono o che potrebbero comportare un danno al cliente o una violazione delle norme.

L'attività di analisi delle fattispecie che costituiscono indicatori di anomalia è svolta dalla Funzione Compliance, che effettua un esame, nel continuo e in occasione delle verifiche a ciascun consulente, dei dati presenti nei sistemi informatici con riferimento all'attività di offerta fuori sede.

Gli indicatori utilizzati dalla SIM sono classificati sulla base delle singole categorie di rischio che mirano a prevenire il rischio del mancato rispetto delle regole di condotta da parte del Consulente Finanziario, a sua volta suddiviso nelle seguenti sottocategorie:

- rischio di una insufficiente illustrazione delle caratteristiche dei prodotti finanziari e dei servizi di investimento offerti e/o dei pericoli ad essi correlati;
- rischio di una moltiplicazione di operazioni in apparenza non corrispondente all'effettivo interesse del cliente (e che perciò potrebbe essere stata indotta dal Consulente Finanziario al solo scopo di percepire provvigioni più elevate);
- rischio di una gestione surrettizia di patrimoni, quando le operazioni disposte dai clienti assistiti dal medesimo Consulente Finanziario presentino un grado di omogeneità non giustificata dalle condizioni di mercato e tale, perciò, da far astrattamente dubitare della effettiva paternità degli ordini o delle raccomandazioni;
- rischio di una non corretta valutazione dell'adeguatezza delle operazioni disposte dai clienti assistiti dal Consulente Finanziario (da ponderare anche in relazione all'eventuale concentrazione dell'attività del medesimo su clienti con profilo di rischio elevato);
- il rischio di occultamento al cliente delle perdite eventualmente subite o, nei casi più gravi, di sottrazione di valori di pertinenza del medesimo; rischio in relazione al quale sono state individuate tre sottocategorie di indicatori, desumibili rispettivamente:
 - dalle modalità di trasmissione della rendicontazione al cliente (ad esempio, quando questi indichi un recapito diverso da quello ove abbia la residenza o il domicilio);
 - dai comportamenti del cliente, quando in relazione alla situazione concreta insorga il ragionevole sospetto che possano essere stati indotti dal Consulente Finanziario, al limite all'insaputa del cliente stesso (come, ad esempio, un impiego apparentemente sproporzionato di assegni circolari o la disposizione di trasferimento di titoli o polizze da un cliente ad un altro, assistiti entrambi dallo stesso Consulente Finanziario);
 - dai flussi provvigionali del Consulente Finanziario (ove risultino, ad esempio, eccessivi).

Altra parte dell'attività di controllo sull'attività dei Consulenti Finanziari è effettuata con l'utilizzo di c.d. "strumenti di intervento", che rispondono ad una finalità preventiva e che sono impiegati per il costante rispetto di elevati livelli di comportamento da parte della rete dei Consulenti.

Gli strumenti di intervento ineriscono principalmente ai rapporti con il Consulente Finanziario. Attraverso l'analisi dei reclami ricevuti dai clienti e la loro sottoposizione al *Quality Control Board*, la SIM interviene direttamente sull'operato del Consulente.

In un secondo momento, i dati relativi ai reclami sono analizzati dalle Funzioni aziendali di controllo nell'ambito delle loro periodiche riunioni al fine di aggregare i dati pervenuti ed elaborare l'incidenza delle diverse anomalie riscontrate predisponendo le soluzioni operative e di controllo da porre in essere. Tale attività di analisi, da ultimo, è utilizzata per meglio individuare le aree critiche sulle quali focalizzare

maggiormente i controlli in ragione della frequenza e delle dimensioni dei rischi complessivamente rilevati, implementando la matrice delle anomalie ed eventualmente allineando le procedure di controllo all'operatività riscontrata.

Nel corso dell'anno è stato registrato 1 reclamo pervenuto che, dopo l'analisi posta in essere dalla Funzione di Conformità e i relativi riscontri, è stato oggetto di parziale accoglimento e conseguente ristoro al cliente di un esiguo importo relativo a commissioni non dovute.

4. Componenti, stima e allocazione del capitale interno

4.1. Quantificazione del capitale interno a fronte di ciascun rischio e di quello complessivo

I dati relativi al capitale interno richiesto per fronteggiare ciascun rischio e al capitale complessivo sono stati elaborati applicando le metodologie utilizzate per il calcolo dei requisiti regolamentari di copertura dei rischi alla data del 31 dicembre 2020². Per la determinazione del capitale interno complessivo, la SIM utilizza un approccio "building block" semplificato sul piano strategico nell'ipotesi di base stressata.

Evoluzione Mezzi propri - Stress scenario

	2020	2021	2022	2023
Capitale	2.006.240	2.006.240	2.006.240	2.006.240
Sovrapprezzi di emissione	1.215.582	1.076.103	539.268	539.268
Riserve	171.823	212.790	212.790	235.978
Risultato	(139.479)	(536.835)	23.188	67.157
Immobilizzazioni Immateriali nette	(65.413)	(63.469)	(48.191)	(19.580)
Attività anticipate	(824.418)	(824.418)	(829.983)	(846.101)
Fondi propri	2.364.334	1.870.411	1.903.312	1.982.962
	-	-	-	-
Costi fissi	(3.294.693)	(3.798.260)	(3.805.794)	(3.828.757)
Commissioni Passive	(811.882)	(812.813)	(925.713)	(955.324)
Spese amm + 35% Comm passive	(4.106.575)	(4.611.073)	(4.731.507)	(4.784.081)
(b) 25% *(Costi fissi + 35% commissioni passive)	(1.026.644)	(1.152.768)	(1.182.877)	(1.196.020)
(c) Esposizione al rischio ponderata	(12.833.047)	(14.409.605)	(14.785.959)	(14.950.254)
COEFFICIENTE DI CAPITALE PRIMARIO CLASSE 1 (CET1)	18,42%	12,98%	12,87%	13,26%

REQUISITI Pillar 2 Guidance

Soglia %	8,30%	8,30%	8,30%	8,30%
Soglia	1.065.143	1.195.997	1.227.235	1.240.871
Ecceденza	1.299.192	674.414	676.078	742.091
Variazione %	10,12%	4,68%	4,57%	4,96%
Soglia %	10,20%	10,20%	10,20%	10,20%
Soglia	1.308.971	1.469.780	1.508.168	1.524.926
Ecceденza	1.055.364	400.632	395.144	458.037
Variazione %	8,22%	2,78%	2,67%	3,06%
Soglia %	12,70%	12,70%	12,70%	12,70%
Soglia	1.629.797	1.830.020	1.877.817	1.898.682
Ecceденza	734.537	40.392	25.495	84.280
Variazione %	5,72%	0,28%	0,17%	0,56%

² Come prescritto dall'Art. 36 e seguenti della Normativa 575/2013 (CRR) gli importi delle detrazioni ai quali si fa riferimento per il calcolo dei mezzi propri effettivi e dei mezzi propri richiesti (ovvero gli importi esposti nelle rispettive tabelle) si riferiscono all'anno precedente rispetto a quello riportato.

I livelli prospettici del capitale interno e del capitale interno complessivo alla data del 31 dicembre 2021 sono stati stimati tenendo conto degli obiettivi di crescita della Società definiti, nel piano strategico 2021-2023, e prudenzialmente sottoposti all'esercizio di stress.

La Società ritiene, in considerazione della propria struttura organizzativa e delle attuali risorse patrimoniali, che l'esposizione ai rischi attuale e prospettica sia sostenibile sotto il profilo patrimoniale e con riferimento al piano di sviluppo.

4.2. Eventuali metodi di allocazione del capitale interno (per unità operative e/o per entità giuridiche)

Così come illustrata nel paragrafo 3.2, a seguito dei presidi implementati a fronte dei rischi rilevati, non sono state effettuate allocazioni di capitale interno per unità operative.

5. Raccordo tra capitale interno complessivo, requisiti regolamentari e patrimonio di vigilanza

5.1 Raccordo tra capitale interno complessivo e requisiti regolamentari

La SIM, coerentemente con il principio di proporzionalità, misura il capitale interno mediante metodi regolamentari che non implicano il ricorso a modelli sviluppati internamente (approccio *building block*). Per la quantificazione del requisito patrimoniale a fronte dei rischi operativi, la scelta del metodo base è stata fondata su una maggiore coerenza e idoneità di tale criterio (rispetto al coefficiente “altri rischi”) a rappresentare le dinamiche di manifestazione di tali rischi in ragione dell’evoluzione dell’operatività aziendale. Il capitale interno complessivo equivale alla somma dei requisiti regolamentari calcolati a fronte dei rischi quantificabili, come descritto nella tabella riportata nel paragrafo 4.1.

5.2 Elencazione e definizione delle componenti patrimoniali a copertura del patrimonio interno

Il capitale complessivo è pari ai Fondi Propri, come si evince dalla tabella sottostante.

Descrizione	2020
A. Capitale primario di classe 1 (Common Equity Tier 1 - CET1) prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	2.364.335
<i>di cui strumenti di CET1 oggetto di disposizioni transitorie</i>	
B. Filtri prudenziali del CET1 (+/-)	
C. CET1 al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio (A +/- B)	2.364.335
D. Elementi da dedurre dal CET1	
E. Regime transitorio - Impatto su CET1 (+/-)	
F. Totale Capitale primario di classe 1 (Common Equity Tier 1 - CET1) (C - D +/- E)	2.364.335
G. Capitale aggiuntivo di classe 1 (Additional Tier 1 - AT1) al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio	
<i>di cui strumenti di AT1 oggetto di disposizioni transitorie</i>	
H. Elementi da dedurre dall'AT1	
I. Regime transitorio - Impatto su AT1 (+/-)	
L. Totale Capitale aggiuntivo di classe 1 (Additional Tier 1 - AT1) (G - H +/- I)	
M. Capitale di classe 2 (Tier 2 -T2) al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio	
<i>di cui strumenti di T2 oggetto di disposizioni transitorie</i>	
N. Elementi da dedurre dal T2	
O. Regime transitorio - Impatto su T2 (+/-)	
P. Totale Capitale di classe 2 (Tier 2 -T2) (M - N +/- O)	
Q. Totale fondi propri (F + L + P)	2.364.335

5.3 Computabilità ai fini di vigilanza delle componenti a copertura del capitale interno

Come definito nel paragrafo precedente, essendo il capitale complessivo pari ai Fondi Propri, non è prevista l'inclusione di strumenti che non risultino, di norma, computabili.

5.4 Elencazione e definizione delle componenti patrimoniali a copertura del capitale interno

Componenti Patrimoniali alla data del 31/12/2020

Mezzi propri effettivi	2020
Strumenti di capitale versati	2.006.240
Sovrapprezzo azioni	1.215.582
Utili non distribuiti di anni precedenti	212.790
Utile o perdita ammissibile	(139.479)
Altre riserve	(40.967)
Immobilizzazioni immateriali	(65.413)
Attività fiscali differite	(824.418)
CAPITALE PRIMARIO DI CLASSE 1	2.364.335

La Società prevede che i componenti patrimoniali computabili nel calcolo dei Fondi Propri siano sufficienti per assicurare la copertura del capitale interno richiesto a fronte dei rischi rilevati e delle eventuali operazioni di carattere strategico.

Qualora si dovesse assistere ad un più lungo periodo di incertezza della congiuntura economica che dovesse incidere sullo sviluppo del piano industriale, il Consiglio di Amministrazione ha già previsto di valutare in ordine alla situazione generale i più opportuni interventi a sostegno del patrimonio aziendale.

6. Auto-valutazione dell'ICAAP

6.1 Identificazione delle aree del processo suscettibili di miglioramento

L'attività fin qui svolta ha consentito l'identificazione e la misurazione/valutazione dei rischi cui la SIM è esposta al fine di valutarne l'adeguatezza patrimoniale, sia attuale che prospettica.

La Società, rientrando tra le SIM di "Classe 3", utilizza metodologie di calcolo standardizzato per i rischi di credito e per quelli di mercato ed il metodo base per i rischi operativi.

Proseguendo con la valutazione sulla base di dati analizzati, si può affermare che la SIM presenta rischi di primo e secondo pilastro relativamente contenuti.

6.2 Pianificazione degli interventi previsti sul piano patrimoniale o organizzativo

Nel corso dell'anno la società ha proseguito nel percorso di strutturazione aziendale e di revisione dei sistemi informatici che ha portato ad una ulteriore riduzione dei rischi operativi rispetto all'anno precedente. Nel corso dell'esercizio, si è provveduto a consolidarne l'operatività, sia sotto il profilo di una migliore calibrazione dei parametri di riferimento che implementando nel continuo ulteriore processo di download automatici utili per le registrazioni amministrative. Le diverse attività volte alla riduzione della manualità dei processi aziendali ed i rischi ad essi connessi sono proseguite anche nell'ottica di ulteriori implementazioni previste per l'anno 2021. La revisione delle procedure ha comportato il miglioramento dei processi di valutazione e controllo delle attività della clientela oltre alla predisposizione dei sistemi di interscambio

informatico con la banca depositaria per le attività collegate alla detenzione delle disponibilità della clientela. Si conferma la tendenza della società ad acquisire una struttura organizzativa sempre più consolidata ed efficiente per poter affrontare la prevista crescita delle masse e della tipologia di attivi, al fine del posizionamento di mercato mantenendo, nel contempo, una attenta politica di contenimento dei costi.

Per l'anno 2021 diversi sono gli interventi organizzativi che dovranno essere attivati sia con riferimento al proseguimento delle attività di perfezionamento dei presidi MIFID e di quelli funzionali alla crescita dell'attività quali la POG dei prodotti assicurativi oltre all'implementazione dei processi organizzativi in materia di investimenti sostenibili (ESG).

Per quanto attiene agli aspetti patrimoniali l'adeguamento alla normativa IFD-IFR prevede la necessità di sviluppare dal lato del sistema informativo taluni presidi di rilevazione del valore delle masse medie dei clienti e dei volumi con riferimento ai servizi prestati mentre dalle prime simulazioni effettuate appare, in applicazione delle nuove metodologie di calcolo dei requisiti richiesti, la possibilità di minor necessità di fondi propri.