

CONSOB
Divisione Strategie Regolamentari
Via G. B. Martini, n. 3
00198 ROMA

CMS Adonnino Ascoli & Cavasola
Scamoni
Galleria Passarella 1
20122 Milan

T +39 02 89 283-800
F +39 02 48 01-2914

cms.law

2 marzo 2022

Consultazione pubblica sulle modifiche al Regolamento Emittenti in materia di distribuzione transfrontaliera

Illustre Commissione,

nel ringraziarvi per l'opportunità offerta, vi sottopongo le osservazioni al documento di consultazione in oggetto che vertono esclusivamente sulle modifiche introdotte all'art. 34 - *octies* e 34 - *novies*.

1. Art. 34-octies: Criteri generali per lo svolgimento di attività pubblicitaria

In base al commento riportato da codesta Commissione nel documento di consultazione, il comma 1 è stato modificato al fine di precisare che la disciplina ivi prevista non si applica alle offerte di quote o azioni di OICR aperti;

Al riguardo, il comma 1 è stato integrato come segue:

Per le offerte al pubblico di prodotti finanziari diversi dai titoli e dalle quote o azioni di OICR aperti: [...]

Osservazioni CMS

Si assume che con "OICR aperti" codesta Commissione intenda fare riferimento sia agli OICVM che ai FIA (aperti).

In questo caso, per i motivi che si espongono di seguito, si riterrebbe opportuno integrare la suddetta previsione come segue (in **rosso** l'integrazione):

Questo documento contiene informazioni confidenziali per uso esclusivo del destinatario. Qualsiasi uso o rivelazione del contenuto non autorizzato è proibito. Se avete ricevuto questa lettera per errore vi preghiamo di comunicarcelo e di distruggere l'originale.

CMS Adonnino Ascoli & Cavasola Scamoni | Associazione Professionale | C.F. 02616230583 | P.I. 01088071004

CMS Adonnino Ascoli & Cavasola Scamoni è membro di CMS, organizzazione internazionale di studi legali e tributari. In alcune circostanze, CMS è utilizzato come marchio o denominazione di uno o di tutti gli studi aderenti. Per ulteriori informazioni consultare il sito cms.law.

Le nostre sedi: Aberdeen, Abu Dhabi, Algeri, Amburgo, Amsterdam, Anversa, Barcellona, Beirut, Belgrado, Berlino, Bogotá, Bratislava, Bristol, Bruxelles, Bucarest, Budapest, Casablanca, Città del Messico, Colonia, Dubai, Düsseldorf, Edimburgo, Francoforte, Funchal, Ginevra, Glasgow, Hong Kong, Istanbul, Johannesburg, Kiev, Lima, Lione, Lipsia, Lisbona, Londra, Luanda, Lubiana, Lussemburgo, Madrid, Manchester, Mascate, Milano, Mombasa, Monaco, Monaco di Baviera, Mosca, Nairobi, Parigi, Pechino, Podgorica, Poznan, Praga, Reading, Rio de Janeiro, Roma, Santiago del Chile, Sarajevo, Shanghai, Sheffield, Singapore, Skopje, Sofia, Stoccarda, Strasburgo, Tirana, Utrecht, Varsavia, Vienna, Zagabria, e Zurigo.

Per le offerte al pubblico di prodotti finanziari diversi dai titoli e dalle quote o azioni di OICR aperti (OICVM e FIA): [...]

La normativa europea di riferimento e le ESMA Guidelines richiamate nel documento di consultazione contengono esclusivamente la definizione di “UCITS” (OICVM) e “AIF” (FIA).

Nessun riferimento al termine “OICR” è invece contenuto nelle stesse.

Inoltre, lo stesso TUF contiene la definizione di OICVM (Italiani e UE) e di FIA (Italiani e UE).

Pertanto, in un’ottica di maggiore conformità alla normativa europea e alle ESMA Guidelines (ed evitare che possano crearsi equivoci in merito agli organismi di investimento collettivo effettivamente ricompresi nella definizione di “OICR aperti”) sarebbe auspicabile integrare il comma 1 inserendo il riferimento a “OICVM e FIA”, come sopra prospettato.

2. Art. 34-novies: Illustrazione di rendimenti conseguiti e di altri dati

L’art. 34-novies è stato integrato con un nuovo comma 2-bis che recita:

“Il presente articolo non si applica alle offerte al pubblico di OICR”.

Osservazioni CMS

Si assume che con “OICR” codesta Commissione intenda far riferimento a OICR aperti (UCITS e AIFs).

Anche in questo caso, valgono le medesime considerazioni di cui sopra. Sarebbe pertanto opportuno integrare il comma 2- bis come segue (in rosso l’integrazione):

2-bis. Il presente articolo non si applica alle offerte al pubblico di OICR aperti (OICVM e FIA).

L’occasione è gradita per inviarvi i miei più cordiali saluti

Giulio Poggioli

CMS Adonnino Ascoli & Cavasola Scamoni

e-mail: giulio.poggioli@cms-aacs.com

Tel. 348-7672446