



ASSOGESTIONI

associazione del risparmio gestito

Roma, 21 luglio 2008

Spett.le
Consiglio Nazionale dei
Consumatori e degli
utenti
c/o Ministero dello
sviluppo economico
Via Molise n. 2
00187 Roma

e.p.c.

Spett.le
CONSOB
Divisione Intermediari
Via Broletto n. 7
20121 Milano

Prot. n. 504/08
Anticipata a mezzo posta elettronica

Linee Guida della Assogestioni in materia di “Best execution nella gestione di patrimoni” e “Obblighi di valutazione di adeguatezza e appropriatezza da parte delle SGR”

Egregi Signori,

la scrivente Associazione trasmette in allegato a codesto spettabile Consiglio nazionale dei consumatori e degli utenti alcune Linee Guida contenenti approfondimenti su specifiche problematiche applicative relative al Nuovo Regolamento Intermediari, al fine di ricevere dal Consiglio stesso ogni osservazione ritenuta opportuna.

Vale ricordare, infatti, che la disciplina italiana degli intermediari finanziari è stata recentemente interessata da un profondo processo di innovazione a seguito del recepimento della direttiva 2004/39/CE (MiFID - *Market in Financial Instruments Directive*) e delle successive misure di esecuzione. In particolare, detto recepimento si è concretizzato, a livello primario, nella modifica del d.lgs. n. 58/98 da parte del d.lgs. n. 164/2007 e, a livello secondario, nell’emanazione da parte della CONSOB del Nuovo Regolamento Intermediari e del Regolamento Mercati, nonché del



Regolamento in materia di organizzazione e procedure degli intermediari che prestano servizi di investimento o di gestione collettiva del risparmio, adottato congiuntamente da Banca d'Italia e CONSOB.

Il quadro normativo delineato è caratterizzato da una disciplina costituita prevalentemente da principi che, nella loro concreta applicazione da parte degli intermediari, necessitano di essere integrati da specifici orientamenti interpretativi.

Al fine di ridurre i margini di incertezza nell'applicazione del Nuovo Regolamento Intermediari, il 17 dicembre 2007 la CONSOB ha pubblicato il documento di consultazione "Avvio del Livello 3 sul Nuovo Regolamento Intermediari - Confronto con il mercato" nell'ambito del quale ha comunicato l'intenzione di adottare misure di terzo livello in materia di distribuzione di prodotti illiquidi e di ricerca in materia di investimenti nel rapporto tra gestore e negoziatore.

In seguito, l'Autorità di vigilanza ha riconosciuto l'esigenza degli intermediari di poter disporre in altre materie di orientamenti interpretativi di dettaglio; in particolare, la CONSOB ha accolto la richiesta avanzata da alcune associazioni degli intermediari - inclusa la Assogestioni - di prevedere un procedimento di validazione delle Linee Guida da queste predisposte e, a tal fine, ha pubblicato il documento - qui allegato - "*Policy* per la validazione delle Linee-Guida elaborate dalle associazioni degli intermediari".

Il procedimento di validazione delineato dall'Autorità di vigilanza si articola nei seguenti passaggi operativi:

- a) primo confronto e collaborazione degli Uffici della CONSOB con le associazioni circa gli orientamenti interpretativi elaborati;
- b) successiva acquisizione, a cura delle associazioni proponenti, delle eventuali osservazioni da parte del Consiglio nazionale dei consumatori e degli utenti sulle Linee Guida elaborate;
- c) sottoposizione alla CONSOB delle Linee Guida da validare, anche in esito ad eventuali ulteriori consultazioni con gli Uffici dell'Autorità di vigilanza;
- d) formale validazione delle Linee Guida da parte della CONSOB;
- e) pubblicazione delle Linee Guida validate a cura delle associazioni degli intermediari.

Alla luce della procedura descritta, la Assogestioni ha presentato alla CONSOB le Linee Guida da essa predisposte in materia di "Best execution nella gestione di patrimoni" e di "Obblighi di valutazione di adeguatezza e appropriatezza da parte delle SGR". Entrambi i documenti intendono fornire alle SGR un valido strumento per la corretta interpretazione e applicazione della normativa di riferimento, anche alla luce delle posizioni già emerse a livello comunitario. Le regole di condotta delineate intendono garantire la più ampia tutela degli interessi dei clienti a cui le SGR prestano il servizio di gestione collettiva ovvero un servizio o un'attività di investimento.



A seguito della conclusione della prima fase del confronto con l'Autorità di Vigilanza, si trasmettono quindi a codesto Consiglio nazionale dei consumatori e degli utenti le Linee Guida elaborate dalla Assogestioni al fine di ricevere eventuali osservazioni entro il **30 settembre p.v.** Le osservazioni potranno essere inviate all'attenzione del Direttore Generale presso la sede di Roma, via In Lucina 17, 00186, ed eventualmente anticipate via e-mail all'indirizzo direzione@assogestioni.it ovvero via fax al numero 06 6893262.

In ottemperanza alla *policy* pubblicata dalla CONSOB, le osservazioni pervenute al termine di codesta fase della procedura di validazione saranno trasmesse all'Autorità di vigilanza unitamente alle Linee Guida.

Si segnala infine che le Linee Guida in oggetto potranno subire integrazioni a seguito della pubblicazione da parte della CONSOB delle modifiche al Regolamento Emittenti nonché delle misure di livello 3 in tema di (i) distribuzione di prodotti illiquidi e (ii) ricerca in materia di investimenti nel rapporto tra gestore e negoziatore.

Per ogni ulteriore approfondimento è possibile contattare per le vie brevi la dott.ssa Roberta D'Apice, Direttore del settore legale della Assogestioni (roberta.dapice@assogestioni.it, telefono 06 6840591).

Si inviano distinti saluti.

Il Direttore Generale

All.ti: c.s.