

Aggiornamento Normativo

N. 105 / 2016

Del 26 febbraio 2016

- 1 MANUALE DEPROF: CONSOB PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO**
- 2 EQUITY CROWDFUNDING: CONSOB APPROVA LA RIFORMA RELATIVA ALLA RACCOLTA DI CAPITALI DI RISCHIO TRAMITE PORTALI ON-LINE**
- 3 BORSA ITALIANA: PUBBLICATE LE MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEI MERCATI E RELATIVE ISTRUZIONI DEL MERCATO IDEM**



1) MANUALE DEPROF: CONSOB PUBBLICA UN AGGIORNAMENTO

In data 22 febbraio 2016 la Consob ha pubblicato la versione aggiornata del [Manuale operativo per il sistema di deposito prospetto fondi](#) (“Manuale Deprof”).

Il Manuale Deprof illustra le modalità di utilizzo del Sistema Deprof che consente alle Società di gestione/SICAV di effettuare il deposito della documentazione d’offerta al fine ottemperare agli obblighi di comunicazione di cui agli artt. 16, 20, 23 e 27 della Delibera Consob n. 11971 del 1999 concernente la disciplina degli emittenti (“Regolamenti Emittenti”).

In particolare, l’aggiornamento concerne le informazioni che devono essere trasmesse dai gestori, contestualmente al deposito della documentazione di offerta.

2) EQUITY CROWDFUNDING: CONSOB APPROVA LA RIFORMA RELATIVA ALLA RACCOLTA DI CAPITALI DI RISCHIO TRAMITE PORTALI ON-LINE

In data 24 febbraio con [Delibera n. 19520](#), Consob ha approvato la riforma del regolamento in materia di raccolta di capitali di rischio tramite portali online (c.d. *equity crowdfunding*), adottato con Delibera n. 18592 del 26 giugno 2013.

Le modifiche sono volte ad allineare le disposizioni vigenti alle novità introdotte dal decreto legge 24 gennaio 2015 n. 3, che ha esteso alle PMI innovative (oltreché a OICR e a società che investono prevalentemente in start-up e PMI innovative) la possibilità di effettuare offerte di capitale di rischio tramite i portali on-line.

Con riguardo alle modifiche introdotte dall’aggiornamento, si evidenziano, tra le altre, quelle relative:

- (i) alla disciplina relativa all’informativa da rendere al pubblico;
- (ii) alla verifica dell’appropriatezza, la quale potrà essere effettuata dagli stessi gestori dei portali, purché risultino in possesso di requisiti adeguati;
- (iii) all’ampliamento del novero dei soggetti legittimati a sottoscrivere una quota dell’offerta in qualità di investitori professionali.

Le modifiche al Regolamento entreranno in vigore il giorno successivo alla data di pubblicazione in Gazzetta Ufficiale.



3) **BORSA ITALIANA: PUBBLICATE LE MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEI MERCATI E RELATIVE ISTRUZIONI DEL MERCATO IDEM**

In data 23 febbraio 2016 Borsa Italiana ha pubblicato l'[Avviso n. 3190](#) contenente le modifiche al Regolamento dei Mercati e relative Istruzioni per il Mercato IDEM.

Nello specifico, le modifiche riguardano:

- (i) le funzionalità *bundled order* e le strategie *four-leg*;
- (ii) l'estensione della figura del *Non Executing Broker* al segmento IDEM Equity;
- (iii) *fine tuning*;
- (iv) *Self-Execution Prevention*.

Tali modifiche entreranno in vigore il 14 marzo 2016.