

Spett.le

**C O N S O B**

Divisione Informazione Emittenti

Divisione Intermediari

Via G. B. Martini, n. 3

00198 - ROMA

Milano, 1° giugno 2016

**Oggetto: Documento di consultazione – Raccomandazione recante linee guida in materia d’inserimento e redazione del paragrafo “avvertenze per l’investitore” dei prospetti di offerta al pubblico e/o ammissione alle negoziazioni di strumenti finanziari.**

Spett.le Commissione,

nel rispondere all’invito a formulare osservazioni al presente documento di consultazione, la scrivente ANASF, nella sua qualità di associazione rappresentativa degli iscritti all’albo unico dei consulenti finanziari di cui all’art. 31, comma 4, d.lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza – TUF), ringrazia per l’opportunità offertale e svolge le considerazioni che seguono.

L’Associazione condivide la finalità perseguita con la presente proposta di Raccomandazione, consistente nell’utilizzare il paragrafo “avvertenze per l’investitore” quale strumento informativo che, senza integrare o sostituire il prospetto, è volto a tutelare l’investitore presentando un’informazione sintetica, chiara e di immediata evidenza sui più significativi e rilevanti profili di rischiosità dell’emittente e/o dell’investimento proposto, pur constatando che tale prassi risulta già diffusa tra gli operatori del mercato. ANASF conviene altresì con le proposte della Vostra Autorità inerenti ai criteri di presentazione dei

contenuti e alle esemplificazioni delle fattispecie utili alla selezione dei rischi da presentare all'interno del paragrafo "avvertenze per l'investitore".

Con riferimento all'ambito di applicazione della Raccomandazione, ANASF intende richiamare l'attenzione della Vostra Autorità sull'opportunità di riferire le relative linee guida ai prospetti di offerta al pubblico/ammissione alle negoziazioni aventi ad oggetto non soltanto strumenti finanziari – per tali intendendosi i valori, gli strumenti e i contratti elencati dall'art. 1, comma 2, del Testo Unico della Finanza (d.lgs. n. 58/1998) – ma anche qualsiasi altro prodotto finanziario per il quale sia pubblicato un prospetto di offerta/ammissione alle negoziazioni, ivi compresi i prodotti finanziari emessi da banche e da imprese di assicurazione di cui all'art. 25-*bis* del Testo Unico. Rilevano, al riguardo, le disposizioni di cui agli artt. 94 e ss. del Testo Unico, nonché le previsioni del Regolamento Emittenti, delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (in particolare, gli artt. 29 e ss., riportanti la disciplina dei prospetti per i prodotti finanziari emessi da imprese di assicurazione). Come tale, l'estensione dell'ambito di applicazione della Raccomandazione consentirebbe una più completa tutela degli interessi degli investitori e garantirebbe un'effettiva parità di regole nell'offerta delle varie tipologie di prodotti finanziari.

\*\*\*\*\*

A disposizione per i chiarimenti e gli approfondimenti che si ritenessero opportuni, la scrivente ANASF ringrazia per l'attenzione e porge i migliori saluti.



---

Maurizio Bufi  
*Presidente ANASF*