

# Financial Markets Group

## Aggiornamento



Aggiornamento n°. 18 del 31.8.2012 (periodo dal 20.8.2012 al 26.8.2012 compresi)

### In questo numero

Adeguatezza in MiFID

Operatività dei fondi UCITS

Tecnologie e supervisione dei mercati

### Adeguatezza in MiFID

**ESMA** La European Securities and Markets Authority ha pubblicato i propri Orientamenti su alcuni aspetti dei requisiti di adeguatezza della direttiva MiFID. Detti Orientamenti:

- si applicheranno alle imprese di investimento (come definite all'articolo 4.1.1 della MiFID), compresi gli enti creditizi che prestano servizi di investimento, le società di gestione degli OICVM e le autorità competenti;
- si applicheranno in relazione alla prestazione di (i) consulenza in materia di investimenti e (ii) gestione di portafogli, come elencati tra i servizi di investimento di cui alla sezione A dell'allegato I della MiFID;
- pur riguardando principalmente situazioni in cui i servizi sono prestati a clienti al dettaglio, gli Orientamenti dovrebbero essere considerati applicabili, se pertinenti, anche quando i due citati servizi di investimento sono forniti a clienti professionali (l'articolo 19, paragrafo 4, della MiFID non opera alcuna distinzione tra clienti al dettaglio e clienti professionali);
- si applicheranno una volta trascorsi 60gg a partire dal 21 agosto u.s., termine entro il quale la Consob dovrà dichiarare come e in che misura intende implementare detti Orientamenti.

Lo scopo degli Orientamenti consiste nel chiarire l'applicazione di determinati aspetti legati ai requisiti di adeguatezza della MiFID, al fine di garantire un'applicazione comune, uniforme e coerente dell'articolo 19, paragrafo 4, della direttiva, nonché degli articoli 35 e 37 della direttiva di esecuzione. Con questi orientamenti l'ESMA mira a promuovere una maggiore convergenza nell'interpretazione e negli approcci di vigilanza dei requisiti di adeguatezza della MiFID, ponendo l'accento su diverse questioni importanti e rafforzando così il valore delle norme esistenti. Inoltre, contribuendo a garantire che le imprese rispettano le norme, l'ESMA prevede un corrispondente rafforzamento della protezione dell'investitore.

In particolare, gli Orientamenti sono stati pronunciati in relazione ai seguenti aspetti della adeguatezza ai sensi della MiFID:

- informazioni ai clienti sulla valutazione dell'adeguatezza;
- disposizioni necessarie per comprendere i clienti e gli investimenti;
- qualifiche del personale dell'impresa di investimento;
- portata delle informazioni da raccogliere sui clienti (proporzionalità);
- affidabilità delle informazioni sui clienti;
- aggiornamento delle informazioni sui clienti;
- informazioni sui clienti per i soggetti giuridici o i gruppi;
- disposizioni necessarie per garantire l'adeguatezza di un investimento;
- registrazioni.

### Testo degli Orientamenti

### Operatività dei fondi UCITS

**COMMISSIONE EUROPEA** Rammentiamo che scade il prossimo 18 ottobre il termine per la consultazione sui seguenti aspetti dell'operatività dei fondi UCITS:

- fondi money market e loro regolamentazione;
- operazioni di securities lending e repurchase (repo) agreement;
- esposizione dei fondi ai derivati OTC che saranno assoggettati a clearing, nonchè approccio dell'industria dei fondi alle richieste di rimborso da parte degli investitori.

## Documento di consultazione CE

Ricordiamo altresì che la citata consultazione è complementare (e deve essere congiuntamente considerata) a:

- linee-guida sugli ETF e altri aspetti dei fondi UCITS, pubblicate dall'ESMA in data 25 luglio u.s.;
- documento di consultazione in materia di repo e reverse repo arrangement in ambito ETF e altri UCITS, inviato dall'ESMA sempre in data 25 luglio u.s..

## Linee-guida ESMA

## Documento di consultazione ESMA

## **Tecnologie e supervisione dei mercati**

**IOSCO** L'International Organization of Securities Commissions ha pubblicato un documento di consultazione in materia di "Technological Challenges to Effective Market Surveillance: Issues and Regulatory Tools", allo scopo di raccogliere commenti e riscontri tra i partecipanti ai mercati su di una serie di raccomandazioni di alto livello volte a consentire alle autorità di vigilanza di migliorare la supervisione dei mercati.

La consultazione in oggetto è effettuata su indicazione del G20 e, in particolare, nell'ambito del piano d'azione lanciato dallo stesso G20 con l'obiettivo di migliorare la stabilità dei mercati finanziari, nonché 'a loro integrità ed efficienza, anche dotando le autorità competenti di strumenti di controllo che siano al passo con le ultime tecnologie. Il periodo di consultazione terminerà il 10 ottobre p.v.

## Documento di consultazione

**Per ulteriori informazioni si prega di contattare:**

### **Andrea Luciano**

Head of Italian Financial Markets Group

T: +39 02 36575701

[View online profile](#)

[VIEW ARCHIVE >>](#)

[SJ BERWIN.COM >>](#)

**WOULD YOU LIKE TO RECEIVE FINANCIAL MARKETS GROUP AGGIORNAMENTO?**

[SUBMIT YOUR DETAILS TO SUBSCRIBE](#)

**Warning!** This bulletin is not intended to offer professional advice and you should not act upon the matters referred to in it without taking specific advice. These regular bulletins provide topical and incisive commentary on legal developments for the Financial Markets community. The views expressed in this bulletin are those of its author and not necessarily those of SJ Berwin LLP.

If you have any comments on the bulletin, or would like to receive further details on the subject matter, please send an email to [bulletins@sjberwin.com](mailto:bulletins@sjberwin.com) or call your usual point of contact at SJ Berwin. If you would like to republish this bulletin or link to it from your website, please contact [bulletins@sjberwin.com](mailto:bulletins@sjberwin.com).

SJ Berwin LLP is a limited liability partnership registered in England no OC313176. It is authorised and regulated by the Solicitors Regulation Authority. A list of the members of SJ Berwin LLP and of the non-members who are designated as partners is open to inspection at 10 Queen Street Place, London EC4R 1BE, its principal place of business and registered office. Any reference to a partner in relation to SJ Berwin LLP is to a member of SJ Berwin LLP or to an employee or consultant with equivalent standing. SJ Berwin LLP or an affiliated undertaking has an office in Berlin, Brussels, Dubai, Frankfurt, Hong Kong, London, Madrid, Milan, Munich, Paris and Shanghai. Although not authorised under the Financial Services and Markets Act 2000, SJ Berwin LLP can provide services relating to investments which are limited to those incidental to its legal services or excluded from regulation under the Financial Services and Markets Act 2000.

While SJ Berwin LLP has taken steps to control the spread of viruses on its systems, it cannot guarantee that this email and any files transmitted with it are virus free. No liability is accepted for any errors, omissions, interceptions, corrupted mail, lost communications or late delivery arising as a result of receiving this message via the Internet or for any virus that may be contained in it.

© SJ Berwin LLP 2012. All rights reserved.

Berlin Brussels Dubai Frankfurt Hong Kong London Madrid Milan Munich Paris Shanghai