



## ELTIF 2.0: la nuova disciplina dei fondi di investimento europei a lungo termine

L'offerta di PwC per il risparmio gestito

# Il nuovo Regolamento ELTIF 2.0

## What's new?



Il 20 marzo 2023 è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il Regolamento (UE) 2023/606 (ELTIF 2.0) che modifica il Regolamento (UE) 2015/760 relativo ai **fondi di investimento europei a lungo termine** (ELTIF).

Il provvedimento si inserisce all'interno del pacchetto di riforme annunciate nel novembre 2021 dalla Commissione Europea (cd. «CMU package») il cui obiettivo, *inter alia*, è quello di rendere maggiormente accessibili gli ELTIF agli investitori.

## Le ragioni dell'intervento legislativo



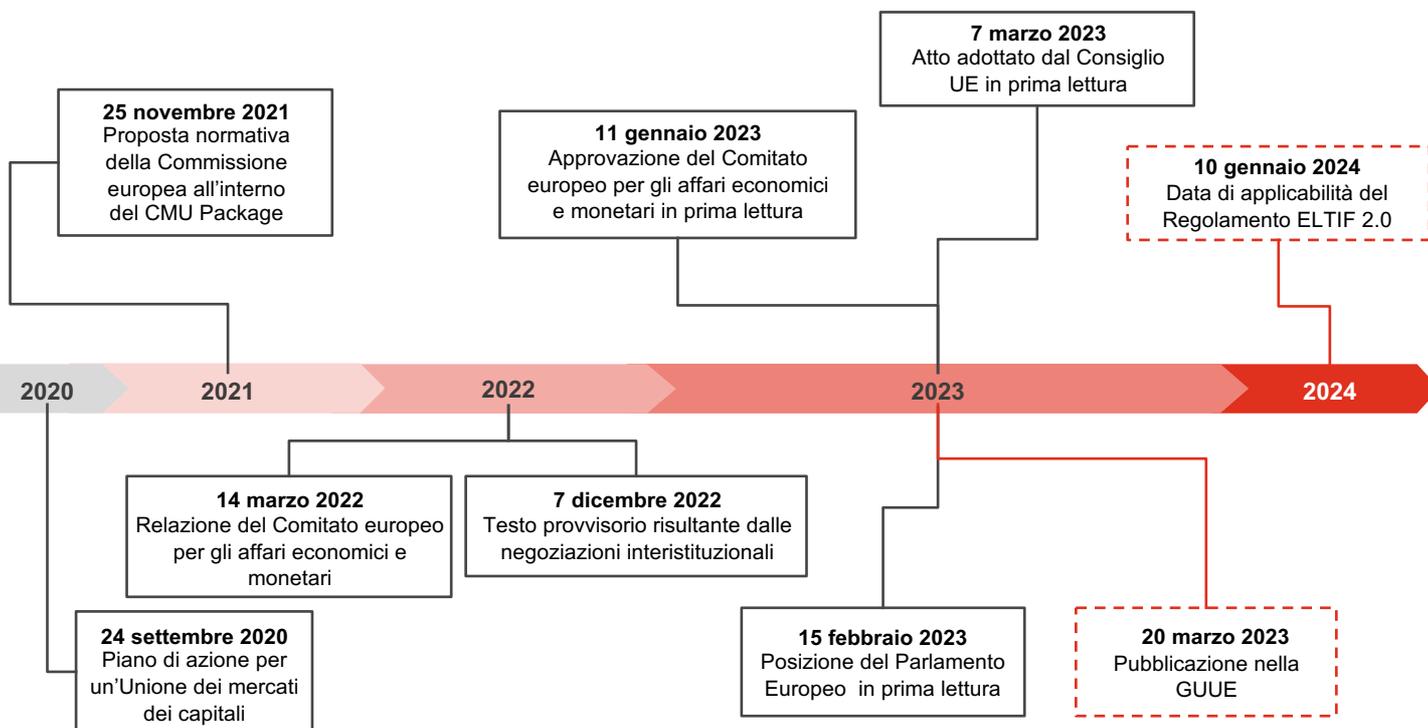
Gli ELTIF rappresentano uno strumento di finanziamento dell'economia reale dell'Unione Europea che investe in una vasta gamma di ambiti quali ad esempio infrastrutture sociali e trasporti, attività reali e PMI.

Gli ELTIF rappresentano inoltre l'unica etichetta di fondi di investimento alternativi che gode di un regime armonizzato tale da permetterne la distribuzione transfrontaliera tanto ad investitori professionali che al dettaglio.

Ad oggi, il mercato europeo degli ELTIF risulta meno sviluppato rispetto agli altri fondi alternativi e vede l'Italia al primo posto per i volumi di mercato (28 ELTIF commercializzati per un volume collocato di circa 1,83 MLD di Euro)\*.

Il motivo è principalmente da rintracciarsi nelle limitazioni sino ad oggi previste dalla disciplina in materia e relative, tra le altre cose, a: (i) investimenti ammissibili; (ii) limiti di concentrazione; (iii) accessibilità per gli investitori al dettaglio.

## Timeline normativa



\*Fonte: Scope Fund Analysis – European ELTIF Study – Market Development and Perspectives – April 2022

# Gli impatti della nuova normativa sulla struttura e sul funzionamento degli ELTIF

Gli ELTIF diventano più accessibili grazie all'eliminazione di barriere all'ingresso per gli investitori al dettaglio. Inoltre, novità importanti sono previste sia «lato offerta» (composizione del portafoglio) che «lato domanda» (accesso agli investitori al dettaglio).

La nuova disciplina permetterà l'investimento, a determinate condizioni, anche in attività e progetti innovativi a lungo termine situati in paesi terzi rispetto all'Unione Europea purché apportino benefici all'economia reale di quest'ultima.

Per gli ELTIF già commercializzati è stato previsto un regime transitorio diversificato a seconda che tali fondi abbiano terminato o meno la fase di raccolta. In particolare, gli ELTIF che non hanno completato la raccolta dovranno adeguarsi alle nuove previsioni entro l'11 gennaio 2029.



## Principali elementi di novità introdotti dal Regolamento:

Attività e investimenti ammissibili	Composizione e diversificazione del portafoglio	Strutture Master-Feeder e fondi di fondi	Limiti del ricorso alla leva finanziaria	Commercializzazione al dettaglio	Requisiti di sostenibilità
<ul style="list-style-type: none"><li>• Possibilità di finanziare progetti/attività localizzati in paesi extra UE;</li><li>• Nuova definizione di «attività reali»;</li><li>• Ampliamento delle attività ammissibili (e.g. cartolarizzazioni STS e <i>green bond</i> di imprese di portafoglio ammissibili).</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Eliminazione della soglia minima di 10 MLN di Euro per investimento in singole attività reali;</li><li>• Innalzamento a 1,5 MLD di Euro della soglia di capitalizzazione di mercato delle imprese di portafoglio ammissibili.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Possibilità per il gestore di istituire strutture <i>Master-Feeder</i> con a capo un <i>Master ELTIF</i>;</li><li>• Possibilità per gli ELTIF di investire in altri fondi che non siano solamente ELTIF, EuVECA o EuSEF.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Innalzamento della iniziale soglia del 30% di leva finanziaria: (i) al 100% per gli ELTIF destinati ad investitori professionali; (ii) al 50% per gli ELTIF che possono essere commercializzati a investitori al dettaglio.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Abolito l'obbligo di predisporre strutture locali;</li><li>• Eliminazione dell'<i>entry ticket</i> di 10.000 Euro e del limite di concentrazione del 10% del portafoglio aggregato;</li><li>• Abolita l'adeguatezza MiFID in caso di consulenza in materia di investimenti.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Rispetto degli obblighi informativi di cui al Regolamento SFDR;</li><li>• Promozione di investimenti in linea con il Green Deal europeo;</li><li>• Valutazione futura sulla possibilità di istituire «<i>green ELTIF</i>».</li></ul>

# La nostra proposta di assistenza

PwC metterà a vostra disposizione le **competenze maturate nell'assistenza a primari operatori del settore del risparmio gestito** per supportarvi nella costituzione di ELTIF che risultino in linea con la nuova disciplina prevista dal Regolamento ELTIF 2.0 nonché nell'adeguamento degli ELTIF già costituiti per i quali sia ancora in essere l'attività di raccolta.

Tale attività verrà svolta nell'ottica di sfruttare i vantaggi introdotti dalla nuova disciplina e rendere tali veicoli che risultino maggiormente attraenti sia per investitori professionali che al dettaglio.

Adeguamento normativo	Progettazione dell'iniziativa	Fase di <i>set-up</i> del fondo	Interlocazione con le Autorità
<ul style="list-style-type: none"><li>Valutazione di conformità delle <b>politiche di investimento degli ELTIF</b> la cui raccolta non sia ancora terminata alla luce del nuovo Regolamento ELTIF 2.0;</li><li>Revisione dei <b>processi e delle procedure interne</b> (e.g. risk management, gestione investimenti, distribuzione, operatività transfrontaliera) per vagliarne la conformità alla luce delle modifiche apportate alla normativa;</li><li>Supporto nella revisione e aggiornamento dell'<b>informativa alla clientela (ivi inclusa l'informativa in tema di sostenibilità)</b>.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li><b>Screening</b> iniziale del <b>target</b> di investimento costituente il potenziale portafoglio dell'ELTIF per verificarne l'ammissibilità;</li><li>Individuazione e valutazione dei <b>requisiti normativi necessari</b> per la costituzione di un ELTIF;</li><li><b>Supporto nelle interlocazioni</b> con potenziali <i>partner</i> strategici intenzionati a investire nell'istituendo fondo;</li><li>Supporto nell'<b>attività di pre-commercializzazione</b> del fondo ivi inclusa la predisposizione di presentazioni da sottoporre a potenziali investitori.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Supporto nella <b>formalizzazione dei documenti istitutivi del fondo</b>;</li><li>Supporto nella predisposizione di <b>politiche e procedure conformi</b> ai requisiti richiesti dal Regolamento ELTIF 2.0 (e.g. politica di investimento, procedure per la gestione dei conflitti di interesse);</li><li>Supporto nel <b>set-up dei processi operativi</b> per la gestione e il monitoraggio del Fondo (e.g. processo di investimento, di distribuzione, processi di gestione dei rischi);</li><li>Supporto nel <b>drafting dei documenti da sottoporre agli investitori</b> del fondo.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Assistenza legale e regolamentare nelle <b>interlocazioni formali e informali con le autorità</b> competenti nelle fasi di:<ul style="list-style-type: none"><li>(i) pre-commercializzazione delle quote del fondo;</li><li>(ii) autorizzazione all'avvio dell'operatività del fondo (anche transfrontaliera);</li><li>(iii) operatività ordinaria e straordinaria del fondo.</li></ul></li></ul>

## Contatti

**Fabrizio Cascinelli**  
Partner  
+39 345 698 1767  
[fabrizio.cascinelli@pwc.com](mailto:fabrizio.cascinelli@pwc.com)

**Mauro Panebianco**  
Partner  
+39 348 132 8581  
[mauro.panebianco@pwc.com](mailto:mauro.panebianco@pwc.com)

**Anna Di Vilio**  
Director  
+39 334 6084395  
[anna.di.vilio@pwc.com](mailto:anna.di.vilio@pwc.com)

**Giovanna Gialloredo**  
Director  
+39 345 905 6898  
[giovanna.gialloredo@pwc.com](mailto:giovanna.gialloredo@pwc.com)