

Roma, 6 marzo 2020

Spett.le CONSOB

Divisione Strategie Regolamentari

Via G. B. Martini, n. 3

00198 ROMA

Oggetto: Documento di consultazione del 21 febbraio 2020 – Raccomandazione sulle modalità di adempimento dell'obbligo di rendicontazione *ex post* dei costi e oneri connessi alla prestazione di servizi di investimento e accessori.

On.le Consob,

nel ringraziare anticipatamente per l'opportunità offerta al Nostro Studio **GIM Legal STA S.r.l.**, si forniscono di seguito alcune osservazioni sul documento in consultazione relativo alle raccomandazioni per la rendicontazione *ex post* che dovrà essere fornita dagli intermediari finanziari relativa ai costi ed oneri sostenuti dalla clientela *retail*, clienti professionali e controparti qualificate.

Osservazioni

Domanda n. 1

In via generale, si ritengono condivisibili le raccomandazioni indicate ai punti da (i) a (viii), sebbene con alcune precisazioni.

In particolare, rispetto a quanto evidenziato nel punto (i) si apprezza l'alternativa prevista per gli intermediari di ottemperare alle prescrizioni sulla trasparenza informativa avvalendosi o di un documento stand alone, ovvero della possibilità di inserire la rendicontazione dei costi ed oneri all'interno di un documento di contenuto più ampio. Tuttavia, con riguardo a questa seconda opzione non si ravvede la necessità di indicare la rendicontazione nella prima pagina (o in quella immediatamente successiva al frontespizio e all'indice) del documento,

in quanto tale vincolo non determina di per sé un maggior grado di correttezza, chiarezza e trasparenza delle informazioni fornite alla clientela. Diversamente, l'evidenziazione grafica della relativa sezione e l'assenza di messaggi promozionali o di ulteriori informazioni inserite nella stessa renderebbe la parte concernente la rendicontazione più chiara e di pronta individuazione per la clientela, soprattutto se si pensa a quella *retail*.

Con riguardo al punto iv), sembrerebbe ultroneo indicare nella tabella sulla rendicontazione sia il rendimento lordo che il rendimento netto del servizio nel quale il cliente abbia deciso di investire. Infatti, si osserva che elemento fondamentale e caratterizzante le informazioni che devono essere fornite alla clientela è il fatto che le stesse non siano fuorvianti e che siano conseguentemente facilmente fruibili anche per quei soggetti che non vantano particolare esperienza nel settore di riferimento. Ebbene si ritiene che l'effetto voluto dal legislatore possa essere ottenuto indirizzando alla clientela soltanto quelle informazioni effettivamente indicative rispetto all'investimento posto in essere, giacché sovraesporre un cliente, soprattutto *retail*, ad un numero eccessivo di informazioni non significative potrebbe condurre ad un risultato opposto. Pertanto, si osserva che potrebbe essere più opportuno riportare nella tabella sulla rendicontazione esclusivamente il rendimento netto.

Domanda n. 2

Si ritiene che la tabella di cui al punto ii) per l'esposizione dei costi e oneri in forma aggregata sia esauriente.

Domanda n. 3

Si ritiene che i criteri utilizzati ed individuati dall'Autorità nel documento oggetto di osservazioni perseguano pienamente l'obiettivo di fornire alla clientela, sia *retail* che qualificata, un'informativa ex post sui costi ed oneri nei servizi di investimento e accessori chiara, corretta e non fuorviante.

Domanda n. 4

Si ritiene realizzabile la riconciliazione delle voci esposte nell'informativa analitica e in quella aggregata, sia con riguardo ai valori monetari che percentuali.

Domanda n. 5

Si ritiene che la tempistica per l'invio della rendicontazione come individuata nel documento oggetto delle presenti osservazioni sia realizzabile dagli intermediari. In particolare, si condivide l'individuazione del mese di aprile quale termine ultimo per trasmettere la rendicontazione annuale sui costi ed oneri alla clientela proprio in ragione della prossimità di tale *disclosure* rispetto alle determinazioni assunte sul patrimonio investito.

Per GIM Legal STA S.r.l.

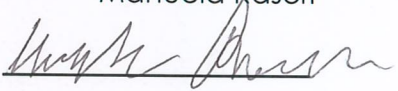
Managing Partner

Luigi Rizzi

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Luigi Rizzi', written over a horizontal line.

Associate

Manuela Rasori

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Manuela Rasori', written over a horizontal line.

