Spett.le
CONSOB
Divisione Strategie Regolamentari
Via G.B. Martini, 3
00198 Roma

Si fornisce il proprio contributo sul documento in consultazione riguardante le modalità di adempimento dell'obbligo di rendicontazione ex post dei costi e oneri connessi alla prestazione di servizi di investimento e accessori, del 21/02/2020, relativamente ai punti sotto riportati.

Riguardo al **punto (i)** dovrebbe essere prevista la possibilità di fornire l'indicazione dei costi, compresi quelli impliciti (che dovrebbero essere chiaramente indicati), anche nell'ambito del rendiconto di gestione, oltre a quanto indicato nella raccomandazione in consultazione.

Ai sensi dell'art. 60 del Regolamento UE 2017/565, nel rendiconto di gestione devono essere riportati sia il "... rendimento del portafoglio durante il periodo oggetto di rendiconto" (paragrafo 2, lettera c) e sia "l'importo totale delle commissioni e degli oneri applicati durante il periodo oggetto del rendiconto, con indicazione delle singole voci ..." (paragrafo 2, lettera d).

In detta sede, pertanto, nell'apposita sezione dedicata, trovano naturale collocazione le informazioni riguardanti costi ed oneri.

In tal modo, si ritiene, sia facilitata e semplificata l'informativa nei confronti dell'investitore, trovando in un'unica sede l'informazione pertinente (comprensiva di rendimenti lordi e netti, costi diretti e costi impliciti, incidenza dei costi sul rendimento).

Opportuna, sarebbe anche, oltre all'indicazione e differenziazione tra costi diretti e costi impliciti, la descrizione della tipologia di costo e della modalità di calcolo mediante la quale l'intermediario è pervenuto a tali elementi.

La stessa indicazione dovrebbe valere anche per quei rapporti di consulenza che nella prassi vengono definiti "a gestione performance", in cui nella struttura ricalcano le gestioni di portafoglio (dossier e conto di regolamento dedicati).

Sempre con riferimento alle gestioni di portafogli, considerato che nei rendiconti periodici infrannuali vengono riportate le stesse indicazioni del rendiconto di fine anno e che, in corso d'anno, non sono disponibili le informazioni finali per quantificare i costi impliciti di prodotto relativi alle società prodotto sarebbe opportuno che sia inserita apposita annotazione della modalità di calcolo di detti costi.

Riguardo al **punto (iv)**, la normativa MiFID II non prevede l'esposizione obbligatoria del rendimento lordo e netto nella rendicontazione dei servizi diversi dalla gestione di portafogli né tantomeno prevede l'inclusione obbligatoria, nell'indicazione dei costi, delle imposte e ritenute fiscali sui "guadagni/rendimenti" (come cedole e dividendi). Nella "Question 26" della parte "9 Information on costs and charges" delle "Questions and Answers On MiFID II and MiFIR investor protection and intermediaries topics" del 18 February 2019, viene lasciata alla discrezionalità dell'intermediario l'inclusione di queste ultime imposte/ritenute ("*Firms could decide whether to include or not in their costs and charges disclosure taxes that relate to the income/revenue generated by the investment in which the client has invested.*")

Se nella raccomandazione finale sarà confermata l'esposizione nell'informativa dei rendimenti lordi e netti per tutti i servizi di investimento (determinati, per le gestioni di portafogli, prendendo in considerazione tutto il patrimonio in gestione, e per tutti gli altri servizi, escludendo la movimentazione del conto di regolamento), è opportuno chiarire se devono essere "obbligatoriamente" inseriti, nell'ambito dei costi, anche gli "oneri fiscali sui rendimenti generati dagli investimenti", considerato che nella determinazione del rendimento non può non tenersi conto degli utili realizzati dagli investimenti nel periodo rendicontato.

In tal modo l'investitore avrà una informativa immediata della differenza tra rendimento lordo e rendimento netto, delle voci che hanno determinato tale differenza e dei costi che sono di diretta gestione dell'intermediario e di quelli in cui lo stesso risulta essere "esattore" per conto dell'amministrazione fiscale.