

## 23° VENTITREESIMO ARGOMENTO

### SERVIZI - RISPARMIO GESTITO/ GESTIONI PATRIMONIALI

#### IL RISPARMIO GESTITO

Dalla Relazione del Governatore della Banca d'Italia (31-5-2005) ricaviamo i seguenti dati quantitativi inerenti la gestione del risparmio:

PATRIMONI GESTITI DA BANCHE, SGR E SIM (dati di fine periodo in milioni di euro)						
Voci	Fondi aperti e chiusi (1)	Gestioni individuali		Fondi pensione aperti (2)	Totale per tipologia di operatore (3)	Quota di mercato per operatore
		Totale	Nette (1)			
<b>2003</b>						
Banche .....	-	165.692	83.957	228	84.185	10,5
SIM .....	-	22.071	14.650	460	15.110	1,9
SGR .....	395.524	230.365	152.304	644	548.472	68,6
OICVM esteri .....	152.086	-	-	-	152.086	19,0
<b>Totale ...</b>	<b>547.610</b>	<b>418.128</b>	<b>250.911</b>	<b>1.332</b>	<b>799.853</b>	<b>100,0</b>
<b>2004</b>						
Banche .....	-	149.266	77.790	297	78.087	9,3
SIM .....	-	23.243	16.664	566	17.230	2,0
SGR .....	387.337	276.152	180.922	844	569.103	67,4
OICVM esteri .....	180.084	-	-	-	180.084	21,3
<b>Totale ...</b>	<b>567.421</b>	<b>448.661</b>	<b>275.376</b>	<b>1.707</b>	<b>844.504</b>	<b>100,0</b>

(1) Totale dei patrimoni gestiti al netto della quota investita in fondi comuni. - (2) Attivo netto destinato alle prestazioni. - (3) Nel totale sono comprese le gestioni individuali nette.

Il legislatore è da tempo intervenuto a regolamentare il settore e le attività collaterali (è del 1998 il Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione, ma è del 1991 la prima seria normativa specifica) dettando le regole di comportamento per lo svolgimento delle singole attività di intermediazione, i limiti di investimento, la disciplina delle SIM, i criteri di redazione dei documenti informativi da sottoporre ai

risparmiatori, la disciplina della sollecitazione porta a porta, i contenuti e la forma delle rendicontazioni periodiche alla clientela, l'attività e i comportamenti dei promotori finanziari e le modalità di iscrizione all'albo.

Ma, alla luce di questa "griglia" protettiva del risparmio e del risparmiatore, ci si chiede come sia possibile che l'attività di intermediazione generi tanti casi di "delusione" (nelle situazioni meno gravi), di "insolvenza" (ai limiti della truffa) e di fallimenti nell'ambito delle SIM. Per inciso, dal 1984 ad oggi sono stati coinvolti in crack oltre 230 mila risparmiatori per più di 5 mila miliardi.

#### Normativa inerente il risparmio gestito

Fondi armonizzati - Direttiva EU 85/611

Fondi comuni di investimento e SICAV - Testo Unico delle Disposizioni in materia di Mercati Finanziari (TUF) - Decreto legislativo 58/98

Disciplina delle forme pensionistiche - Decreto legislativo 124/93

Disciplina dei Fondi Mobiliari Chiusi - Legge 344/93

Fondi Immobiliari Chiusi - Legge 86/94 e Testo Unico delle Disposizioni in materia di Mercati Finanziari (TUF) - Decreto legislativo 58/98

Decreto Ministeriale 228/99

Decreto Ministeriale 673/96 e 703/96

#### Normativa di Banca d'Italia:

Provvedimento 1 luglio 1998

Provvedimento 20 settembre 1999

Provvedimento 24 dicembre 1999

Provvedimento 4 agosto 2000

Provvedimento 31 dicembre 2001

Provvedimento 27 agosto 2003

#### Normativa della Consob:

Regolamento sulle emittenti 11971/99

Regolamento sugli intermediari 11522/98

Regolamento sui mercati 11768/98

#### Normativa fiscale

Fondi mobiliari aperti italiani - Legge 77/83, art. 9

Fondi mobiliari chiusi italiani - Legge 344/93, art. 11

SICAV - Decreto Legislativo 25 gennaio 1992, 84, art. 14

Fondi Lussemburghesi "storici" - Decreto Legge 512/83, art. 11-bis

Fondi mobiliari e SICAV italiani dedicati a soggetti non residenti - Decreto Legislativo 461/97, art. 9

Fondi mobiliari e SICAV italiani che investono in partecipazioni qualificate - D. Lgs 505/99, art. 8

Fondi mobiliari esteri (armonizzati e non armonizzati) Legge 77/83, art. 10-ter

Fondi immobiliari - Decreto Legge 351/01, artt. da 5 a 12; Legge 86/94, artt. 14-bis e 15; Decreto Legge 269/03, artt. 31 e 41-bis; Legge 350/03, art. 3, commi 122 e 123

Fondi pensione in regime di contribuzione definita - Decreto Legislativo 124/93, art. 14

Gestioni patrimoniali individuali - Decreto Legislativo 461/97, artt. 5, 6 e 7

Direttiva tassazione del risparmio - Direttiva 2003/48 del 3 giugno 2003

Legge Delega di riforma del sistema fiscale statale - Legge 80/03

### **Gestioni patrimoniali: Assogestioni le definisce così:**

Le Gestioni Patrimoniali sono forme di investimento che permettono al risparmiatore di affidare ad un Gestore (SGR, SIM o banche), tramite mandato, l'investimento del proprio patrimonio. A differenza dei Fondi, la gestione non avviene in monte ma separatamente per ogni cliente del Gestore. Trattandosi di un servizio di investimento personalizzato e non dell'acquisto di un prodotto standard, il portafoglio di ciascun cliente è potenzialmente diverso per ciascun cliente.

In relazione alle caratteristiche del portafoglio gestito è possibile distinguere due servizi di gestione patrimoniale: Gestione Patrimoniale Mobiliare (GPM) - il cui patrimonio viene investito principalmente in strumenti finanziari (azioni, obbligazioni...) - e Gestione Patrimoniale in Fondi/SICAV (GPF/S) - dove il patrimonio è investito prevalentemente in quote di OICR.

Una quota rilevante delle gestioni patrimoniali - circa il 60% - ha ad oggetto patrimoni affidati da investitori istituzionali ovvero è costituita da patrimoni raccolti da imprese di assicurazione e da fondi pensioni e affidati in gestione alle SGR.