

Consob Informa

Le notizie della settimana

Occhio alle truffe! Abusivismo finanziario:

Consob oscura 5 nuovi siti internet abusivi1

Save The Date: 9 maggio 2024

La tokenizzazione di strumenti finanziari -

Prospettive per il mercato italiano.....1

Pubblicato l'ultimo Bollettino statistico
della Consob dedicato alle analisi

sull'intermediazione finanziaria in Italia1

Pubblicato il *risk update* delle Autorità di
vigilanza europee sul sistema finanziario Ue ...3

Save The Date: 25 giugno 2024

Incontro annuale della Consob
con il mercato finanziario in Borsa Italiana ...4

Save The Date: 16 maggio 2024

Le sanzioni Consob a 10 anni
dalla sentenza Grande Stevens4

Le decisioni della Commissione.....5

Avvertenza: i provvedimenti adottati dalla Consob sono pubblicati nel Bollettino dell'Istituto e, quando previsto, anche nella Gazzetta Ufficiale. Le notizie riportate in questo notiziario rappresentano una sintesi dei provvedimenti di maggiore e più generale rilevanza e pertanto la loro diffusione ha il solo scopo di informare sull'attività della Commissione.

Occhio alle truffe! Abusivismo finanziario: Consob oscura 5 nuovi siti internet abusivi

Consob ha ordinato
l'**oscuramento di 5 nuovi siti web** che offrono abusivamente
servizi finanziari/prodotti
finanziari: **4** siti di
intermediazione finanziaria
abusiva e **1** sito mediante il quale
viene svolta un'offerta di prodotti
finanziari in mancanza di
prospetto informativo.

L'Autorità si è avvalsa dei poteri
derivanti dal "decreto crescita"
(legge n. 58 del 28 giugno 2019,
articolo 36, comma 2-*terdecies*),
relativamente all'oscuramento dei
siti degli intermediari finanziari
abusivi, nonché del potere
introdotto dalla legge n. 8 del 28
febbraio 2020, articolo 4, comma
3-*bis*, riguardo all'oscuramento
del sito mediante il quale è posta
in essere l'offerta abusiva.

SAVE THE DATE - 9 maggio 2024 La tokenizzazione di strumenti finanziari Prospettive per il mercato italiano

Giovedì 9 maggio 2024, ore 14.15-17.30, la Consob terrà presso
l'Auditorium di Roma (Via C. Monteverdi 35) il seminario dal titolo "**La
tokenizzazione di strumenti finanziari - Prospettive per il mercato
italiano**".

Aprirà i lavori **Piero Cipollone**, membro del Comitato Esecutivo della Banca
Centrale Europea, e chiuderà **Paolo Savona**, Presidente della Consob.

La partecipazione è libera, ma è gradita la registrazione online:
<http://www.consob.it/web/area-pubblica/iscrizione-seminari>.

L'evento sarà inoltre fruibile in *streaming* al seguente link:
<https://youtube.com/live/tlI2lyzpOYO>.

Il programma completo dell'evento è disponibile al seguente [link](#).

Pubblicato l'ultimo Bollettino statistico della Consob dedicato alle analisi sull'intermediazione finanziaria in Italia

Pubblicato l'ultimo [Bollettino Statistico](#) dedicato alle analisi
sull'intermediazione finanziaria in Italia al 31 dicembre 2023.

A fine 2023 il controvalore degli strumenti finanziari detenuti presso
intermediari italiani a fronte della prestazione di servizi di investimento
e di gestione del risparmio risulta cresciuto del 21,1% rispetto al dato

Di seguito i siti per i quali la Consob ha disposto l'oscuramento:

- **"CFD Active"** (sito *internet* <https://cfdactive.com> e relativa pagina <https://client.cfdactive.com>);
- **"High BTC Stock"** (sito *internet* www.highbtcstock.com);
- **"Tradeontop Limited"** (sito *internet* <https://tradeontop.net> e relativa pagina <https://platform.tradeontop.net>);
- **"Xtrader365"** (sito *internet* <https://www.xtrader365.com>);
- **"Shellinvestments"** (sito *internet* <https://shellinvestment.net>).

Sale, così, a **1075** il numero dei siti complessivamente oscurati dalla Consob a partire da luglio 2019, da quando l'Autorità è stata dotata del potere di ordinare l'oscuramento dei siti *web* degli intermediari finanziari abusivi.

I provvedimenti adottati dalla Consob sono consultabili sul sito www.consob.it.

Sono in corso le attività di oscuramento dei siti da parte dei fornitori di connettività a *internet* che operano sul territorio italiano. Per motivi tecnici l'oscuramento effettivo potrà richiedere alcuni giorni.

La Consob richiama l'attenzione dei risparmiatori sull'importanza di usare la massima diligenza al fine di effettuare in piena

di fine 2022, in prevalenza per l'incremento di strumenti finanziari di tipo obbligazionario.

I volumi di attività relativi alla prestazione di servizi di investimento sono complessivamente cresciuti nel corso del 2023 (collocamento di strumenti finanziari +18,2%, negoziazione in conto proprio +3%, esecuzione ordini +24,3%, ricezione e trasmissione di ordini +7,9%). I premi lordi derivanti dal collocamento di prodotti assicurativi a prevalente contenuto finanziario distribuiti in Italia da intermediari italiani vigilati dalla Consob hanno registrato un calo (-35,1%), per la flessione dei premi relativi alla distribuzione di polizze *unit linked* (-34,3%).

A fine 2023, il patrimonio gestito da intermediari italiani risulta cresciuto rispetto alla fine del 2022 (+8,3%) per l'incremento di tutte le tipologie di gestione di patrimoni. In particolare, delle gestioni patrimoniali su base individuale (+7,6%) che rappresentano circa il 67,2% del totale degli Oicr aperti di diritto italiano (+9,8%), degli Oicr aperti esteri collocati in Italia (+18,6%), degli Oicr chiusi di diritto italiano (+7%) e dei fondi pensione e altre forme pensionistiche istituiti in Italia da società diverse da imprese di assicurazione (+13,8%).

Nel 2023 la raccolta netta degli Oicr aperti di diritto italiano è stata positiva per circa 10,5 miliardi di euro, principalmente per i fondi di tipo obbligazionario (+25,1 miliardi di euro) che hanno più che compensato i rimborsi dei fondi azionari, bilanciati, flessibili, monetari e speculativi.

I dati contabili a fine 2023 delle Sgr di diritto italiano presentano, in aggregato, un utile netto di oltre 1.491 milioni, con una riduzione di 77 milioni rispetto al 2022, dovuta in prevalenza all'aumento dei costi operativi (131 milioni di euro) e delle imposte (30 milioni di euro) che hanno superato l'aumento delle commissioni nette (50 milioni di euro) e del margine di intermediazione (24 milioni di euro).

L'evidenza in parola, tuttavia, non è generalizzata ed è necessario considerare alcune differenze, posto che taluni gestori hanno incrementato i volumi gestiti e, conseguentemente, l'utile nel periodo di riferimento. Per le Sim italiane si registra un utile netto di 88,1 milioni di euro, in crescita di 40,8 milioni di euro rispetto al 2022, dovuto in prevalenza all'aumento delle commissioni attive (40,7 milioni di euro) e degli interessi attivi e proventi assimilati (25,7 milioni di euro) che hanno più che compensato l'aumento dei costi operativi (20,6 milioni di euro).●

consapevolezza le scelte di investimento, adottando comportamenti di comune buon senso, imprescindibili per

salvaguardare il proprio risparmio: tra questi, la verifica preventiva, per i siti che offrono servizi finanziari, che l'operatore tramite

cui si investe sia autorizzato e, per le offerte di prodotti finanziari, che sia stato pubblicato il prospetto informativo.

A tal fine Consob ricorda che sul sito www.consob.it è presente in *homepage* la sezione "[Occhio alle truffe!](#)", dove sono disponibili informazioni utili a mettere in guardia l'investitore contro le iniziative finanziarie abusive.

* * *

Consob ha, altresì, **sospeso in via cautelare, per un periodo di 90 giorni**, ai sensi dell'articolo 99, comma 1, lettera b), del Tuf, l'offerta al pubblico residente in Italia avente ad oggetto i "*Piani di investimento*" denominati "*Standard*", "*Premio*" e "*Platino*" promossa dalla così denominata "*Shellinvestments*" anche tramite il sito *internet* <https://shellinvestment.net> ([delibera n. 23096 del 2 maggio 2024](#)).

Publicato il *risk update* delle Autorità di vigilanza europee sul sistema finanziario Ue

Le tre ESAs, Autorità di vigilanza europee (Esm, Eba ed Eiopa) hanno pubblicato congiuntamente il 30 aprile scorso l'**aggiornamento sui rischi e le vulnerabilità del sistema finanziario dell'Unione europea** ([Spring 2024 Joint Committee update](#)), dal quale emerge che rimangono elevati i rischi in un contesto di rallentamento della

crescita, di incertezza dei tassi di interesse e di tensioni geopolitiche persistenti.

Negli ultimi mesi – si legge nel rapporto – i **mercati finanziari** hanno registrato forti *performance* in previsione di potenziali tagli dei tassi di interesse sia in Europa che negli Usa. Ciò comporta, oggi, elevati rischi nel caso di sviluppi imprevedibili e, inoltre, fa sì che il rischio di credito continui a crescere parallelamente alle esigenze di rifinanziamento che riguardano debito ad alto rendimento (*high-yield debt*) e settore immobiliare (*real estate*). Nonostante la qualità degli attivi bancari rimanga solida, non si esclude un peggioramento in caso di rallentamento della crescita economica e, inoltre, che il rallentamento del settore immobiliare possa determinare svalutazioni di *asset* bancari.

Di contro, nel 2023 il **settore assicurativo** ha presentato una solida capitalizzazione con indici di solvibilità rilevanti, gli schemi pensionistici aziendali a prestazione definita hanno migliorato la loro posizione finanziaria e, infine, le posizioni di liquidità degli assicuratori – sebbene leggermente diminuite – appaiono solide. Anche in questo caso le insidie potrebbero derivare da un rallentamento della crescita o dal potenziale riprezzamento dei premi di rischio.

Nel **settore bancario**, infine, lo stato del capitale e quello della

liquidità appaiono solidi, con una *CET1 ratio* del 15,8% e un indice di copertura della liquidità superiore al 160%, in un contesto di elevata redditività. Le prospettive appaiono tuttavia più impegnative, a seguito del *repricing* di passività e attività delle banche, con prospettive di riduzione dei redditi da interessi, rallentamento della crescita dei prestiti, costi elevati e un contesto "*macro*" difficile.

Performance e flussi dei fondi sono stati infine volatili a seguito del mutamento del contesto dei tassi d'interesse. Sebbene i fondi abbiano gestito la transizione verso tassi di interesse più elevati, vi sono preoccupazioni circa la valutazione delle attività dei fondi immobiliari; i rischi di liquidità in questi fondi potrebbero infatti avere ricadute più ampie.

Una accentuata instabilità geopolitica e la maggiore dipendenza dalle soluzioni digitali stanno alzando la posta in gioco legata alla sicurezza informatica. Il numero di *cyber* attacchi e minacce aumenta e, sebbene il loro impatto sia limitato, le richieste di risarcimento assicurativo legate al crimine *cyber* sono in aumento; il settore (ri)assicurativo sta pertanto rafforzando ulteriormente tecniche di tariffazione e meccanismi di trasferimento del rischio. Appaiono pertanto importanti i risultati di *test* di resilienza informatica attualmente in corso in ambito bancario.

SAVE THE DATE – Incontro annuale della Consob con il mercato finanziario: appuntamento martedì 25 giugno 2024 in Borsa Italiana a Palazzo Mezzanotte

Martedì 25 giugno 2024, alla presenza del Presidente della Repubblica, si svolgerà l'**Incontro annuale della Consob con il mercato finanziario**.

L'evento, che avrà luogo nella sede di Palazzo Mezzanotte, in Piazza Affari a Milano, darà l'avvio ufficiale alle **celebrazioni per i cinquant'anni dell'Istituzione** e potrà essere seguito a partire dalle 11.00 in diretta *streaming* sul sito www.consob.it.

SAVE THE DATE – 16 maggio 2024 Le sanzioni Consob a 10 anni dalla sentenza Grande Stevens

Giovedì 16 maggio 2024, alle 11.00, l'Università di Siena e la Finmads (*Financial Markets and Administrative Sanctions in the EU*) organizzano il seminario cofinanziato dall'Unione Europea **"Le sanzioni Consob a 10 anni dalla sentenza Grande Stevens"**.

Il seminario sarà aperto dai saluti di: **Roberto Di Pietra** (Magnifico Rettore - Università di Siena), **Mario Perini** (Direttore del Dipartimento di Giurisprudenza - Università di Siena), **Ciro Corvese**

(Direttore del dipartimento di Studi Aziendali e Giuridici - Università di Siena) e **Mario Siragusa** (Presidente dell'AIGE).

Seguirà una relazione introduttiva di **Paulo Sérgio Pinto de Albuquerque** (Università Cattolica di Lisbona).

Il seminario si articolerà in tre sezioni:

I Sessione ore 11.30, presieduta da **Elena Bindi** (Università di Siena): **"Le sanzioni Consob: procedimento e processo"**, suddivisa nei seguenti interventi:

- "Le sanzioni nella giurisprudenza europea", **Andrea Saccucci** (Università della Campania Luigi Vanvitelli);
- "Le problematiche relative al procedimento", **Gianluca Romagnoli** (Università di Padova);
- "Le problematiche relative al giudizio di opposizione", **Francesco Goisis** (Università di Milano).

II Sessione ore 14.30, presieduta da **Andrea Pisaneschi** (Università di Siena): **"Profili sanzionatori e prospettive applicative"**, suddivisa nei seguenti interventi:

- "Ne bis in idem e sanzioni", **Eva Desana** (Università di Torino);
- "Le problematiche sovranazionali relative all'art. 187-terdecies", **Marco Scoletta** (Università di Milano);

- "Le problematiche applicative relative all'art. 187-terdecies": **Francesco Mucciarelli** (Università Luigi Bocconi).

III Sessione ore 16.00, presieduta da **Marcello Clarich** (Università di Roma La Sapienza): **"La legge Capitali (legge 5 marzo 2024 n. 21) e il nuovo sistema degli accordi"**, suddivisa nei seguenti interventi:

- "Le modifiche ai poteri sanzionatori della Consob introdotte dalla legge Capitali: le ricadute attese", **Simone Alvaro** (Responsabile dell'Ufficio Sanzioni Amministrative Consob);
- "La disciplina degli 'impegni' e delle 'transazioni' nelle procedure sanzionatorie antitrust", **Margherita Ramajoli** (Università di Milano);
- "Il sistema degli 'impegni' nel procedimento sanzionatorio della Consob: profili pratici e questioni aperte", **Paolo Luccarelli** (Galante e Associati Studio Legale).

Concluderà i lavori **Marco Ventrone** (Università Luigi Bocconi).

Link per la registrazione: <https://forms.gle/Rqv1H6A8Qth81WKgZ>.

Diretta streaming sul canale YouTube del DIPEC (@dipec1616).

Le decisioni della Commissione

assunte o rese pubbliche nel corso della settimana

Albi ed elenchi

- Autorizzata la commercializzazione in Italia delle quote del Fia (Fondo di investimento alternativo) mobiliare chiuso non riservato "A-IPO Fund" ai sensi dell'articolo 44 del d.lgs. 58/98, gestito da **Anthilia Capital Partners Sgr Spa** e approvazione del relativo prospetto d'offerta ai sensi dell'articolo 20 del Regolamento Ue 2017/1129 (decisione del 2 maggio 2024).

Contrasto all'abusivismo (art. 7-octies Tuf)

- Ordine, ai sensi dell'articolo 7-octies, lettera b), del d.lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 Testo unico della finanza - Tuf di porre termine alla violazione dell'articolo 18 del medesimo Tuf, posta in essere da:
 - **"CFD Active"** tramite il sito *internet* <https://cfdactive.com> e relativa pagina <https://client.cfdactive.com> ([delibera n. 23099 del 2 maggio 2024](#));
 - **"High BTC Stock"** tramite il sito *internet* www.highbtcstock.com ([delibera n. 23100 del 2 maggio 2024](#));
 - **"Tradeontop Limited"** tramite il sito *internet* <https://tradeontop.net> e relativa pagina <https://platform.tradeontop.net> ([delibera n. 23097 del 2 maggio 2024](#));
 - **"Xtrader365"** tramite il sito *internet* <https://www.xtrader365.com> ([delibera n. 23098 del 2 maggio 2024](#)).