

Ai manager bancari il monopolio delle Sgr

«Madamina il catalogo è questo»: due presidenti e sei vicepresidenti, tre amministratori delegati, 11 consiglieri, quattro consiglieri esecutivi, nove direttori generali, tre vicedirettori generali e altri 10 dirigenti. Non si tratta, è evidente, del catalogo di Leporello «delle belle che amò il padron mio» steso da Da Ponte per il Don Giovanni di Mozart, ma dell'elenco stilato dalla Consob dei manager bancari che siedono nei consigli di amministrazione delle società di gestione del risparmio controllate. L'analisi è significativa per la terzietà della fonte, ma soprattutto per i risultati, che rilevano forti rischi di potenziali conflitti di interesse nelle Sgr a carico dei fondi comuni.

L'indagine sul cumulo di cariche nel board delle Sgr è stata condotta dall'Autorità di vigilanza sulle prime 20 società di gestione di matrice bancaria e assicurativa per patrimonio gestito al 31 dicembre 2006. La Consob ha effettuato una radiografia pressoché completa del mercato perché quella ventina di società di cui è stata analizzata la corporate governance rappresentavano il 90% circa del patrimonio gestito totale dei fondi armonizzati di diritto italiano.

Il risultato non ha portato alla superficie solo i 48 dirigenti degli istituti di credito capogruppo, ma anche altri 95 dirigenti di altre società dei gruppi creditizi. Il totale delle poltrone di amministratore delle società che gestiscono i fondi comuni occupati da manager provenienti dai rispettivi gruppi è pari al 67%, in lievissimo miglioramento sul 69% dell'anno prima. Lo mostra chiaramente la tabella pubblicata a fianco, tratta dalla relazione annuale sull'attività 2006 della Commissione.

La Consob si è concentrata anche sui requisiti di indipendenza degli amministratori delle Sgr. Secondo la relazione presentata a Milano il 9 luglio dal presidente Lamberto Cardia, «l'analisi della composizione dei consigli di amministrazione delle prime 20 Sgr di matrice bancaria e assicurativa evidenzia che (...) il numero dei consiglieri esecutivi si è ridotto progressivamente nel tempo: il rapporto medio è di un consigliere esecutivo ogni 11 consiglieri nel 2005 e di uno ogni 12 nel 2006. Il numero di consiglieri indipendenti risulta basso (in media un consigliere indipendente ogni sette nel 2006 e uno ogni sei nel 2005) se rapportato alle indicazioni suggerite dai Codici di autodisciplina per le

Indagine Consob: nel 22% delle cariche siedono i dirigenti delle capogruppo

società quotate (uno ogni tre)».

Ma la Consob non si è fermata qui. La relazione spiega che «si registra, inoltre, la tendenza a non utilizzare sempre lo stesso concetto di indipendenza definito nei protocolli di autonomia dell'associazione di categoria di settore (asset-

za di deleghe operative e di rapporti di affari o professionali con la Sgr o con società del gruppo); in undici casi (su 214, ndr), ad esempio, consiglieri segnalati come indipendenti ricoprono altre cariche nelle società del gruppo».

Peccato che la Commissione non abbia fornito al pubblico dei risparmiatori i nomi delle Sgr nelle quali, con maggiore frequenza, si rileva l'intreccio delle poltrone rispetto alle banche capogruppo. Una simile informazione avrebbe consentito di trasformarsi in un utile strumento per decidere le proprie scelte di investimento.

Nicola Borzi

nicola.borzi@ilsolo24ore.com

Gli incroci fra i Cda delle Sgr e quelli delle società del gruppo

Numero di consiglieri

	Cariche ricoperte nelle Sgr							Totale
	Ad	Consigliere	Consigliere esecutivo	Consigliere indipendente	Presidente	Presidente conc. esec.	Presidente conc. indip.	
2006								
Cariche ricoperte nella capogruppo								
Presidente	-	2	-	-	-	-	-	2
Vicepresidente	-	2	-	1	2	-	-	5
Ad	-	2	-	-	1	-	-	3
Consigliere	-	6	-	2	3	-	-	11
Cons. esecutivo	-	-	1	-	2	1	-	4
Cons. indipendente	-	-	-	-	-	-	-	-
Direttore generale	2	6	-	-	1	-	-	9
Vice Dg	-	2	1	-	-	-	-	3
Dirigente	1	8	-	-	1	-	-	10
Cariche in altre società del gruppo	8	56	12	8	9	2	-	95
Senza cariche nella società del gruppo	2	37	4	19	5	-	-	71
Totale complessivo	13	121	18	30	24	3	5	214
2005								
Cariche ricoperte nella capogruppo								
Presidente	-	3	-	-	-	-	-	3
Vicepresidente	-	2	-	1	3	-	-	6
Ad	-	2	-	-	1	-	-	4
Consigliere	-	10	-	2	1	-	-	13
Cons. esecutivo	-	-	1	-	3	1	-	5
Cons. indipendente	-	-	-	-	-	-	-	-
Direttore generale	1	6	-	-	1	-	-	8
Vice Dg	-	2	1	-	-	-	-	3
Dirigente	-	8	-	-	1	-	-	9
Cariche in altre società del gruppo	9	47	12	8	10	2	-	88
Senza cariche nella società del gruppo	2	28	4	20	4	-	-	58
Totale complessivo	12	108	18	31	24	3	5	201

Nota: dati relativi alle prime 20 Sgr di matrice bancaria e assicurativa per patrimonio gestito. Dati di fine periodo.

Fonte: Consob