

ISTITUTO NAZIONALE DELLA PREVIDENZA SOCIALE

DELIBERAZIONE N. 123

OGGETTO: Fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso, riservato a investitori qualificati "i3 – INPS" - Consultazione per iscritto dell'Assemblea dei partecipanti

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Seduta del 22 luglio 2026

Visto il D.P.R. 30 aprile 1970, n. 639;

Vista la Legge 9 marzo 1989, n. 88;

Visto il D. Lgs. 30 giugno 1994, n. 479;

Visto il D.P.R. 24 settembre 1997, n. 366;

Visto il D.P.R. del 9 febbraio 2024 di nomina del Presidente dell'Istituto Nazionale della Previdenza Sociale;

Visto il D.P.C.M. del 13 marzo 2024 di nomina del Consiglio di Amministrazione dell'Istituto Nazionale della Previdenza Sociale;

Visto il D.M. del 29 aprile 2024 di nomina del Direttore generale dell'Istituto Nazionale della Previdenza Sociale;

Visto il Regolamento di Organizzazione dell'Istituto, adottato con deliberazione del Consiglio di Amministrazione n. 4 del 6 maggio 2020, da ultimo modificato con determinazione commissariale n. 49 del 14 settembre 2023;

Visto l'Ordinamento delle funzioni centrali e territoriali dell'INPS, adottato con deliberazione del Consiglio di Amministrazione n. 137 del 7 settembre 2022, da ultimo modificato con deliberazione del Consiglio di Amministrazione n. 182 del 12 novembre 2025;

Il Segretario

Il Presidente

Visto il D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, *"Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" (TUF)*;

Visto il *"Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio"* emanato dalla Banca d'Italia con provvedimento del 19 gennaio 2015 e da ultimo modificato con provvedimento del 23 marzo 2026;

Visto il *"Regolamento attuativo dell'art. 39 del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 concernente la determinazione dei criteri generali cui devono uniformarsi gli Organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) italiani"*, adottato con Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 5 marzo 2015 n. 30;

Preso atto che, in data 11 ottobre 2013, il Ministero dell'Economia e delle Finanze ha comunicato che la Banca d'Italia, sentita la CONSOB, ha autorizzato alla gestione collettiva del risparmio la società INVIMIT SGR S.p.A., costituita dal Ministero medesimo ai sensi dell'art. 33 del decreto-legge 6 luglio 2011, n. 98, convertito con modificazioni dalla legge 15 luglio 2011, n. 111;

Visto il decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 5 febbraio 2014 relativo alla *"Costituzione di fondi comuni di investimento immobiliare cui conferire o trasferire immobili di proprietà dello Stato non utilizzati per finalità istituzionali e diritti reali immobiliari, nonché conferire o trasferire anche l'intero patrimonio immobiliare da reddito dell'Istituto nazionale della previdenza sociale"*;

Preso atto che il Consiglio di Amministrazione di INVIMIT SGR S.p.A. ha deliberato, in data 17 maggio 2017, l'istituzione del fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso, riservato ad investitori qualificati, denominato *"i3-INPS"*;

Visto il Regolamento di gestione del suddetto fondo comune di investimento immobiliare, approvato dal Consiglio di Amministrazione di SGR S.p.A. in data 17 maggio 2017 e inviato alla Banca d'Italia, in data 29 maggio 2017, da ultimo modificato con delibera del 10 marzo 2021, con efficacia dal 19 marzo 2021;

Tenuto conto dell'informativa *"Fondi di investimento immobiliare i3-INPS e i3-Silver: ipotesi di fusione"* resa nel corso della seduta del Consiglio di Amministrazione del 26 novembre 2025;

Preso atto che è l'ipotesi di fusione per incorporazione tra i3-SILVER e i3-INPS è stata approvata dai Comitati Consultivi dei rispettivi Fondi in data 31 marzo 2026 e realizzata nella medesima data con efficacia giuridica al 31 marzo 2026 ed effetti contabili al 1° gennaio 2026;

Preso atto che la compagine partecipativa al Fondo, a seguito della fusione, risulta essere la seguente:

Partecipanti	Partecipazione
INPS	97,578 %
MEF	0,505 %
I3-CORE – COMPARTO STATO	1,917 %

Vista la nota del 15 luglio 2026 con la quale INVIMIT SGR S.p.A. ha comunicato all'Istituto che intende procedere – ai sensi dell'articolo 5.3.2.5 - alla consultazione per iscritto dell'Assemblea dei Partecipanti del Fondo in oggetto, sul seguente ordine del giorno:

- Modifiche al regolamento di gestione del Fondo, ai sensi degli artt. 5.3.3., comma 1, lett. c) e 12 del medesimo regolamento;

Visto l'art. 5.3.2.5 del Regolamento di gestione che prevede che *“Nell’interesse del Fondo ed al fine di semplificare lo svolgimento delle riunioni dell’Assemblea dei Partecipanti, il Consiglio di Amministrazione della SGR può procedere alla consultazione per iscritto dell’Assemblea dei Partecipanti nelle materie di competenza. Le consultazioni effettuate per iscritto ai sensi del presente articolo tengono luogo delle riunioni fisiche dell’Assemblea dei Partecipanti ed hanno i medesimi effetti. Si applicano i quorum previsti per le riunioni dell’Assemblea dei Partecipanti”*;

Tenuto conto che l'art. 5.3.2.6 stabilisce che nell'ipotesi i cui l'Assemblea si svolga con la consultazione scritta, la SGR invia a tutti i Partecipanti l'ordine del giorno della consultazione e le relative proposte di deliberazione corredate dalle motivazioni e dall'illustrazione delle stesse, fissando un termine ordinario di 15 (quindici) giorni lavorativi per la ricezione da parte della SGR della dichiarazione di approvazione o di rifiuto della proposta;

Preso atto che le modifiche proposte attengono principalmente all'estensione della durata del Fondo di complessivi 10 anni, con conseguente scadenza dello stesso al 2047 e che tale estensione è determinata per sei anni dall'esigenza di allineare la durata del fondo i3-INPS a quella di i3-SILVER, a seguito del perfezionamento della suddetta fusione tra i predetti fondi e per gli ulteriori 4 anni in relazione al perfezionamento della prima operazione nell'ambito della cd. “Missione REgenera”, al fine di rendere la durata coerente con l'investimento nel fondo denominato “AbitaPIU” gestito da Investire SGR S.p.A;

Rilevato che la suindicata modifica, ritenuta in conflitto di interessi con la suddetta SGR, è stata sottoposta al parere obbligatorio e vincolante del Comitato Consultivo del Fondo che ha espresso parere favorevole rispettivamente nel corso delle riunioni del 31 marzo 2026 – per quanto attiene all'estensione della durata di 6 anni - e del 14 luglio 2026 - per quanto attiene all'estensione degli ulteriori 4 anni;

Preso atto che, considerati i diversi progetti in corso di analisi da parte della SGR - che contemplano ipotesi di operazioni tra fondi gestiti dalla medesima per finalità di razionalizzazione - viene proposta la modifica dell'investimento tipico del Fondo in oggetto tramite l'introduzione della possibilità di investire almeno i 2/3 del patrimonio in diritti immobiliari, partecipazioni in società immobiliari e quote di OICR o veicoli immobiliari, anche esteri;

Rilevato che tra le modifiche proposte si prevede di precisare in tema di spese professionali a carico del Fondo, che l'onere sia sostenuto nell'esclusivo interesse dello stesso, circoscrivendo così la possibilità di addebitare costi indistinti pro-quota;

Tenuto conto che viene proposto, altresì, di modificare le modalità di svolgimento delle riunioni degli organi di *governance* mediante mezzi di videoconferenza, eliminando la previsione afferente alla necessaria contestualità nel medesimo luogo della riunione, del Presidente e del Segretario verbalizzante, in un'ottica di semplificazione e di snellimento della procedura e che viene, inoltre, proposta la possibilità di ricorrere allo strumento della consultazione per iscritto del Comitato Consultivo, ad oggi prevista per la sola Assemblea dei Partecipanti al Fondo;

Preso atto che si propone di modificare il regolamento al fine di prevedere, in alternativa al regime di dematerializzazione delle quote attualmente previsto, la facoltà della SGR di richiedere al Depositario l'immissione delle Quote in un certificato cumulativo, tenuto in deposito gratuito presso il Depositario, restando impregiudicata, per quest'ultimo, la possibilità di procedere con il frazionamento dello stesso;

Tenuto conto che con la suindicata nota del 15 luglio 2026 IMVIMIT SGR SpA ha chiesto ai Partecipanti di inviare alla Società la dichiarazione di approvazione o di rifiuto entro il termine del 5 agosto 2026;

Vista la relazione predisposta sull'argomento dalla Direzione Generale;

Su proposta del Direttore Generale:

DELIBERA

con riferimento alla consultazione per iscritto dell'Assemblea dei Partecipanti del Fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso, riservato ad investitori qualificati "i3-INPS", di cui alla comunicazione di INVIMIT SGR S.p.A. del 15 luglio 2026, di esprimere il proprio voto sul punto posto all'ordine del giorno, come segue:

1. *Modifiche al regolamento di gestione del Fondo, ai sensi degli artt. 5.3.3., comma 1, lett. c) e 12 del medesimo regolamento:*

- *voto favorevole.*

Il Direttore centrale Partecipazioni societarie e politiche di investimento per l'innovazione dei servizi provvede a comunicare a INVIMIT SGR S.p.A. il suddetto voto entro il termine previsto e secondo le modalità indicate dalla società medesima.

IL SEGRETARIO

Gaetano Corsini

IL PRESIDENTE

Gabriele Fava