

MIFID 2: LA CONSOB EMANA UNA RACCOMANDAZIONE SULLA TRASPARENZA DEI COSTI DI INVESTIMENTO

In data 21 febbraio 2020 la Consob ha aperto la pubblica consultazione sulla sua "Raccomandazione sulle modalità di adempimento dell'obbligo di rendicontazione ex post dei costi e oneri connessi alla prestazione dei servizi di investimento e accessori", con l'obiettivo di uniformare le modalità di ottemperanza degli intermediari alle prescrizioni sulla trasparenza sui costi e oneri connessi alla prestazione dei servizi di investimento e accessori.

In seguito al completamento della pubblica consultazione, conclusasi in data 7 marzo 2020, la Consob ha quindi emanato la "**Raccomandazione sulle modalità di rendicontazione ex post dei costi e degli oneri connessi alla prestazione di servizi di investimento e accessori**" (Raccomandazione n. 1/20 del 7 maggio 2020, la "**Raccomandazione**").

La Raccomandazione rientra nel quadro normativo di matrice MiFID II che, al fine di assicurare che gli investitori siano consapevoli di tutti i costi e gli oneri utili ai fini della valutazione degli investimenti, anche in un'ottica di confronto fra servizi e strumenti finanziari offerti da diversi intermediari, richiede agli intermediari trasparenza informativa sui costi e oneri connessi alla prestazione di servizi di investimento e accessori.

A tal fine, la Raccomandazione indica, con riferimento a specifiche aree di attenzione, linee di indirizzo comportamentali, che discendono dal principio generale secondo cui tutte le informazioni indirizzate alla clientela devono essere «corrette, chiare e non fuorvianti» e che sono volte a consentire: (i) la pronta individuazione, all'interno dei documenti trasmessi alla clientela, della disclosure su costi e oneri, in tutti gli elementi considerati rilevanti dal legislatore, (ii) la comprensione del significato delle voci esposte, (iii) la valutazione dell'effettiva incidenza delle voci considerate, (iv) la riconciliazione delle voci esposte nell'informativa analitica con quelle presenti nell'informativa aggregata e (v) la comparazione dei documenti ricevuti da diversi intermediari.

Le ulteriori indicazioni fornite con la Raccomandazione riguardano il contenuto e la struttura dell'informativa aggregata, il rapporto tra informativa aggregata e analitica nonché la tempistica di invio della rendicontazione.

La Raccomandazione chiarisce inoltre che le rendicontazioni relative all'anno 2019, ove non ancora inviate, avuto riguardo all'emergenza sanitaria in corso, dovrebbero essere trasmesse ai clienti quanto prima, nel rispetto del suddetto principio generale secondo cui le informazioni indirizzate alla clientela «devono essere corrette, chiare e non fuorvianti» e nell'osservanza della normativa vigente.

Al seguente *link* possono essere consultati gli esiti della consultazione, i contributi degli operatori del settore e il parere del COMI (Comitato degli Operatori di Mercato e degli Investitori): http://www.consob.it/web/area-pubblica/consultazioni?viewId=consultazioni_concluse

Newsletter

MAGGIO 2020

Il Dipartimento di Financial Intermediaries Regulations di Legance è a disposizione per qualsiasi chiarimento ed approfondimento, anche in relazione a fattispecie specifiche.

Per ulteriori informazioni:

Marco Penna

Partner

T. +39 02.89.63.071
mpenna@legance.it

Gabriele Conni

Associate

T. +39 02.89.63.071
gconni@legance.it

oppure il Vostro professionista di riferimento all'interno di Legance.

Newsletter

MAGGIO 2020

LO STUDIO

Legance è uno studio legale italiano con un team di professionisti esperti, dinamici e orientati al risultato, il cui affiatamento ha reso possibile un modello organizzativo flessibile ed incisivo che, attraverso dipartimenti attivi in tutti i settori della consulenza legale d'affari, esprime il giusto equilibrio tra specialista e avvocato come consulente globale. Legance conta oltre 270 avvocati, nelle sedi di Milano, Roma, Londra e New York. Le aree di competenza sono: Corporate Finance; Banking & Finance; Energy, Project & Infrastructure; Debt Capital Markets; Equity Capital Markets; Financial Intermediaries Regulations; Fondi di Investimento; Contenzioso, Arbitrati ed ADR; Ristrutturazioni e Procedure Concorsuali; UE, Antitrust e Regolamentazione; Diritto del Lavoro e delle Relazioni Industriali; Diritto Tributario; Diritto Amministrativo; Real Estate; Compliance; Diritto della Navigazione e dei Trasporti; Proprietà Intellettuale; TMT (Telecomunicazioni, Media e Nuove Tecnologie); Diritto Ambientale; Diritto delle Assicurazioni; Diritto Alimentare; Data Protection; Diritto Penale d'Impresa. Per maggiori informazioni, potete visitare il nostro sito web: www.legance.it.

DISCLAIMER

La presente Newsletter ha il solo scopo di fornire informazioni di carattere generale. Di conseguenza, non costituisce un parere legale né può in alcun modo considerarsi come sostitutivo di una consulenza legale specifica.

Questa newsletter viene inviata a persone che hanno fornito i loro dati personali nel corso di relazioni professionali, riunioni, seminari, workshop o eventi simili. È possibile anche ricevere questa newsletter perché si è autorizzato Legance. È possibile riceverla, infine, perché è stato dato mandato a Legance in passato. Se si desidera non ricevere più la newsletter, si prega di scrivere un'email a newsletter@legance.it e le informazioni saranno rimosse dalla lista dei destinatari. Finché non si effettua la cancellazione dalla lista dei destinatari i dati personali saranno trattati su supporto cartaceo o elettronico per finalità relative alla gestione dei rapporti professionali esistenti, o per motivi di informazione e divulgazione, ma non saranno comunicati a terzi, a meno che tale comunicazione non sia imposta dalla legge o strettamente necessaria per gestire la relazione professionale. Titolare del trattamento è **Legance - Avvocati Associati**. L'elenco dei responsabili del trattamento è disponibile scrivendo un'email a clienti.privacy@legance.it. È possibile in ogni caso esercitare i propri diritti come stabilito dall'attuale normativa sulla protezione dei dati personali. In tale ultimo caso le richieste devono essere inoltrate via fax a **Legance - Avvocati Associati**, al n. +39 06 93 18 27 403.

Legance - Avvocati Associati ed i suoi soci non sono sottoposti alla regolamentazione della Solicitors Regulation Authority ("SRA") ed il piano assicurativo obbligatorio previsto dalla SRA non è loro applicabile (sono viceversa coperti da un apposito piano assicurativo italiano). Una lista dei soci di Legance - Avvocati Associati è consultabile presso l'ufficio di Londra in Aldermay House 10-15 Queen Street - EC4N 1TX, oppure all'indirizzo <https://www.legance.it/professionisti/>. Legance LLP fornisce consulenza solo su materie di diritto italiano.