

GENTILI & PARTNERS

Orietta Nava

# LE SGR

SOCIETÀ  
DI GESTIONE  
DEL RISPARMIO



I QUADERNI DI MINERVA BANCARIA

RIVISTA BANCARIA  
MINERVA BANCARIA

COMITATO SCIENTIFICO (*Editorial board*)

PRESIDENTE (*Editor*):

GIORGIO DI GIORGIO, Università LUISS - Guido Carli, Roma

MEMBRI DEL COMITATO (*Associate Editors*):

PAOLO ANGELINI, Banca d'Italia	CARMINE DI NOIA, CONSOB
ELENA BECCALLI, Università Cattolica del S. Cuore	LUCA ENRIQUES, University of Oxford
MASSIMO BELCREDI, Università Cattolica del S. Cuore	GIOVANNI FERRI, LUMSA
EMILIA BONACCORSI DI PATTI, Banca d'Italia	FRANCO FIORELISI, Università degli Studi "Roma Tre" - co Editor
PAOLA BONGINI, Università di Milano Bicocca	LUCA FIORITO, Università degli Studi di Palermo
CONCETTA BRESCIA MORRA, Università degli Studi "Roma Tre"	EUGENIO GIAIOTTI, Banca d'Italia
FRANCESCO CANNATA, Banca d'Italia	GUR HUBERMAN, Columbia University
ALESSANDRO CARRETTA, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"	AMIN N. KHALAF, Ernst & Young
ENRICO MARIA CERVELLATI, Università di Bologna	CLEMENS KOOL, Maastricht University
RICCARDO CESARI, Università di Bologna e IVASS	MARIO LA TORRE, Sapienza - Università di Roma - co Editor
NICOLA CETORELLI, New York Federal Reserve Bank	RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
SRI CHATTERJEE, Fordham University	NADIA LINCIANO, CONSOB
N.K. CHIDAMBARAN, Fordham University	PINA MURÉ, Sapienza - Università degli Studi di Roma
LAURENT CLERC, Banque de France	FABIO PANETTA, Banca Centrale Europea
MARIO COMANA, LUISS Guido Carli	ALBERTO FRANCO POZZOLO, Università degli Studi "Roma Tre"
GIANNI DE NICOLÒ, International Monetary Fund	ZENO ROTONDI, Unicredit Group
RITA D'ECCLISIA, Sapienza, Università di Roma	ANDREA SIRONI, Università Bocconi
GIOVANNI DELL'ARICCIA, International Monetary Fund	MARIO STELLA RICHTER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
STEFANO DELL'ATTI, Università degli Studi di Foggia - co Editor	MARTI SUBRAHMANYAM, New York University
	ALBERTO ZAZZARO, Università degli Studi di Napoli "Federico II"

*Comitato Accettazione Saggi e Contributi:*

Giorgio Di Giorgio (*editor in chief*) - Domenico Curcio (*co-editor*)

Alberto Pozzolo (*co-editor*) - Mario Stella Richter (*co-editor*)

*Direttore Responsabile:* Giovanni Parrillo

*Comitato di Redazione:* Francesco Baldi, Peter Cincinelli, Simona D'Amico, Alfonso Del Giudice, Vincenzo Formisano, Igor Gianfrancesco, Stefano Marzoni, Federico Nucera, Biancamaria Raganelli, Stefania Sylos Labini, Giuseppe Zito

---

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA

«FRANCESCO PARRILLO»

SOCI ONORARI

GIUSEPPE DI TARANTO, ANTONIO FAZIO, ANTONIO MARZANO, MARIO SARCINELLI

PRESIDENTE

CLAUDIO CHIACCHIERINI

VICE PRESIDENTI

MARIO CATALDO - GIOVANNI PARRILLO

CONSIGLIO

FABRIZIO D'ASCENZO, ANGELO DI GREGORIO, PAOLA LEONE, FRANCESCO MINOTTI,  
PINA MURÉ, FULVIO MILANO, ERCOLE P. PELLICANO', FRANCO VARETTO

I QUADERNI DI MINERVA BANCARIA

---

**Orietta Nava**

# **LE SGR**

## **SOCIETÀ DI GESTIONE DEL RISPARMIO**

GIUGNO 2021

---

**GENTILI & PARTNERS**



# SOMMARIO

<b>Premessa</b> .....	7
<b>1. Fonti normative principali</b> .....	11
<b>2. Introduzione</b> .....	13
<b>3. Attività</b> .....	15
<b>4. Procedura autorizzativa</b> .....	19
<b>5. Documentazione di istanza</b> .....	27
5.1. Requisiti degli esponenti aziendali.....	27
5.2. Partecipanti al capitale sociale.....	36
5.2.1. Requisito di onorabilità.....	39
5.2.2. Requisito della correttezza.....	41
5.2.3. Requisito della competenza professionale.....	42
5.2.4. Modalità per la verifica dei requisiti di onorabilità, correttezza e competenza professionale del potenziale acquirente.....	43
5.2.5. Requisito della solidità finanziaria.....	44
5.2.6. Rischio di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo .....	45
<b>6. Partecipazioni detenibili dalle SGR</b> .....	47
6.1. Comunicazione preventiva alla Banca d'Italia .....	49
6.2. Informativa alla Banca d'Italia .....	49

<b>7. Operatività transfrontaliera delle SGR</b> .....	51
7.1. Prestazione in stati della UE di servizi ammessi al mutuo riconoscimento con stabilimento di succursali .....	52
7.2. Prestazione in stati della UE di servizi ammessi al mutuo riconoscimento senza stabilimento di succursali.....	55
7.3. Prestazione in stati extra UE di servizi ammessi al mutuo riconoscimento con stabilimento di succursali.....	57
7.4. Prestazione in stati extra UE di servizi ammessi al mutuo riconoscimento senza stabilimento di succursali.....	59
7.5. Svolgimento in uno stato UE di attività diverse da quelle previste dalle direttive UCITS e AIFMD.....	60
7.6. Uffici di rappresentanza all'estero .....	62
<b>8. Vigilanza</b> .....	63
8.1. Accordi di voto.....	64
8.2. Operazioni rilevanti .....	65
8.3. Invio di documentazione amministrativa .....	66
8.4. Documentazione contabile e compagine sociale .....	67
8.5. Esponenti aziendali.....	67
8.6. Gruppo di appartenenza.....	69
8.7. Relazioni delle funzioni di controllo.....	69
8.8. Comunicazioni dell'organo di controllo .....	70
8.9. Adempimenti del soggetto incaricato della revisione legale dei conti.....	70
8.10. Relazione sulla struttura organizzativa .....	71
8.11. Violazione di limiti o divieti posti all'attività di investimento dei fondi comuni .....	71
8.12. Errata valorizzazione delle quote.....	71
8.13. Ammissione a quotazione dei certificati rappresentativi di quote .....	72
8.14. Regolamenti e statuti non soggetti all'approvazione della Banca d'Italia.....	72
8.15. Fusione o scissione di OICR. Creazione di strutture <i>master-feeder</i> .....	72

<b>9. Patrimonio di vigilanza</b> .....	73
9.1 Struttura del patrimonio di vigilanza .....	74
9.2 Riacquisto o rimborso da parte della SGR emittente di propri titoli rappresentativi di partecipazione al capitale sociale (azioni) .....	77
<b>10. Il sistema dei controlli interni</b> .....	79
10.1 Funzioni aziendali di controllo .....	80
Controllo di conformità (cd. compliance) .....	83
Funzione di gestione del rischio(cd. risk management) .....	84
Revisione interna (cd. internal audit) .....	86
Antiriciclaggio .....	87
<b>11. Delega di funzioni operative essenziali o importanti</b> .....	91
ALLEGATO A - Programma iniziale di attività .....	101
ALLEGATO B - Relazione sulla struttura organizzativa .....	109
ALLEGATO C - Documentazione relativa ai requisiti di onorabilità .....	121
ALLEGATO D - Documentazione relativa alla correttezza e competenza professionale del potenziale acquirente ...	123
ALLEGATO E - Documentazione relativa alla solidità finanziaria del potenziale acquirente e al rispetto dei requisiti prudenziali e delle disposizioni di vigilanza .....	127
ALLEGATO F - Documentazione relativa al rispetto della normativa in materia di antiriciclaggio e finanziamento del terrorismo.....	133
ALLEGATO G - Comunicazione dell'intenzione di stipulare accordi di <i>outsourcing</i> .....	135

# I QUADERNI DI MINERVA BANCARIA

- Q. 1 /2013 *La distribuzione dei prodotti finanziari in Italia e in Europa: nuove regole e nuove sfide*  
Domenico Curcio, Giorgio Di Giorgio, Giuseppe Zito
- Q. 1/2014 *La regolamentazione dei fondi comuni: una analisi comparata*  
Giorgio Di Giorgio e Mario Stella Richter (a cura di)
- Q. 2/2014 *FCHub: dopo l'anno zero*  
AA.VV.
- Q. 1/2015 *Invecchiamento della popolazione ed evoluzione dei fabbisogni previdenziali e assistenziali*  
Domenico Curcio, Paolo Giordani, Alessandro Pandimiglio
- Q. 2/2015 *Euro e sviluppo del mercato finanziario. La lezione di Luigi Spaventa*  
AA.VV.
- Q. 3/2015 *Riflessioni sulla Risk Disclosure. Risultati della ricerca realizzata dal Forum Governance.*  
AA.VV.
- Q. 1/2016 *Il bail-in*  
a cura di Raffaele Lener
- Q. 2/2016 *L'Asset Allocation in presenza di tassi di interesse negativi*  
Nicola Borri, Enrico Maria Cervellati, Domenico Curcio, Antonio Fasano
- Q. 3/2016 *Risoluzione delle crisi bancarie e tutela dei depositi nella Unione Europea*  
AA.VV.
- Q. 1/2017 *La probabilità (di default) non esiste. Discorso sopra la comparabilità delle misure di rischio*  
Simone Casellina, Giuseppe Pandolfo
- Q. 2/2017 *Le riforme del mercato del tabacco in Italia e in Grecia: verso un calendario fiscale.*  
Marco Spallone, Stefano Marzoni, Alessandro Pandimiglio.
- Q. 3/2017 *I metodi di risoluzione delle controversie (ADR). L'Arbitro per le Controversie Fiscali (ACF): primi passi e prospettive. A cura di Raffaele Lener e Alberto Franco Pozzolo.*
- Q. 4/2017 *Il Microcredito: una "speciale" forma tecnica di finanziamento.*  
Mariantonietta Intonti.



# I QUADERNI DI MINERVA BANCARIA

- Q. 1/2018 *Le sanzioni bancarie: evoluzione normativa e confronto internazionale*  
Pina Murè, Marco Spallone
- Q. 2/2018 *Fintech: Diritto, Tecnologia e Finanza*  
Raffaele Lener
- Q. 3/2018 *Quanta e quale educazione finanziaria per l'Italia? Un'analisi comportamentale*  
Fabrizio Ghisellini
- Q. 4/2018 *A Bloomberg Terminal Primer*  
Nicola Borri
- Q. 1/2019 *Un'analisi economica del comparto Lotterie in Italia: evidenza empirica e prospettive future*  
Stefano Marzioni, Alessandro Pandimiglio, Marco Spallone
- Q. 2/2019 *Partenariato pubblico-privato, concessioni e gestione dei rischi*  
Biancamaria Raganelli
- Q. 3/2019 *Il settore del vaping in Europa. Tra innovazione, fiscalità e regolamentazione*  
Marco Spallone, Stefano Marzioni, Alessandro Pandimiglio
- Q. 4/2019 *La Ricerca della Sostenibilità: uno Studio sulle Fondazioni Bancarie*  
Mario La Torre, Sabrina Leo, Mavie Cardi
- Q. 1/2020 *Tutela del cliente e "giurisprudenza" ABF*  
*Rassegna ragionata*  
Giuseppe Leonardo Carriero, Raffaele Lener (a cura di)
- Q. 2/2020 *Il mercato dei giochi in Italia: dinamiche recenti e confronto internazionale*  
Stefano Marzioni, Alessandro Pandimiglio, Marco Spallone
- Q. 1/2021 *La consulenza digitalizzata*  
Raffaele Lener
- Q. 2/2021 *Le SICAF. Società d'investimento a capitale fisso*  
Gentili & Partners - Pietro Massimo Marangio
- Q. 3/2021 *Le SGR. Società di gestione del risparmio*  
Gentili & Partners - Orietta Nava

## **Editrice Minerva Bancaria s.r.l.**

---

Quaderno n. 3 /2021

Supplemento al n.3 / 2021 di Rivista Bancaria - Minerva Bancaria

Direttore responsabile Giovanni Parrillo

DIREZIONE E REDAZIONE: Largo Luigi Antonelli, 27 – 00145 Roma

**e.mail: [redazione@rivistabancaria.it](mailto:redazione@rivistabancaria.it)**

AMMINISTRAZIONE: EDITRICE MINERVA BANCARIA S.r.l.

presso P&B Gestioni Srl, Via di Villa Massimo, 29 - 00161 – Roma -

Fax +39 06 83700502

**e.mail: [amministrazione@rivistabancaria.it](mailto:amministrazione@rivistabancaria.it)**

Segui Editrice Minerva Bancaria su: 

Il contenuto del presente Quaderno rispecchia soltanto il pensiero degli Autori e non impegna la Direzione della Rivista  
È vietata la riproduzione senza preventivo consenso della Direzione  
Finito di stampare nel mese di giugno 2021 presso “Press Up” - Roma



---

## COMITATO EDITORIALE STRATEGICO

### PRESIDENTE

GIORGIO DI GIORGIO, Luiss Guido Carli

### COMITATO

CLAUDIO CHIACCHIERINI, Università degli Studi di Milano Bicocca

MARIO COMANA, Luiss Guido Carli

ADRIANO DE MAIO, Università Link Campus

RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma Tor Vergata

MARCELLO MARTINEZ, Università della Campania

GIOVANNI PARRILLO, Editrice Minerva Bancaria

MARCO TOFANELLI, Assoreti

# L'AUTORE

## ORietta NAVA

---

*Avvocato, è partner di Gentili & Partners. Svolge attività di consulenza a favore di imprese di investimento, SGR, banche e società fiduciarie, nonché family office e club deal. Presta anche assistenza in tema di corporate governance e di segreteria societaria (anche svolgendo le attività di segretario), a favore di primari enti finanziari. In passato si è occupata anche di operazioni di cartolarizzazione e di modelli 231. È autrice di numerosi articoli e del libro "I gestori del risparmio: regole essenziali" – Bancaria Editrice.*

---

## GENTILI & PARTNERS

MILAN

LUXEMBOURG

LONDON

Riunisce professionisti con diverse specializzazioni e con significative esperienze professionali nell'ambito del mondo finanziario, per offrire consulenza e servizi su tematiche regolamentari e societarie per intermediari finanziari, bancari, fondi di investimento e club deal. L'attività va dallo startup di nuovi progetti, alle istanze autorizzative, ai momenti gestionali e straordinari, fino alla liquidazione.

**Le società di gestione del risparmio (SGR)** sono l'unica struttura giuridica di diritto italiano che – come intermediario autorizzato – può operare in tutti i campi della gestione patrimoniale. Un “gestore unico” che può prestare sia il servizio di gestione collettiva del risparmio che il servizio di gestione di portafogli.

Questo volume, curato dall'avvocato **Orietta Nava**, illustra in maniera analitica le modalità per la costituzione e autorizzazione di una SGR, descrivendone poi la struttura e anche i compiti del sistema dei controlli. Il volume è un vero e proprio manuale per chi voglia approfondire il tema dalla costituzione e autorizzazione di una SGR.

Le SGR, quali gestori unici, hanno a disposizione una varietà di prodotti e strumenti, così da poter individuare quelli che maggiormente rispondono alle esigenze dei clienti. In questo modo è possibile diversificare i portafogli - tra differenti strumenti, asset class, aree geografiche, settori - e raggiungere gli specifici obiettivi, tenendo conto della propensione al rischio, della situazione finanziaria e dell'orizzonte temporale di ciascun cliente.

I “gestori unici” hanno registrato una notevole diffusione nella Unione Europea a partire dal 2011, portando le masse gestite, a fine del 2018, a circa 23 miliardi di euro, di cui 12,6 miliardi riferiti ai fondi di investimento e 10,4 riferiti alle gestioni di portafogli. L'attività si concentra, sempre da un punto di vista europeo, in sei Paesi, tra cui è ricompresa anche l'Italia, con attività gestite pari a 1,3 miliardi di euro (con una quota del 5,7% del totale gestito). A livello nazionale ad oggi sono 167 le SGR iscritte nell'albo di cui all'articolo 35 del Testo Unico della Finanza tenuto dalla Banca d'Italia

**Un volume per professionisti e investitori che fornisce preziose indicazioni per chi voglia conoscere le SGR e le opportunità di investimento connesse.**

€ 28,00



ISBN 978-88-98854-35-6

