



**MEFOP**

*Sviluppo Mercato Fondi Pensione*

# ***Una lettura ragionata del nuovo dato normativo: limiti agli investimenti, banca depositaria e vigilanza***

---

*Roma, 8 novembre 2011*

*Seminario di studio Mefop-Adepp*

*“La nuova vigilanza sulle casse private e privatizzate”*

***Paolo Pellegrini***

***Mefop***

- **1. Esame del nuovo contesto regolamentare**
- **2. Esame del ruolo assegnato a Covip**
- **3. Interrelazione con altre disposizioni**

# Esame del nuovo contesto regolamentare

- **Ruolo di vigilanza assegnato a Covip**
- **Emanazione di 2 decreti**
  - DM Lavoro ex comma 2: modalità con cui Covip riferisce a Min. Lav. e MEF
  - DM MEF ex comma 3: investimenti, conflitti di interesse, banca depositaria

# Esame del nuovo contesto regolamentare

- **Oggetto del Decreto MEF (comma 3)**

- Investimento
- conflitti di interessi
- banca depositaria

***“tenendo anche conto dei principi di cui agli articoli 6 e 7 del D.Lgs. 252/05 e relativa normativa di attuazione”***

- **Che dice il D.Lgs. 252/05 e la normativa di attuazione?**
- **Quali di queste regole sono esportabili nel mondo delle Casse?**

# Esame del nuovo contesto regolamentare

## ▪ **Art. 6**

- gestione diretta e convenzionata
- selezione dei gestori
- documento sulla politica di investimento
- limiti agli investimenti
- conflitti di interessi

## ▪ **Disciplina attuativa**

- procedura di selezione dei gestori: delibere prodromiche; bando su 2 quotidiani; procedura di selezione; convenzione tipo; trasmissione relazione e convenzione in Covip
- disciplina Covip del documento sulla politica degli investimenti
- DM 703/96 e possibile evoluzione
- futura disciplina dei conflitti di interessi secondo le indicazioni MiFID

## ▪ **Quali di queste regole sono esportabili nel mondo delle Casse?**

# Esame del nuovo contesto regolamentare

- **Art. 7**
  - ruolo della banca depositaria
  - selezione
  
- **Mancato richiamo dell'art. 7-bis (rischi biometrici), ma richiamo dell'art. 2, comma 2 del D.Lgs. 509/94, già attuato con DM 29 novembre 2007**

# Esame del ruolo assegnato a Covip

- **Assegnazione ruolo del Nucleo (comma 5)**
  - Ruolo consultivo per indicazioni circa criteri bilanci tecnici
  - Valutazione ante commissariamento in caso di mancato riequilibrio
  
- **Nuovi compiti (comma 1)**
  - Controllo sugli investimenti e sulla composizione del patrimonio
  - Potere ispettivo
  - Vigilanza cartolare
  
- **Riporto ai Ministeri vigilanti**
  - Ruolo coesteso con quello dei Ministeri vigilanti (art. 3, comma 3, art. 2, commi 2, 4, 5, 6, D.Lgs. 509/94), integrato con i nuovi poteri

# Esame del ruolo assegnato a Covip: nuovi compiti

---



- **Controllo sugli investimenti e sulla composizione del patrimonio**
  - Stretta correlazione con la nuova regolamentazione
  - Per i fondi pensione: selezione gestori e depositaria, documento sulla politica degli investimenti, bilanci e relazione
- **Potere ispettivo**
  - Per i fondi pensione: vigilanza risk based, efficacia, efficienza e correttezza delle procedure a 360 gradi
- **Vigilanza cartolare**
  - Per i fondi pensione: deposito documentazione (statuto, nota informativa, bilanci, comunicazione periodica, contratti); segnalazioni statistiche mensili e trimestrali
- **Quali di queste regole sono esportabili nel mondo delle Casse?**  
*(potere ispettivo e vigilanza cartolare correlati all'oggetto del controllo)*

# Interrelazione con altre disposizioni

- **Gestione immobiliare e piani triennali**
  - DM 10 novembre 2010
  - Direttiva 10 febbraio 2011