

ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO

Nozione

“Organismi con diversa forma giuridica che investono in strumenti finanziari od in altre attività il denaro raccolto tra il pubblico dei risparmiatori, operando secondo criteri di gestione fondati sul principio della ripartizione dei rischi”



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI NAPOLI
FEDERICO II

DIPARTIMENTO DI GIURISPRUDENZA

DIRITTO COMMERCIALE - III CATTEDRA

ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO

Funzione

Gestione di massa affidata ad investitori professionali del risparmio raccolto così da attenuare il rischio dell'investimento azionario attraverso una opportuna composizione e diversificazione del portafoglio



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI NAPOLI
FEDERICO II

DIPARTIMENTO DI GIURISPRUDENZA

DIRITTO COMMERCIALE - III CATTEDRA

ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO

Forme Giuridiche

- Fondi comuni di investimento – S.g.r.
- SICAV

L'attuale disciplina riserva alle S.g.r. ed alle SICAV la prestazione del servizio di GESTIONE COLLETTIVA DEL RISPARMIO.

I fondi comuni di investimento sono disciplinati solo per ciò che attiene i punti fondamentali



ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO

Gestione collettiva del risparmio

Servizio che si realizza attraverso lo svolgimento anche di una sola delle seguenti attività:

- 1) Promozione, istituzione ed organizzazione di FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO;
- 2) Gestione del patrimonio di fondi comuni di investimento o di SICAV.



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI NAPOLI
FEDERICO II

DIPARTIMENTO DI GIURISPRUDENZA

DIRITTO COMMERCIALE - III CATTEDRA

ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO

I Fondi comuni di investimento

Caratteri essenziali

- Istituiti e gestiti nell'interesse dei partecipanti da S.g.r.;
- Patrimonio autonomo di una pluralità di partecipanti;
- Somme versate investite in strumenti finanziari, crediti, beni mobili od immobili;
- Strumenti finanziari e disponibilità liquide custoditi presso Banca depositaria;
- Quote – eguale valore ed eguali diritti
- Controlli: Banca depositaria, Revisore, BdI, CONSOB.



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI NAPOLI
FEDERICO II

DIPARTIMENTO DI GIURISPRUDENZA

DIRITTO COMMERCIALE - III CATTEDRA

ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO

I Fondi comuni di investimento

Fondi aperti

Gli investitori possono sottoscrivere in ogni momento quote del fondo il cui ammontare non è predeterminato; i partecipanti hanno diritto di chiedere in ogni momento il rimborso delle quote.

Perciò patrimonio investito esclusivamente in strumenti finanziari quotati e non ed in depositi bancari.



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI NAPOLI
FEDERICO II

DIPARTIMENTO DI GIURISPRUDENZA

DIRITTO COMMERCIALE - III CATTEDRA

ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO

I Fondi comuni di investimento

Fondi aperti armonizzati

Patrimonio investito esclusivamente in strumenti finanziari previsti dalle direttive comunitarie – quote commercializzate nel territorio dell'UE.

Fondi aperti non armonizzati

Non si conformano alle direttive comunitarie;
Quote non commercializzate nel territorio UE.



ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO

I Fondi comuni di investimento

Fondi chiusi

I partecipanti non hanno libertà di entrata e di uscita dal fondo; l'ammontare dello stesso è predeterminato al momento della sua istituzione e deve essere raccolto mediante una o più emissioni di quote sottoscritte entro il termine di 24 mesi.

Il diritto di rimborso viene riconosciuto solo a scadenze predeterminate



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI NAPOLI
FEDERICO II

DIPARTIMENTO DI GIURISPRUDENZA

DIRITTO COMMERCIALE - III CATTEDRA

ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO

I Fondi comuni di investimento

Fondi chiusi – Disciplina

È obbligatorio adottare il fondo chiuso quando il patrimonio è investito in beni immobili, partecipazioni in società e fondi immobiliari, crediti e titoli rappresentativi di crediti;

Assemblea dei partecipanti delibera con valore vincolante sulle modifiche delle politiche di gestione nonché sulla modifica della società di gestione – quorum mag. assoluta



ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO

I Fondi comuni di investimento

3 particolari categorie

- 1) Riservati – solo investitori qualificati;
- 2) Speculativi – non oggetto di offerta pubblica;
- 3) Garantiti – si attengono alle regole prudenziali di gestione fissate dalla BdI, garantiscono la restituzione del capitale, riconoscono un rendimento minimo.



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI NAPOLI
FEDERICO II

DIPARTIMENTO DI GIURISPRUDENZA

DIRITTO COMMERCIALE - III CATTEDRA

ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO

I Fondi comuni di investimento

Istituzione del fondo

Solo S.g.r. preventivamente autorizzate allo svolgimento dell'attività dalla BdI, sentita la CONSOB ed iscritte in apposito albo

Per ogni fondo la società promotrice deve predisporre apposito regolamento soggetto all'approvazione della BdI che ne disciplina caratteristiche e funzionamento (es. denominazione, durata, organi, oggetto, mod. di partecip.).



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI NAPOLI
FEDERICO II

DIPARTIMENTO DI GIURISPRUDENZA

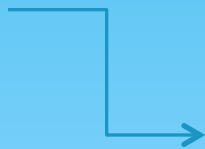
DIRITTO COMMERCIALE - III CATTEDRA

ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO

I Fondi comuni di investimento

Istituzione del fondo

Al fondo si partecipa con la sottoscrizione di una o più quote emesse dalla Società di Gestione il cui valore deve essere interamente versato e che costituisce patrimonio del fondo comune



Il patrimonio comune è patrimonio autonomo e distinto da quello della società di gestione



ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO

I Fondi comuni di investimento

Gestione del fondo

La società di gestione – e solo essa – è per legge investita del potere di decidere di tutti gli atti di amministrazione e disposizione del patrimonio del fondo.

Regole cui è improntata: - Diligenza, correttezza e trasparenza

Art. 40, T.U.F. - Perseguimento interesse partecipanti fondo

- Riduz. rischio conflitto interessi



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI NAPOLI
FEDERICO II

DIPARTIMENTO DI GIURISPRUDENZA

DIRITTO COMMERCIALE - III CATTEDRA

ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO

I Fondi pensione

Nozione

“Forme di previdenza complementare collettiva di natura privata per l'erogazione ai lavoratori e liberi professionisti di trattamenti pensionistici integrativi”



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI NAPOLI
FEDERICO II

DIPARTIMENTO DI GIURISPRUDENZA

DIRITTO COMMERCIALE - III CATTEDRA

ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO

I Fondi pensione

Forma giuridica

Associazione riconosciuta o non riconosciuta (fondi esterni);

Patrimonio di destinazione separato dall'Ente che l'istituisce (fondi interni);

Autorizzati da COVIP ed iscritti in apposito albo.



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI NAPOLI
FEDERICO II

DIPARTIMENTO DI GIURISPRUDENZA

DIRITTO COMMERCIALE - III CATTEDRA

ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO

I Fondi pensione

Gestione

Patrimonio investito in valori mobiliari od altra attività finanziaria;

Il fondo può procedere direttamente solo alla sottoscrizione od all'acquisto di partecipazioni in società immobiliari e di quote di fondi di investimento chiusi, altrimenti deve servirsi di intermediari specializzati, fissando criteri generali di gestione.



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI NAPOLI
FEDERICO II

DIPARTIMENTO DI GIURISPRUDENZA

DIRITTO COMMERCIALE - III CATTEDRA

ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO

I Fondi pensione

Gestione

Rimangono titolari dei valori e delle disponibilità conferite in gestione e che costituiscono patrimonio separato ed autonomo rispetto a quello del gestore.

Le risorse devono essere depositate presso una Banca distinta dal gestore.



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI NAPOLI
FEDERICO II

DIPARTIMENTO DI GIURISPRUDENZA

DIRITTO COMMERCIALE - III CATTEDRA

ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO

SICAV

Nozione

“Società per azioni che hanno per oggetto esclusivo l’investimento collettivo in strumenti finanziari del patrimonio raccolto mediante l’offerta al pubblico di proprie azioni

NB. Attività uguale ai fondi comuni, ciò che cambia è la
STRUTTURA



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI NAPOLI
FEDERICO II

DIPARTIMENTO DI GIURISPRUDENZA

DIRITTO COMMERCIALE - III CATTEDRA

ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO

SICAV

Struttura

Agli investitori sono offerte azioni della stessa società che diventano perciò azionisti della SICAV e le somme versate entrano a far parte della società aumentandone il capitale. Il disinvestimento, sempre possibile avviene mediante recesso con rimborso del valore delle azioni e riduzione del capitale.



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI NAPOLI
FEDERICO II

DIPARTIMENTO DI GIURISPRUDENZA

DIRITTO COMMERCIALE - III CATTEDRA