

Alcune delle novità introdotte nel nostro ordinamento dai regolamenti attuativi della Consob e della Banca d'Italia a seguito del recepimento della Direttiva 21 aprile 2004, 2004/39/CE (Market in Financial Instruments Directive, c.d. "MiFID") hanno un sensibile impatto sull'attività svolta dai gestori di fondi di private equity e venture capital.

Scopo del presente quaderno è di raccogliere alcune riflessioni e approfondimenti svolti da professionisti esperti del settore che collaborano con AIFI nell'ambito della Commissione Tax & Legal.

Alcune delle considerazioni scaturiscono anche dai momenti di confronto con gli Organi di Vigilanza del mercato. Restano peraltro da definirsi alcuni profili su cui sono stati richiesti chiarimenti agli stessi organi.

Vengono, in questa sede, esaminati i temi della struttura organizzativa e delle procedure che devono essere adottati dagli intermediari che svolgono l'attività di gestione collettiva del risparmio.

Ci si sofferma, quindi, sulle specifiche disposizioni di classificazione della clientela che si applicano ai sottoscrittori dei fondi di private equity.

Si prosegue nel definire le strategie generali cui si deve improntare l'attività gestoria che si può sinteticamente definire come "processo decisionale di investimento".

Si affrontano, da ultimo, il tema dell'attività di consulenza svolta dalle società di gestione di fondi di private equity così pure quello della rilevanza della disciplina degli inducement per gli operatori del settore, con i connessi profili fiscali.

*Some of the changes introduced by the enhancing regulations of Consob and Banca d'Italia that enforced the EU Directive of 21st April 2004 (2004/39/CE – Market in Financial Instruments Directive – MiFID) had a significant impact on the activity of private equity and venture capital funds.*

*The present paper aims to collect some observations made by experts of the sector that collaborate to the Tax & Legal Committee of AIFI.*

*Some items raised also in the relationship with the Supervision Authorities of the market.*

*In this paper, first of all, are analyzed the organization and the procedures that must be introduced by the intermediaries.*

*Then, there is a focus on the classification of the investors in private equity funds. It follows an explanation of how the management company must define the management activity and the decision process in the investment activity.*

*Last but not least, the issues related to the advisory activity carried out by management companies are analyzed with a focus on the inducement discipline for the players, linked to the fiscal issues.*