



ASSOGESTIONI

associazione del risparmio gestito

Milano, 15 febbraio 2012

Alle Associate

Loro Sedi

Prot. n. 23/12/C

### **Classificazione Assogestioni: ridenominazione e modifica dei limiti di investimento relativi alle categorie dei fondi di liquidità.**

Si informano le Associate che in data odierna il Consiglio Direttivo ha deliberato una serie di **modifiche alle regole di classificazione dei fondi di liquidità** che si illustrano qui di seguito con l'obiettivo di allineare il sistema di classificazione dell'Associazione alle linee guida del CESR in materia di fondi di mercato monetario<sup>1</sup>.

#### **Denominazione delle categorie**

La macro categoria **Fondi di liquidità** viene ridenominata **Fondi di mercato monetario**. Le relative categorie vengono così ridenominate:

<i>Denominazione attuale</i>	<i>Nuova denominazione</i>
Fondi di liquidità area euro	Fondi di mercato monetario euro
Fondi di liquidità area dollaro	Fondi di mercato monetario dollaro
Fondi di liquidità area yen	Fondi di mercato monetario yen
Fondi di liquidità altre valute	Fondi di mercato monetario altre valute

#### **Limiti di investimento**

I fondi di mercato monetario investono tutto il proprio portafoglio in strumenti del mercato monetario, obbligazioni, liquidità. I vigenti limiti di investimento<sup>2</sup> vengono sostituiti dai seguenti:

- gli strumenti finanziari detenuti in portafoglio devono avere un **rating short term pari ad uno dei due migliori livelli della scala** secondo il giudizio di **almeno due** delle agenzie di rating che li hanno valutati;
- per gli strumenti emessi da **emittenti sovrani** è **sufficiente** un rating *investment grade* secondo il giudizio di una agenzia;

<sup>1</sup> CESR's Guidelines on a common definition of European money market funds (CESR/10-049 del 19 maggio 2010). Cfr. ns. circ. Prot. n.55/10/C del 20 maggio 2010.

<sup>2</sup> cfr. Guida alla classificazione 2003

(<http://www.assogestioni.it/index.cfm/1,157,0,49,html/classificazione>).



- nel caso in cui uno strumento sia **privo di rating** esterno, esso deve possedere un **livello equivalente** di qualità creditizia determinato dalla società di gestione;
- la **WAM** (Weighted Average Maturity) del portafoglio **non deve essere superiore a 6 mesi**;
- l'investimento in strumenti denominati in una **valuta diversa** da quella di riferimento è ammessa a condizione che il **rischio di cambio sia completamente coperto**;
- la durata residua degli strumenti non deve essere superiore a **397gg**. Tale limite è elevato a **2 anni** nel caso di titoli a tasso **variabile** con *reset period* non superiore a 397gg;
- la **WAL** (Weighted Average Life) del portafoglio **non deve essere superiore a 12 mesi**.

### **Entrata in vigore e disposizioni transitorie**

Le presenti disposizioni entrano in vigore in data odierna. Con riferimento ai fondi di liquidità già in essere le SGR procedono all'adeguamento dei relativi portafogli ai nuovi limiti **entro il 31 dicembre 2012**. Entro lo stesso termine esse dovranno chiedere il cambio di categoria per quei prodotti attualmente classificati tra i fondi di liquidità ma per i quali non intendono adeguare l'operatività alle nuove disposizioni.

Nel rimanere a disposizione per qualsiasi chiarimento si manifesti necessario, si inviano distinti saluti.

[alessandro.rota@assogestioni.it](mailto:alessandro.rota@assogestioni.it)

IL DIRETTORE GENERALE