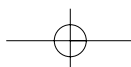
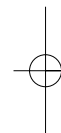
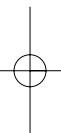
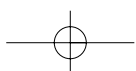
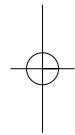
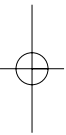
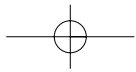


*A mia mamma, Teresa, e a mio papà, Virio*  
Massimo Paolo

*A mia mamma e mio papà, Silvana e Mario*  
Orietta





*Massimo Paolo Gentili  
Orietta Nava*

# **I gestori del risparmio: regole essenziali**

*Sgr, Sim, Sicav, fiduciarie,  
banche specialistiche e reti di vendita*



EDIBANK

*Desideriamo ringraziare sentitamente Francesca Bressani Doldi,  
Marina Mastrangelo, Nunzia Melaccio, Camilla Milanesi,  
Marco Petronio e Sante Jannoni che ci hanno fornito un valido  
e prezioso supporto nella elaborazione di questo libro*

## STRUMENTI

---

© Copyright 2006  
Bancaria Editrice

BANCARIA EDITRICE  
Divisione di ABIServizi Spa  
Via della Cordonata, 7  
00187 Roma  
Tel. (06) 6767.391-2-3-4-5  
Fax (06) 6767.397  
Milano, Via della Posta, 7 - Tel. 02/72101.221  
**www.bancariaeditrice.it**  
servizioclienti@bancariaeditrice.it

Prima edizione: agosto 2006

ISBN 88-449-0342-3

Progetto grafico: Investment & Banking

È vietata la riproduzione, anche parziale, effettuata con qualsiasi mezzo, compresa la fotocopia a uso interno o didattico, non autorizzata.

L'Editore potrà concedere a pagamento l'autorizzazione a riprodurre una porzione non superiore a un decimo del presente volume. Le richieste di riproduzione vanno inoltrate all'Associazione Italiana per i Diritti di Riproduzione delle Opere dell'Ingegno (AIDRO), via delle Erbe 2, 20121 Milano, segreteria@aidro.org.

## SOMMARIO

<b>1</b>	INTRODUZIONE AL MERCATO DEL RISPARMIO	9
	1.1 Premessa	9
	1.2 Brevi cenni storici	12
	1.3 Classificazione degli operatori	13
	1.4 Dati statistici	14
<b>2</b>	I PRODOTTI	23
	2.1 Gli strumenti finanziari e i servizi di investimento	23
	2.1.1 Il servizio di negoziazione	25
	2.1.2 Il servizio di collocamento con o senza garanzia	28
	2.1.3 Il servizio di gestione su base individuale di portafogli di investimento	29
	2.1.4 I servizi di ricezione e trasmissione ordini nonché mediazione	31
	2.1.5 I servizi accessori e le attività connesse e strumentali	32
	2.2 Il servizio di gestione collettiva	37
	2.3 I fondi comuni di investimento	39
	2.3.1 Le tipologie di fondi	41
	2.3.2 Le modalità di partecipazione ai fondi	56
	2.3.3 I divieti e i limiti agli investimenti	58
	2.3.4 La procedura autorizzativa – Predisposizione e approvazione del regolamento del fondo	63
	2.4 Gli altri prodotti: i fondi pensione	69
	2.5 Gli altri prodotti: le polizze vita index e unit linked	74
	Schede di sintesi	77
<b>3</b>	GLI OPERATORI: DISPOSIZIONI COMUNI	83
	3.1 Premessa	83
	3.2 La vigilanza	84
	3.3 Gli esponenti aziendali	89
	3.4 I partecipanti al capitale sociale	93
	3.5 L'assetto organizzativo	98
	3.6 Il management accounting	106
	3.7 Le regole nella prestazione dei servizi	109
	Scheda di sintesi	117

## I GESTORI DEL RISPARMIO: REGOLE ESSENZIALI

<b>4</b>	LE SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE	121
	4.1 Premessa	121
	4.2 Definizione e attività	121
	4.3 La procedura autorizzativa	122
	4.4 Le partecipazioni detenibili	125
	4.5 L'adeguatezza patrimoniale e il contenimento del rischio	128
	4.6 L'operatività transfrontaliera	131
	4.6.1 Attività ammesse al mutuo riconoscimento senza succursali	135
	4.6.2 Attività ammesse al mutuo riconoscimento con succursali	136
	4.6.3 Attività non ammesse al mutuo riconoscimento con o senza stabilimento di succursali	138
	Scheda di sintesi	139
<b>5</b>	LE SOCIETÀ DI GESTIONE DEL RISPARMIO	141
	5.1 Premessa	141
	5.2 Definizione e attività	141
	5.2.1 L'organo amministrativo della Sgr	144
	5.3 La procedura autorizzativa	145
	5.4 La banca depositaria	148
	5.5 Le partecipazioni detenibili	153
	5.6 L'adeguatezza patrimoniale	155
	5.7 Il controllo dei rischi	156
	5.8 Le vicende della Sgr. La fusione e la scissione	157
	5.9 L'operatività transfrontaliera	159
	5.9.1 Servizi armonizzati con succursali	160
	5.9.2 Servizi armonizzati senza succursali	162
	5.9.3 Attività in Stati Ue diverse da quelle previste dalla direttiva	164
	Schede di sintesi	165
<b>6</b>	LE SOCIETÀ DI GESTIONE DEL RISPARMIO SPECULATIVE	169
	6.1 Premessa	169
	6.2 Definizione e attività	170
	6.3 Le peculiarità strutturali	172
	Scheda di sintesi	174

## SOMMARIO

<b>7</b>	LE SICAV DI DIRITTO ITALIANO	175
	7.1 Premessa	175
	7.2 Definizione e attività	176
	7.3 La procedura autorizzativa	178
	7.3.1 Le Sicav autogestite	178
	7.3.2 Le Sicav eterogestite	181
	7.4 Il capitale sociale, le azioni e l'assemblea	184
	7.5 Lo statuto della Sicav. Le modifiche statutarie	186
	7.6 Le vicende della Sicav	187
	7.6.1 Lo scioglimento e la liquidazione volontaria	187
	7.6.2 La fusione e la scissione	188
	7.7 L'operatività transfrontaliera	189
	Scheda di sintesi	190
<b>8</b>	LE BANCHE SPECIALISTICHE	191
	8.1 Premessa	191
	8.2 Fonti normative, definizione e attività	191
	8.3 Le peculiarità delle banche specialistiche	192
	8.4 La procedura autorizzativa	196
	8.4.1 L'autorizzazione all'attività bancaria per le società di nuova costituzione	199
	8.4.2 L'autorizzazione all'attività bancaria per le società già esistenti	199
	8.5 L'autorizzazione alla prestazione dei servizi di investimento	201
	8.6 I profili generali delle banche	202
	8.6.1 Le partecipazioni detenibili	202
	8.6.2 Il sistema dei controlli interni	206
	Scheda di sintesi	209
<b>9</b>	GLI INTERMEDIARI RESIDUALI: LE SOCIETÀ "107"	
	E LE SOCIETÀ FIDUCIARIE	211
	9.1 Premessa	211
	9.2 Le società "107"	212
	9.2.1 La procedura autorizzativa e i requisiti	212
	9.3 Le società fiduciarie	216
	9.3.1 Definizione e struttura	218
	9.3.2 La procedura autorizzativa	222
	9.3.3 L'attività	224
	9.3.4 La vigilanza	233
	9.3.5 Le prospettive di riforma	235
	Scheda di sintesi	237

## I GESTORI DEL RISPARMIO: REGOLE ESSENZIALI

<b>10</b>	LE SICAV ARMONIZZATE DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE	239
	10.1 Premessa	239
	10.2 Fonti normative	241
	10.3 Le Sicav parte I e le Sicav parte II	243
	10.4 Il capitale sociale e le azioni	245
	10.5 I requisiti per la costituzione di una Sicav parte I	247
	10.6 Le Sicav multicomparto	250
	10.7 I soggetti coinvolti nell'organizzazione di una Sicav	251
	10.8 La procedura autorizzativa	256
	10.9 La commercializzazione in Italia delle Sicav di diritto lussemburghese	256
	Scheda di sintesi	260
<b>11</b>	LE SOCIETÀ DI GESTIONE ARMONIZZATE	263
	11.1 Premessa	263
	11.2 La disciplina ai sensi della direttiva 2001/107/Ce	264
	11.3 Definizione e attività	266
	11.4 Le modalità operative	268
	11.5 La Sga di diritto lussemburghese	269
	11.5.1 I requisiti	270
	11.5.2 L'attività	271
	11.5.3 Le modalità operative	273
	11.5.4 L'operatività transfrontaliera	274
	Scheda di sintesi	276
<b>12</b>	LA DISTRIBUZIONE	277
	12.1 Premessa	277
	12.2 Considerazioni generali	278
	12.3 Il collocamento diretto	282
	12.4 L'offerta in sede	283
	12.5 L'offerta fuori sede	285
	12.5.1 Il promotore finanziario	287
	12.5.2 L'offerta mediante tecniche di comunicazione a distanza	295
	12.6 Il trading on line	300
	Schede di sintesi	303
	INDICE ANALITICO	307
	BIBLIOGRAFIA	311