**FONDAZIONE CARIVIT**

**REGOLAMENTO**

per la gestione del patrimonio

Approvato dal Consiglio di Indirizzo nella seduta

del 25 ottobre 2016

**AMBITO DI APPLICAZIONE**

Il presente Regolamento, adottato ai sensi dell’art. 4 comma 3 dello Statuto, definisce gli obiettivi e i criteri, individua gli ambiti di azione e le responsabilità, disciplina le procedure e le modalità della gestione patrimoniale e finanziaria della Fondazione, in aderenza ai contenuti della Carta delle Fondazioni definita in sede Acri e del Protocollo d’intesa Acri-Mef del 22 aprile 2015.

**PRINCIPI GENERALI**

**Art. 1**

*(Finalità del processo di gestione del patrimonio)*

Il patrimonio della Fondazione è totalmente vincolato al perseguimento degli scopi statutari, ai quali è legato da un rapporto di strumentalità ed è gestito in modo coerente con la natura delle fondazioni quali enti senza scopo di lucro che operano secondo principi di trasparenza e moralità. Nella definizione delle politiche di investimento e nella scelta degli strumenti di impiego la Fondazione agisce sulla base di una adeguata pianificazione strategica.

Nella gestione del patrimonio la Fondazione osserva i seguenti criteri:

* ottimizzazione della combinazione tra redditività e rischio del portafoglio nel suo complesso, attraverso la scelta degli strumenti migliori per qualità, liquidabilità, rendimento e livello di rischio, in coerenza con la politica d’investimento adottata;
* adeguata diversificazione del portafoglio finalizzata a contenere la concentrazione del rischio e la dipendenza del risultato della gestione da determinati emittenti, gruppi di imprese, settori di attività e aree geografiche;
* efficiente gestione finalizzata a ottimizzare i risultati, contenendo i costi di transazione, di gestione e di funzionamento in rapporto alla dimensione ed alla complessità e caratteristiche del portafoglio.

La Fondazione verifica regolarmente l’adeguatezza e l’efficacia della struttura organizzativa, delle politiche di investimento e delle procedure di gestione e adotta le conseguenti misure correttive ove necessario.

Le politiche di investimento sono ispirate al perseguimento dei seguenti obiettivi:

* salvaguardia del valore del patrimonio attraverso l’adozione di criteri prudenziali di diversificazione del rischio;
* conseguimento di un rendimento che consenta di destinare all’attività istituzionale un flusso di risorse finanziarie coerente con gli obiettivi annuali e pluriennali stabiliti dalla Fondazione;
* incrementare il patrimonio nel corso del tempo, in coerenza con l'obiettivo di salvaguardare il patrimonio e la sua capacità di produrre reddito;
* collegamento funzionale con le finalità istituzionali.

Nelle scelte di investimento, la Fondazione:

* segue forme di impiego coerenti con la sua natura di investitore istituzionale senza fine di lucro con orizzonte temporale di lungo periodo;
* può fare ricorso a operazioni di copertura del rischio che consentano di contenerne o eliminarne gli effetti e salvaguardare l’integrità del patrimonio, tenendo conto dei costi/benefici.

Nella diversificazione del rischio dei propri investimenti, la Fondazione opera affinché l’esposizione verso un singolo soggetto (intendendo per tale una società e il complesso delle società del gruppo di cui fa parte) non sia complessivamente superiore ad un terzo dell’attivo di bilancio, secondo quanto previsto dall’art. 2, commi da 4 a 7 del Protocollo di Intesa.

Ai fini del computo del limite di cui al comma precedente, il valore dell’esposizione più rilevante dell’attivo dello stato patrimoniale è calcolato come media di valori nell’arco di sei mesi. Inoltre, nell’esposizione complessiva verso un singolo soggetto si computano tutti gli strumenti finanziari, ivi comprese le partecipazioni e gli altri possessi azionari, e ogni altra attività rappresentata o meno da strumenti finanziari nei confronti di un singolo soggetto, intendendo per tale una società e il complesso delle società del gruppo di cui fa parte.

In caso di superamento della soglia massima di esposizione definita nel precedente comma dovuta ad un andamento favorevole dei prezzi di mercato, il valore dell’esposizione più rilevante è posto in osservazione per i sei mesi successivi alla data di superamento, al fine di verificare se l’aumento di valore abbia carattere durevole; in quest’ultimo caso, la Fondazione predispone un piano di rientro, dandone tempestiva comunicazione all’Autorità di Vigilanza.

Nel rispetto del principio di conservazione del patrimonio, la Fondazione non può contrarre debiti, salvo il caso di temporanee e limitate esigenze di liquidità. L’esposizione debitoria complessiva non potrà superare il 10 per cento del patrimonio secondo l’ultimo bilancio approvato.

**Art. 2**

*(Operazione in derivati)*

I contratti e gli strumenti derivati sono utilizzati nella gestione del patrimonio con finalità di copertura oppure in operazioni in cui non siano presenti rischi di perdite patrimoniali, quali ad esempio le operazioni put e call.

Un’operazione in derivati di copertura è quella effettuata dalla Fondazione con lo scopo di proteggere il valore di singole attività o passività in bilancio dal rischio di avverse variazioni dei tassi d’interesse, dei tassi di cambio, di indici azionari o dei prezzi di mercato. Un’operazione è considerata “di copertura” quando: a) vi sia l’intento della Fondazione di porre in essere tale “copertura”; b) sia elevata la correlazione tra le caratteristiche tecnico finanziarie (scadenza, tasso di interesse, etc.) delle attività/passività coperte e quelle del contratto di “copertura”; c) le condizioni di cui alle precedenti lettere a) e b) risultino documentate da evidenze interne della Fondazione.

Il comma 1) del presente articolo non si applica per la porzione di patrimonio investita in Organismi di investimento collettivo del risparmio disciplinati dalla normativa di un Paese dell’Unione Europea (UE) o in una gestione di portafoglio affidata, anche nell’eventualità di una gestione in delega, a intermediari sottoposti alla regolamentazione di un Paese della UE. La gestione di portafoglio può impiegare strumenti finanziari derivati nel rispetto del Titolo V, Capitolo III, Sezione II, del Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015, e dovrà indicare: a) un benchmark di riferimento o un obiettivo di rendimento; b) un limite di rischio finanziario coerente con il benchmark o l’obiettivo di rendimento; c) un limite di leva netta calcolato secondo la normativa Ucits non superiore al 130%.

Nella nota integrativa vengono fornite informazioni riepilogative, di natura qualitativa e quantitativa, relative alle operazioni in derivati, secondo quanto previsto dall’art. 4 del Protocollo di Intesa.

**Art. 3**

*(Fondo di stabilizzazione delle erogazioni)*

In coerenza con le finalità degli investimenti, la Fondazione alimenta un fondo per la stabilizzazione delle erogazioni con l’intento di assicurare un flusso stabile di risorse per la realizzazione delle finalità istituzionali e fronteggiare gli effetti sul risultato di gestione della volatilità dei mercati.

La Fondazione costituisce e mantiene un fondo la cui consistenza, unitamente a quella relativa ad altri fondi erogativi, consenta di ridurre la variabilità delle erogazioni previste per gli esercizi futuri.

Le politiche di accantonamento e di utilizzo del fondo vengono definite anche con il primario obiettivo di perseguire e mantenere un corretto equilibrio finanziario di lungo periodo.

**ATTRIBUZIONI E RESPONSABILITA’ NEL PROCESSO DI INVESTIMENTO**

**Art. 4**

*(Separazione ruoli e responsabilità)*

Il Consiglio di Indirizzo, il Consiglio di Amministrazione, il Collegio dei Sindaci e la struttura operativa interna operano secondo le attribuzioni dello Statuto e del presente Regolamento, nel rispetto dei relativi ruoli, competenze e responsabilità, senza ingerenze o sovrapposizioni di attribuzioni. Il Collegio dei Sindaci vigila affinché le attribuzioni di responsabilità vengano rispettate e i processi e le procedure siano adeguate alle finalità per le quali sono definite.

**Art. 5**

*(Consiglio di Indirizzo)*

Sono di competenza del Consiglio di Indirizzo le decisioni in merito alla definizione delle politiche di investimento del patrimonio con riguardo:

* alle classi di attività oggetto dell’investimento;
* alla tipologia delle modalità di gestione del patrimonio;
* alla definizione del portafoglio immobilizzato e del portafoglio non immobilizzato o gestito;
* alla scelta dell’abbinamento rischio\rendimento, compresa l’asset class di strumenti finanziari conseguente per la gestione del patrimonio affidata ad intermediari abilitati;
* alla individuazione, su proposta del Consiglio di Amministrazione, degli obiettivi di consistenza del fondo di stabilizzazione delle erogazioni;
* alla eventuale destinazione di quote di patrimonio agli impieghi in rapporto funzionale con le finalità statutarie e in coerenza con la strategia istituzionale adottata dalla Fondazione.

Il Consiglio di Indirizzo verifica periodicamente, sulla base delle rendicontazioni del Consiglio di Amministrazione, se i risultati degli investimenti siano coerenti con i principi generali dello Statuto e con le strategie di impiego elaborate.

Il Consiglio di Indirizzo provvede alla definizione dei criteri per l’eventuale affidamento di disponibilità in gestione patrimoniale ad intermediari abilitati (gestori), ai sensi dell’art.17 lett. l) dello Statuto.

**Art. 6**

*(Consiglio di Amministrazione)*

Sono di competenza del Consiglio di Amministrazione tutte le attribuzioni in materia di gestione del patrimonio che non sono riservate dallo Statuto e dal presente Regolamento al Consiglio di Indirizzo.

In particolare, anche su proposta della struttura operativa interna, spettano al Consiglio di Amministrazione:

* + la definizione esecutiva delle decisioni del Consiglio di Indirizzo ;
  + l’individuazione secondo i criteri definiti dal Consiglio di Indirizzo degli intermediari abilitati cui affidare la gestione del patrimonio, ove ritenuto opportuno, e cura del relativo rapporto con gli stessi;
  + la verifica periodica, in caso di gestione affidata a gestori abilitati, del rispetto delle politiche di investimento;
  + l’assunzione delle decisioni in termini di ribilanciamento strategico dei rischi e delle durate, nell’ambito delle linee generali della gestione patrimoniale e della politica degli investimenti definite dal Consiglio di Indirizzo;
  + la valutazione periodica dei gestori;
  + la definizione degli aspetti organizzativi, operativi e di responsabilità della struttura operativa interna;
  + la selezione di eventuali consulenti esterni.

In caso di urgenza il Presidente della Fondazione potrà operare ai fini gestionali ai sensi dello Statuto.

**Art. 7**

*(Informative del Consiglio di Amministrazione)*

Il Consiglio di Amministrazione relaziona semestralmente il Consiglio di Indirizzo circa l’andamento degli investimenti, con riguardo al rispetto delle politiche di investimento definite, ai rendimenti conseguiti ed ai rischi assunti.

**Art. 8**

*(Struttura operativa)*

La struttura operativa, coordinata dal Segretario generale, supporta le decisioni del Consiglio di Amministrazione con il compito di:

* sorvegliare i rischi e i rendimenti degli investimenti collaborando con l’eventuale consulente;
* controllare l’attività dei gestori e verificarne la rendicontazione e la conformità alle istruzioni d’investimento impartite;
* curare la gestione delle attività di tesoreria;
* dare esecuzione a tutte le decisioni di investimento o disinvestimento, assunte dal Consiglio di Amministrazione sulla base delle politiche di investimento del patrimonio definite dal Consiglio di Indirizzo;
* seguire le esigenze finanziarie della Fondazione, pianificandone le necessità anche con riferimento all’attuazione dei programmi erogativi.

**INVESTIMENTI**

**Art. 9**

*(Composizione degli investimenti)*

In relazione alle finalità perseguite, il patrimonio della Fondazione può essere immobilizzato e non immobilizzato (o patrimonio gestito). Esso può essere costituito da attività finanziarie (partecipazioni, gestioni esterne, gestioni dirette, altre attività) e attività immobiliari.

Il portafoglio immobilizzato è formato dagli investimenti definiti tali con delibera del Consiglio di indirizzo, per la rilevanza delle finalità o per la durata dell’impiego.

Il portafoglio gestito deve avere un profilo rischio-rendimento coerente con la necessità di compensare il rischio del portafoglio immobilizzato. Di ciò il Consiglio di indirizzo tiene conto nella definizione delle politiche di investimento del patrimonio.

**Art. 10**

*(Criteri di selezione degli investimenti del patrimonio gestito)*

Nel caso di affidamento della gestione patrimoniale ad intermediario abilitato, la selezione degli investimenti è effettuata dall'intermediario stesso in relazione all'abbinamento rischio/rendimento e nel rispetto delle asset class di strumenti finanziari definiti dal Consiglio di Indirizzo.

Nel caso di gestione diretta il Consiglio di Amministrazione, in attuazione delle politiche di impiego del patrimonio definite dal Consiglio di Indirizzo nella selezione degli investimenti, tiene in particolare conto dei seguenti elementi:

- coerenza con le finalità della Fondazione;

- grado di rischio nelle sue diverse componenti;

- grado di redditività attesa, al netto degli oneri connessi (di natura gestionale e fiscale);

- flusso di liquidità periodico;

- grado di chiarezza e comprensibilità delle caratteristiche dell’investimento;

- grado di liquidabilità dell’investimento.

**Art. 11**

*(Gestione dei rischi degli investimenti del patrimonio gestito)*

La Fondazione ha un approccio prudenziale al rischio e opera affinché il suo controllo e la generazione di rendimento siano per quanto possibile bilanciati.

La Fondazione valuta i rendimenti, i rischi e le correlazioni sulla base di previsioni anche di lungo periodo.

Nella valutazione del rischio complessivo connesso all’insieme delle politiche di investimento in essere, il Consiglio di Amministrazione considera in particolare i rischi di:

- controparte;

- liquidabilità;

- mercato;

- valuta;

- credito;

- carattere geopolitico.

**Art. 12**

*(Investimenti collegati alla missione)*

La Fondazione può svolgere la propria attività istituzionale anche attraverso impieghi delle risorse patrimoniali collegati funzionalmente alle finalità istituzionali.

Gli investimenti collegati alla missione devono essere ispirati a criteri di prudenza e in ogni caso la loro realizzabilità è vincolata alla:

- capacità di generare, anche potenzialmente, rendimenti economici netti positivi;

- presenza di un livello di rischiosità in linea a quello definito per le altre classi di investimento di pari natura;

- presenza di una agevole liquidabilità almeno al termine dell’investimento e una ragionevole protezione da perdite in conto capitale.

**GESTIONE DEL PATRIMONIO**

**Art. 13**

*(Modalità di gestione del patrimonio)*

La gestione del patrimonio può avvenire sia in forma diretta, anche con l’eventuale supporto di un consulente esterno, sia in forma indiretta, mediante l’affidamento di mandati di gestione ad intermediari abilitati.

Il Consiglio di Indirizzo stabilisce, con delibera da assumersi di norma ogni tre anni ed in occasione dell’approvazione del bilancio, se il patrimonio della Fondazione deve essere gestito direttamente all’interno della Fondazione stessa, ovvero se deve essere affidato ad un gestore esterno.

Sono di norma gestite direttamente dalla Fondazione le disponibilità liquide di tesoreria e gli investimenti costituenti il portafoglio immobilizzato, salvo diversa determinazione del Consiglio di Indirizzo. Le disponibilità liquide di tesoreria sono gestite direttamente secondo le modalità organizzative definite dal Consiglio di Amministrazione e con criteri di minimizzazione del rischio e di pronta liquidabilità. Le decisioni di investimento sono determinate sulla base di un processo comparativo tra opportunità alternative, che tiene conto di criteri oggettivi di valutazione.

Il Consiglio di Indirizzo può disporre che il patrimonio sia gestito direttamente ove lo ravvisi opportuno per ragioni di efficienza ed efficacia in relazione alle finalità di investimento perseguite.

In presenza di gestione diretta, la struttura interna deputata è organizzativamente separata da ogni altra struttura della Fondazione, fermo restando il coordinamento del Segretario generale.

**PRINCIPI DI SELEZIONE DEL GESTORE E DEL CONSULENTE ESTERNO**

**Art. 14**

*(Collaborazioni esterne)*

Per il raggiungimento degli obiettivi proposti alla gestione del proprio patrimonio, la Fondazione può avvalersi delle prestazioni professionali di intermediari abilitati, scelti con procedure trasparenti e imparziali e in base a criteri rispondenti all’esclusivo interesse della Fondazione.

**Art. 15**

*( Principi di selezione degli intermediari abilitati)*

La selezione dei gestori avviene sulla base dei criteri stabiliti dal Consiglio di Indirizzo, fra i quali assumono rilievo, per la valutazione qualitativa e quantitativa dei candidati:

* l’assetto e la solidità dell’intermediario;
* la struttura organizzativa;
* lo skill professionale della classe dirigente e del team di gestione;
* le risorse dedicate;
* la massa gestita;
* la tipologia di clientela e le politiche di rapporto con essa;
* l’esperienza maturata con gli investitori istituzionali di lungo periodo;
* gli strumenti di controllo dei rischi;
* l’economicità dell’offerta;
* le perfomance finanziarie precedenti;
* l'indipendenza;
* le modalità di monitoraggio.

Nell’assegnazione dei mandati di gestione, il Consiglio di Amministrazione, deve preventivamente verificare le proposte di almeno tre intermediari. A tal fine, periodicamente e comunque con cadenza almeno quadriennale, il Consiglio di Amministrazione procede - secondo modalità definite dallo stesso Organo - ad attivare apposite procedure di selezione degli intermediari. Le informazioni fornite da ogni intermediario sono eventualmente riclassificate alla luce di fattori di ponderazione fissati dal Consiglio di Amministrazione in modo da ottenere valutazioni comparabili.

Nel caso in cui sussistano situazioni di conflitto di interessi si applicano le relative diposizioni del vigente Regolamento.

La gestione del patrimonio non può essere affidata a intermediari nei cui gruppi ricoprano cariche o abbiano partecipazioni rilevanti o ai cui gruppi prestino consulenza i componenti degli Organi o della struttura operativa interna della Fondazione, loro coniugi, parenti e affini fino al secondo grado incluso. Ogni altra situazione di potenziale conflitto di interesse deve essere tempestivamente segnalata al Consiglio di Amministrazione che adotterà le opportune azioni conseguenti.

Il Consiglio di Amministrazione provvede a una valutazione periodica dei gestori selezionati e ad aggiornare la relativa lista con l’assistenza della struttura operativa interna e dell’eventuale consulente.

**PRINCIPI DI MONITORAGGIO E RENDICONTAZIONE**

**Art. 16**

*(Monitoraggio)*

Il Consiglio di Amministrazione vigila con continuità sul rispetto da parte dei gestori del mandato di gestione conferito e controlla i risultati dagli stessi conseguiti, sotto il profilo patrimoniale, finanziario, di rischiosità e di rendimento, e ne verifica la coerenza con gli obiettivi della Fondazione. La struttura operativa interna fornisce al Consiglio di Amministrazione tutte le informazioni necessarie per l’attività di controllo e verifica, fermo restando la facoltà del Consiglio di acquisire direttamente dagli intermediari ogni opportuno chiarimento.

Il Collegio dei Sindaci provvede alla verifica periodica dell’adeguatezza delle procedure interne di controllo e rendicontazione dell’attività di gestione del patrimonio.

**Art. 17**

*(Rendicontazione)*

Tutte le operazioni concernenti la gestione patrimoniale trovano corrispondenza nella contabilità e nel bilancio annuale della Fondazione, in conformità ai principi contabili ad essa applicabili, dando evidenza dell’impatto fiscale connesso agli impieghi effettuati. I criteri di rilevazione e di valutazione di bilancio sono coerenti con il profilo strategico o meno degli investimenti.

Nella Nota Integrativa la Fondazione fornisce una adeguata, completa e trasparente informativa sugli investimenti realizzati e i risultati conseguiti, basati su un’esposizione degli strumenti finanziari a prezzi di mercato o al fair value.

**PUBBLICITA’ DEL REGOLAMENTO, DEL BILANCIO E NORMA TRANSITORIA**

**Art. 18**

*(Pubblicità del Regolamento e del bilancio)*

Il Regolamento per la gestione del patrimonio e il bilancio di esercizio sono resi pubblici sul sito Internet della Fondazione.

**Norma transitoria**

Il presente Regolamento entra in vigore a partire dal giorno successivo alla sua approvazione. Alle situazioni in essere, sorte prima dell'entrata in vigore del presente regolamento, continuano ad applicarsi le disposizioni previgenti.