

---

## The Client Update

Newsletter no. 8 (Year 2) – September 2020

Monthly newsletter prepared by *Carotenuto Studio Legale* on the main EU and Italian law and case-law novelties

## L'Informazione al Cliente

Lettera informativa n. 8 (Anno II) – settembre 2020

Lettera informativa mensile di Carotenuto Studio Legale sulle principali novità normative e giurisprudenziali europee ed italiane

---

### Table of contents - Indice

Top stories - In primo piano	1
Corporate/ Laws of contract - Diritto societario/Contrattualistica	3
Banking law - Diritto bancario	4
Financial law - Diritto finanziario	8
Financial services/FinTech - Servizi finanziari/FinTech	10
Compliance - Conformità alle norme	11
○ <i>Data protection - Protezione dei dati personali</i>	12
○ <i>Anti-money laundering - Antiriciclaggio</i>	13
List of abbreviations - Legenda	14

**Top stories**

**In primo piano**

### **Converted into law the so called “Simplifications Decree”**

The so-called “Simplifications Decree” has been recently converted into law, introducing important novelties in the areas of public procurement, construction, procedural

### **Convertito in legge il Decreto Semplificazioni**

È stato recentemente convertito in legge il c.d. “Decreto Semplificazioni”, che introduce importanti novità in materia di appalti, edilizia, semplificazioni procedurali,

simplifications, digital administration, business activities, environment and green economy. Particularly noteworthy for the world of enterprises is (i) the raising to 200 thousand Euro of the financing threshold that allows SMEs to obtain the public facility known as "Nuova Sabatini" as a one-off solution, (ii) the cancellation from the Register of Companies in the absence of shareholders' complaints against the balance sheet of final liquidation, (iii) the possibility for private individuals investing in Italy to stay there for more than 3 months even if they act on behalf of a legal entity, (iv) the approval by absolute majority of capital increase resolutions of joint-stock and limited liability companies, as well as the possibility for listed companies or those with shares traded in multilateral trading facilities to approve capital increases by means of new contributions, with the exclusion of the right of option (provision in force until 30<sup>th</sup> June 2021), and (iv) simplified criteria for the qualification of listed SMEs.

[Law no. 120 of 11<sup>th</sup> September 2020, "Conversion into law, with amendments, of Law Decree no. 76 of 16<sup>th</sup> July 2020, containing urgent measures for simplification and digital innovation" \(published in the Ordinary Supplement no. 33 to the Official Gazette no. 228 of 14<sup>th</sup> August 2020; text available in Italian only\).](#)

**The European Court of Justice rules for the first time on the "net neutrality"**

amministrazione digitale, attività di impresa, ambiente e *green economy*. Tra quelle di particolare rilievo per il mondo delle imprese, si segnala (i) l'innalzamento fino a 200 mila euro della soglia di finanziamento che permette alle PMI di ottenere in un'unica soluzione l'agevolazione pubblica detta "Nuova Sabatini", (ii) la cancellazione delle società dal Registro delle imprese in assenza di reclami, da parte dei soci, avverso il bilancio finale di liquidazione, (iii) la possibilità per le persone fisiche che intendono investire in Italia di soggiornarvi per più di 3 mesi anche qualora agiscano per conto di una persona giuridica, (iv) l'approvazione a maggioranza assoluta delle deliberazioni di aumento di capitale di S.p.A. e S.r.l., nonché la possibilità per le società quotate o con azioni negoziate su sistemi multilaterali di negoziazione di deliberare aumenti di capitale mediante nuovi conferimenti, con esclusione del diritto di opzione (disposizione applicabile fino al 30 giugno 2021) e (iv) semplificazioni dei criteri per la qualificazione delle PMI quotate.

[Legge n. 120 dell'11 settembre 2020, "Conversione in legge, con modificazioni, del decreto-legge 16 luglio 2020, n. 76, recante misure urgenti per la semplificazione e l'innovazione digitale" \(pubblicata nel Supplemento Ordinario n. 33 alla G.U. n. 228 del 14 agosto 2020\).](#)

**La CGUE si pronuncia per la prima volta sulla "neutralità" di internet**

The European Court of Justice, deciding upon a preliminary ruling filed by a Hungarian company, has recently established that EU Regulation 2015/2120 does not allow an internet provider to enter into agreements with end-users, under which the latter may (i) purchase a tariff entitling them to use a specific volume of data without restriction, without any deduction being made from that data volume for using certain specific applications and services covered by ‘a zero tariff’, and (ii) once that data volume has been used up, continue to use those specific applications and services without restriction, while measures blocking or slowing down traffic are applied to the other applications and services available.

*[Judgment of the European Court of Justice \(Grand Chamber\) of 15<sup>th</sup> September 2020, in joined Cases C-807/18 and C-39/19.](#)*

La CGUE, decidendo su un ricorso pregiudiziale proposto da una società ungherese, ha recentemente disposto che il Regolamento (UE) 2015/2120 non consente ad un fornitore di servizi di accesso a internet di concludere con gli utenti finali accordi mediante i quali questi ultimi possano (i) acquistare un piano tariffario che conferisce loro il diritto di utilizzare un determinato volume di dati, senza che dallo stesso sia detratto l'utilizzo di talune applicazioni e di alcuni specifici servizi soggetti a «tariffa zero», e (ii) una volta esaurito tale volume di dati, continuare a utilizzare senza restrizioni tali applicazioni e servizi specifici, prevedendosi, al contrario, un blocco o un rallentamento del traffico per applicazioni e servizi diversi.

*[CGUE \(Grande Sezione\), sentenza del 15 settembre 2020, nelle cause riunite C-807/18 e C-39/19.](#)*

## Corporate/ Laws of contract

### **New ANAC Regulation on whistleblowing enters into force**

To allow ANAC to exercise its sanctionary authority more effectively, a new Regulation on whistleblowing has been recently issued, which governs the procedure for managing reports, assessing retaliatory behaviors adopted against the whistleblower (if any), as well as for applying sanctions in case of failure to verify

## Diritto

## societario/Contrattualistica

### **In vigore il nuovo Regolamento ANAC sul *whistleblowing***

Per consentire all'ANAC di esercitare più celermente il suo potere sanzionatorio, è stato di recente emanato il nuovo Regolamento sul *whistleblowing*, che regola la procedura di gestione delle segnalazioni, l'accertamento di eventuali comportamenti ritorsivi adottati nei confronti del segnalante, e l'applicazione di

and analyse reports, and prepare suitable procedures for the submission and management of the same.

[ANAC, Regulations for the management of reports and for the exercise of the sanctionary authority regarding the protection of the authors of reports of torts or irregularities of which they have become aware in the context of an employment relationship, approved by Resolution no. 690 of 1<sup>st</sup> July 2020 \(published in the Official Gazette no. 205 of 18<sup>th</sup> August 2020; text available in Italian only\).](#)

sanzioni in caso di omessa verifica e analisi delle segnalazioni, nonché omessa predisposizione di procedure idonee all'inoltro e alla gestione delle stesse.

[ANAC, Regolamento per la gestione delle segnalazioni e per l'esercizio del potere sanzionatorio in materia di tutela degli autori delle segnalazioni di illeciti o irregolarità di cui siano venuti a conoscenza nell'ambito di un rapporto di lavoro, approvato con Delibera n. 690 del 1° luglio 2020 \(pubblicato in G.U. n. 205 del 18 agosto 2020\).](#)

## Banking law

## Diritto bancario

### **New regulatory and implementing technical standards for STS securitisations**

The European Commission has recently issued a package of regulations supplementing the Securitisation Regulation, which lays down technical standards having as object (i) information and details of STS Securitisations to be disclosed by the originator, sponsor and SSPE, (ii) modalities of transmission of such information to investors, (iii) information to be provided in accordance with the STS notification requirements and necessary forms, and (iv) application for registration of securitisation repositories.

[Official Journal of the European Union no. L 289 of 3<sup>rd</sup> September 2020.](#)

### **Pubblicate le nuove norme tecniche di regolamentazione ed attuazione in materia di cartolarizzazioni STS**

La Commissione europea ha di recente emanato un pacchetto di regolamenti ad integrazione del Regolamento sulle cartolarizzazioni, con norme tecniche aventi ad oggetto (i) informazioni e dati sulle Cartolarizzazioni STS forniti da cedente, promotore e SSPE, (ii) modalità di trasmissione di tali dati e informazioni agli investitori, (iii) informazioni da fornire conformemente ai requisiti di notifica STS e moduli necessari, nonché (iv) domanda di registrazione dei repertori dati sulle cartolarizzazioni.

[G.U.U.E. n. L 289 del 3 settembre 2020.](#)

## **Disapplication of EBA guidelines on loan repayments moratoria**

Effective 30<sup>th</sup> September 2020, EBA will phase out its own guidelines on legislative and non-legislative loan repayments moratoria.

The latter will however continue to apply, as far as its regulatory treatment is concerned, to all payment holidays granted under eligible payment moratoria prior to 30<sup>th</sup> September 2020. Conversely, banks may continue to grant payment moratoria also after 30<sup>th</sup> September 2020, although the related loans must be classified, on a case-by-case basis, according to the usual prudential framework.

[EBA's Communication of 21<sup>st</sup> September 2020 on phasing Guidelines on legislative and non-legislative loan repayments moratoria.](#)

## **Implementation of EBA guidelines on public reporting and disclosure requirements**

The BoI has recently implemented EBA guidelines having as object the filling-in of supervisory reporting schemes and public disclosure, in light of the changes introduced by the “Quick-fix” CRR. In particular, the above guidelines provide information on the calculation of the leverage *ratio* and the capital requirements against credit risk, reports relating to own funds, as well as the introduction of new disclosure requirements.

## **Disapplicazione delle linee guida ABE sulle moratorie relative ai rimborsi dei prestiti a partire dal 30 settembre 2020**

L'ABE disapplicherà le proprie linee guida sulle moratorie legislative e non legislative riguardanti i rimborsi dei prestiti, a partire dalla scadenza di queste ultime, datata 30 settembre. Il trattamento di cui alle linee guida continuerà comunque ad applicarsi a tutte le sospensioni dei pagamenti concesse con moratorie di pagamento ammissibili prima del 30 settembre 2020. Le banche, invece, potranno continuare a concedere moratorie anche dopo il 30 settembre 2020, dovendo però classificare i relativi prestiti caso per caso secondo il consueto quadro prudenziale.

[ABE, Comunicazione del 21 settembre 2020 sulla disapplicazione delle Linee guida sulle moratorie legislative e non legislative sui rimborsi dei prestiti \(testo disponibile solo in inglese\).](#)

## **Attuazione degli orientamenti ABE in materia di *reporting* ed informativa al pubblico**

La BdI ha recentemente dato attuazione agli Orientamenti ABE aventi ad oggetto la compilazione degli schemi segnaletici di vigilanza e l'informativa al pubblico, alla luce delle modifiche introdotte dal CRR “*Quick-fix*”. In particolare, tali orientamenti forniscono indicazioni in materia di calcolo dell'indice di leva finanziaria e dei requisiti patrimoniali a fronte del rischio di credito, segnalazioni riferite a fondi propri, nonché introduzione di nuovi requisiti informativi.

[BoI's Communication of 8<sup>th</sup> September 2020, "EBA's Guidelines on reporting and public disclosure requirements under Regulation 873/2020 \(the so-called CRR Quick-fix\)" \(text available in Italian only\).](#)

## **New requirements for corporate officers of pension funds**

By means of a recently published decree of the Ministry of Labour and Social Policies, there have been issued requirements of professionalism and integrity, grounds for ineligibility and incompatibility, impediments and suspension grounds concerning legal representative, general manager, corporate officers, persons holding key functions, as well as managers of opened pension funds and individual pension forms.

[Ministry of Labour and Social Policies, Decree no. 108 of June 11<sup>th</sup> 2020 on requirements of professionalism and integrity, grounds for ineligibility and incompatibility, impediments and suspension grounds of who have power of administration, direction and control in supplementary pension forms \(published in the Official Gazette no. 220 of September 4<sup>th</sup> 2020; text available in Italian only\).](#)

## **New BoI provisions on recovery plans**

The BoI has recently issued new rules on the recovery plans of the so-called less significant banks and SIMs, laying down implementing provisions aimed at defining the minimum content of such plans, as well as at identifying simplified ways of drafting the latter.

[BoI's Provision of 1<sup>st</sup> September 2020 on New Provisions on recovery plans \(text available in Italian only\).](#)

[BdI, Comunicazione dell'8 settembre 2020, "Orientamenti dell'Autorità bancaria europea relativi agli obblighi di segnalazione e di informativa al pubblico inerenti alle disposizioni contenute nel Regolamento 873/2020 \(c.d. CRR Quick-fix\)".](#)

## **Nuovi requisiti degli esponenti aziendali dei fondi pensione**

Con decreto del Ministero del lavoro e delle politiche sociali, sono stati definiti i requisiti di professionalità e onorabilità, nonché le cause di ineleggibilità e incompatibilità, le situazioni impeditive e le cause di sospensione concernenti legale rappresentante, direttore generale, esponenti aziendali, titolari di funzioni fondamentali, nonché responsabili di fondi pensione aperti e di forme pensionistiche individuali.

[Ministero del lavoro e delle politiche sociali, Decreto n. 108 dell'11 giugno 2020 sui requisiti di professionalità e di onorabilità, di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, di situazioni impeditive e di cause di sospensione dei soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo presso le forme pensionistiche complementari \(pubblicato in G.U. n. 220 del 4 settembre 2020\).](#)

## **Nuove disposizioni BdI sui piani di risanamento**

La BdI ha emanato, di recente, disposizioni in materia di piani di risanamento delle banche c.d. meno significative e delle SIM, dettando disposizioni attuative volte alla definizione del contenuto minimo dei piani di risanamento e all'individuazione di modalità semplificate di redazione di questi ultimi.

[BdI, Provvedimento del 1° settembre 2020 su Nuove Disposizioni in materia di piani di risanamento.](#)

## **Default interests are subjected to the anti-usury discipline**

According to the Supreme Court (Joint Chambers), the anti-usury discipline applies also to default interests, since the related provisions are aimed at sanctioning not only the application of excessive interests agreed upon when the loan agreement was entered into, but also the promise of any usurious sum due in relation to such agreement.

Joint Chambers of the Court of Cassation, sentence no. 19597 of 18<sup>th</sup> September 2020.

## **Nullity of the indexation clause linked to Euribor**

In a loan agreement, the interest rate's indexation clause is null and void for indeterminacy of its object, as well as for breach of mandatory rules, should it be referred to Euribor, registered between 29<sup>th</sup> September 2005 and 30<sup>th</sup> May 2008, which was sanctioned by the European Commission (in its decision of 4<sup>th</sup> December 2013). This applies even if the lending bank is not among those that have taken part to the ascertain manipulation of Euribor.

Court of Ancona, decision no. 1056 of 18<sup>th</sup> August 2020.

## **How relevant is as evidence the BoI's inspection report?**

In proceedings for opposition against administrative sanctions, the BoI's inspection report constitutes full evidence, (i) until action

## **Anche gli interessi moratori sono assoggettati alla disciplina antiusura**

La disciplina antiusura si applica anche agli interessi moratori, essendo volta a sanzionare non solo la pattuizione di interessi eccessivi convenuti al momento della stipula del contratto di finanziamento, ma anche la promessa di qualsiasi somma usuraria dovuta in relazione al contratto concluso.

Sezioni Unite della Corte di Cassazione, sentenza n. 19597 del 18 settembre 2020.

## **Nullità della clausola di indicizzazione ancorata all'Euribor nel contratto di mutuo**

Nell'ambito di un contratto di mutuo, la clausola di indicizzazione del tasso di interesse è nulla per indeterminatezza ed indeterminabilità dell'oggetto, nonchè per violazione di norme imperative, nel caso in cui l'elemento di etero-integrazione sia il parametro Euribor rilevato tra il 29 settembre 2005 ed il 30 maggio 2008, e già oggetto di sanzioni da parte della Commissione Europea (decisione del 4 dicembre 2013). Ciò vale anche qualora la specifica banca erogante non sia tra quelle che ha preso parte alla manipolazione del citato parametro.

Tribunale di Ancona, sentenza n. 1056 del 18 agosto 2020.

## **Sulla rilevanza probatoria del verbale ispettivo della BdI**

Nei giudizi di opposizione a sanzioni amministrative, i verbali ispettivi della BdI

for fraud, of the facts acknowledged therein, as well as of the origin of the document itself, and (ii) until rebuttal evidence, of the substantive truthfulness of the content of the documents drawn up among the interested and/or third parties, as well as of the statements made therein. Therefore, the results of the inspection constitute an evidence to be assessed by the Court, as they can only be disregarded in the event of unreliability or contrast with other elements acquired during the proceedings.

[Civil Court of Cassation, Sec. II, decision no. 11481 of 15<sup>th</sup> June 2020 \(text available in Italian only\).](#)

fanno fede, fino a querela di falso, dei fatti ivi attestati e della provenienza del documento stesso, nonché, fino a prova contraria, della veridicità sostanziale delle dichiarazioni rese e del contenuto dei documenti formati dalle parti e/o da terzi. Pertanto, le risultanze dell'ispezione costituiscono elemento di prova soggetto alla valutazione del giudice di merito, potendo essere disattese solo in caso di inattendibilità o contrasto delle stesse con altri elementi acquisiti nel corso del giudizio.

[Cassazione Civile, Sez. II, sentenza n. 11481 del 15 giugno 2020.](#)

## Financial law

## Diritto finanziario

### Amendments to the Prospectus Regulation

A set of provisions have been published in the Official Journal, which amend:

- (i) EU Delegated Regulation 2019/979, removing the obligation of issuers of securities convertible or exchangeable into third party shares to publish a supplement to their prospectus; and
- (ii) EU Delegated Regulation 2019/980, providing, among other, that issuers of convertible, exchangeable and derivative securities are subject to less stringent disclosure requirements applicable to issuers of non-equity securities, and clarifying the order of disclosure of

### Modifiche al Regolamento Prospetto

Sono state recentemente pubblicate nella G.U.U.E. le modifiche al:

- (i) Regolamento Delegato (UE) 2019/979, eliminando l'obbligo per gli emittenti titoli convertibili o scambiabili con azioni di terzi di pubblicare un supplemento al prospetto; e
- (ii) Regolamento Delegato (UE) 2019/980, prevedendo, tra l'altro, che gli emittenti titoli convertibili o scambiabili e strumenti derivati siano assoggettati agli obblighi informativi meno rigorosi applicabili agli emittenti titoli diversi dai titoli di capitale, e chiarendo l'ordine di pubblicazione, nel prospetto UE di crescita, degli elementi di



information items relating to derivative securities and to the underlying share in the EU Growth prospectus.

[Commission Delegated Regulation \(EU\) 2020/1272 of 4<sup>th</sup> June 2020 amending and correcting Delegated Regulation \(EU\) 2019/979 supplementing Regulation \(EU\) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards on key financial information in the summary of a prospectus, the publication and classification of prospectuses, advertisements for securities, supplements to a prospectus, and the notification portal \(published in the Official Journal of the European Union no. L 300 of 14<sup>th</sup> September 2020\).](#)

[Commission Delegated Regulation \(EU\) 2020/1273 of 4<sup>th</sup> June 2020 amending and correcting Delegated Regulation \(EU\) 2019/980 supplementing Regulation \(EU\) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council as regards the format, content, scrutiny and approval of the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market \(published in the Official Journal of the European Union no. L 300 of 14<sup>th</sup> September 2020\).](#)

### **Implementation of ESMA's guidelines on supervisory reporting on MMFs**

The BoI has recently implemented ESMA's guidelines containing instructions and technical standards for filing quarterly reports by MMF managers with the BoI if the assets under management are equal at least to 100 million Euro, or annually should such assets be lower than the latter threshold. In any case, reports relating to the first two quarters of 2020 must be sent to the BoI by 30<sup>th</sup> September 2020.

informazione relativi agli strumenti derivati e alle azioni sottostanti.

[Regolamento Delegato \(UE\) 2020/1272 della Commissione del 4 giugno 2020 che modifica e rettifica il regolamento delegato \(UE\) 2019/979 che integra il regolamento \(UE\) 2017/1129 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione relative alle informazioni finanziarie chiave nella nota di sintesi del prospetto, alla pubblicazione e alla classificazione dei prospetti, alla pubblicità relativa ai titoli, ai supplementi al prospetto e al portale di notifica \(pubblicato in G.U.U.E. n. L 300 del 14 settembre 2020\).](#)

[Regolamento Delegato \(UE\) 2020/1273 Della Commissione del 4 giugno 2020 che modifica e rettifica il regolamento delegato \(UE\) 2019/980 che integra il regolamento \(UE\) 2017/1129 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda il formato, il contenuto, il controllo e l'approvazione del prospetto da pubblicare per l'offerta pubblica o l'ammissione alla negoziazione di titoli in un mercato regolamentato \(pubblicato nella G.U.U.E n. L 300 del 14 settembre 2020\).](#)

### **Attuazione degli orientamenti ESMA sulle segnalazioni di vigilanza in materia di FCM**

La BdI ha recentemente dato attuazione agli orientamenti ESMA recanti istruzioni e specifiche tecniche per la compilazione delle segnalazioni da parte dei gestori di FCM, che andranno trasmesse alla stessa BdI con frequenza trimestrale, qualora le attività gestite siano pari ad almeno 100 milioni di euro, ovvero annuale, nel caso di FCM sotto tale soglia. Le segnalazioni riferite ai primi due trimestri del 2020 vanno effettuate entro il 30 settembre 2020.

[BoI's Communication of 3<sup>rd</sup> September 2020 on the implementation of ESMA Guidelines on Reporting on Money Market Funds \(text available in Italian only\).](#)

### **Bank's liability in the sale of diamonds to clients**

If a bank's client enters into an agreement with a third party for the purchase of diamonds, upon proposal of his/her bank acting as an intermediary, the latter may be held liable for the damages incurred by its client if the actual value of the diamonds purchased is far below the price paid. Indeed, the bank's obligation to properly manage clients' assets and inform them properly about recommended or merely introduced investments prevails over any other element.

[Civil Court of Lucca, decision no. 750 of 4<sup>th</sup> September 2020.](#)

[BdI, Comunicazione del 3 settembre 2020 sull'attuazione degli Orientamenti ESMA in materia di segnalazioni relative ai Fondi Comuni Monetari.](#)

### **Responsabilità della banca nella vendita di diamanti**

Nel caso in cui un cliente stipuli un contratto di acquisto di diamanti su proposta di una banca che agisca da intermediaria, quest'ultima è responsabile del danno subito dal cliente/acquirente qualora il valore dei preziosi acquistati sia di gran lunga inferiore al prezzo effettivamente pagato. Permane l'obbligo della banca gestire correttamente i capitali dei propri clienti ed informare adeguatamente gli stessi circa gli investimenti consigliati o meramente segnalati.

[Tribunale di Lucca, sentenza n. 750 del 4 settembre 2020](#)

## **Financial services/FinTech**

### **EY – Fintech District's Report on Italian Fintech ecosystem just published**

The Italian Fintech ecosystem, although still small, is potentially suitable to attracting foreign investment. This is one of the conclusions reached by the consulting firm EY and the Fintech District of Milan (*i.e.*, the hub of Italian companies active in the sector). According to them, in the next few years (i) the alternative sources of financing will fastly

## **Servizi finanziari/FinTech**

### **Pubblicato il Report EY – Fintech District sull'ecosistema delle Fintech in Italia**

Il Fintech in Italia, benchè di piccole dimensioni, è potenzialmente idoneo ad attrarre investimenti crescenti anche stranieri. È quanto evidenza il rapporto della società di consulenza EY e Fintech District di Milano (*l'hub* delle imprese italiane di settore, con sede a Milano), che prevede, tra l'altro, che, nei prossimi anni (i) le fonti alternative di

develop because of the incumbents' credit crunch, (ii) following the implementation of PSD2 in Italy, open banking is likely to become the new development paradigm of such sector, and (iii) RegTech will rapidly expand.

[EY – Fintech District, Report of September 2020 on Fintech Italian ecosystem.](#)

### **Consob's report on roboadvice just published**

Consob has recently published on its website the 7<sup>th</sup> document of the Fintech series, which focuses on roboadvice. Among others, it is pointed out therein that the probability that an individual follows or not a recommendation from an investment advisor does not depend on the source of the recommendation (whether human or virtual), but rather on the alignment between the self-directed choice made even before receiving the advice in question and the advice itself. Indeed, the propensity to follow the investment advisor increases if the advice confirms the client's own beliefs about her/his investor profile.

[Consob, 7<sup>th</sup> Fintech Notebook of September 2020 on confidence about roboadvice.](#)

finanziamento cresceranno a causa della stretta creditizia dei canali tradizionali, (ii) a seguito dell'implementazione della PSD2, l'*open banking* diventerà il nuovo paradigma di sviluppo del settore, e (iii) il *RegTech* subirà una rapida espansione.

[EY – Fintech District, Rapporto di settembre 2020 sull'ecosistema del Fintech italiano \(testo disponibile solo in inglese\).](#)

### **Prosegue lo studio della Consob sul Fintech: pubblicato il Quaderno sul roboadvice**

La Consob ha recentemente pubblicato, sul proprio sito, il 7° Quaderno *Fintech* incentrato sul *roboadvice*. Tra l'altro, si evidenzia come la probabilità che un individuo segua una raccomandazione di investimento non dipende dalla natura del consulente (umana o virtuale), bensì dal divario tra la scelta effettuata in autonomia prima di ricevere il consiglio e quella raccomandata dal consulente. La propensione a seguire quest'ultimo aumenta, infatti, se il consiglio in questione conferma le convinzioni proprie del cliente circa il proprio profilo di rischio.

[Consob, Quaderno Fintech n. 7 del settembre 2020 sulla fiducia nel roboadvice \(testo disponibile solo in inglese\).](#)

**Compliance**

**Conformità alle norme**

***Data protection***

***Protezione dei dati personali***

## **Public consultations launched by EDPB**

Two public consultations (that will end on 19<sup>th</sup> October next) are currently pending before EDPB, which concern guidelines on:

- (i) the concepts of controller and processor in the GDPR, aimed at clarifying their definition, rule and relationship; and
- (ii) the targeting of social media users, aimed at clarifying targeters and social media providers' rule and responsibilities.

In addition, two task forces have been set up to within the EDPB, with the task of examining complaints brought after the European Court of Justice's "*Schrems IP*" Judgment (see our NL of July 2020), and developing recommendations for controllers and processors on identifying and implementing further measures to ensure adequate data protection when data are transferred to third countries, respectively.

[EDPB' Guidelines 7/2020 of 2<sup>nd</sup> September 2020 on the concepts of controller and processor in the GDPR.](#)

[EDPB' Guidelines 8/2020 on the targeting of social media users of 2<sup>nd</sup> September 2020.](#)

## **The unlawful data processing constitutes a permanent tort**

The processing of personal data carried out without prior information and acquisition of consent from the data subject constitutes a permanent tort, which lasts until it is ascertained by the Data Protection Authority.

## **Consultazioni in corso dell'EDPB**

L'EDPB ha indetto, di recente, due pubbliche consultazioni (che termineranno il prossimo 19 ottobre), aventi ad oggetto linee guida:

- (i) sui concetti di titolare e responsabile del trattamento nel GDPR, al fine di chiarirne significato, ruolo e distribuzione delle responsabilità; e
- (ii) sul *targeting* degli utenti di *social media*, per chiarire ruolo e responsabilità dei *targeters* e dei *social media providers*.

Inoltre sono state costituite, in senso all'EDPB, due *task force*, deputate rispettivamente ad esaminare i reclami presentati alle stesse dopo la Sentenza "*Schrems IP*" della CGUE (cfr. nostra NL di luglio 2020) e ad elaborare raccomandazioni per i titolari e i responsabili del trattamento nell'individuazione ed attuazione di misure supplementari idonee a garantire un'adeguata protezione dei dati in caso di trasferimento degli stessi verso Paesi terzi.

[EDPB, Linee Guida 7/2020 sui concetti di titolare e responsabile nel GDPR del 2 settembre 2020 \(testo disponibile solo in inglese\)](#)

[EDPB, Linee Guida 8/2020 sul targeting degli utenti di social media del 2 settembre 2020 \(testo disponibile solo in inglese\).](#)

## **L'illegittimo trattamento dei dati configura un illecito permanente**

Il trattamento dei dati personali realizzato senza preventiva informativa e acquisizione del consenso dell'interessato costituisce illecito permanente, perdurante fino all'accertamento dello stesso da parte del Garante per la privacy.

As a result, the defensive argument brought by the sanctioned person whereby the alleged unlawful behavior was subject to the statute of limitation period, provided by the law for tort due to the expiry of five years from the processing of data subject to the Authority's finding, cannot be upheld by the Court.

[Civil Court of Cassation, Sec. II, order no. 18288 of 3<sup>rd</sup> September 2020 \(text available in Italian only\).](#)

Non merita quindi accoglimento l'eccezione con cui il soggetto sanzionato intende far valere l'intervenuta prescrizione dell'illecito per decorso del termine di cinque anni dal trattamento dei dati contestato dal Garante.

[Cassazione Civile, Sez. II, ordinanza n. 18288 del 3 settembre 2020.](#)

## ***Anti-money laundering***

### **Just published FAFT Report on virtual assets red flag indicators of money laundering**

FAFT has recently published a report on virtual asset red flag indicators, whose anonymity is an attraction for criminals.

In this context, the report (i) is a support tool for NCAs in order to detect whether or not virtual assets are being used for criminal activity, as well as for the addressees of AML obligations upon analyzing suspicious transactions to be reported, and (ii) provides useful information for the national financial intelligence units, law enforcement agencies, prosecutors and regulators when assessing suspicious transaction reports or monitoring compliance with AML controls.

[FAFT, Report of September 2020 on virtual asset red flag indicators of money laundering and terrorist financing.](#)

## ***Antiriciclaggio***

### **Publicato il Rapporto GAFI sulle anomalie antiriciclaggio delle c.d. virtual asset**

Il GAFI ha recentemente pubblicato un rapporto sugli indicatori di anomalia delle cripto-attività, il cui anonimato rappresenta un'attrattiva per i criminali.

In tale contesto, il rapporto (i) funge da ausilio per le competenti autorità nazionali nell'individuazione dell'impiego di tali *asset* in attività illecite, nonché per i destinatari degli obblighi antiriciclaggio nell'inquadramento dei parametri di riferimento per le segnalazioni di operazioni sospette, e (ii) fornisce informazioni utili alle unità di informazione finanziaria, forze dell'ordine, pubblici ministeri e autorità di vigilanza nazionali nell'analisi delle segnalazioni di operazioni sospette o nel monitoraggio del rispetto dei controlli antiriciclaggio.

[GAFI, Rapporto del settembre 2020 sugli indicatori di anomalia di antiriciclaggio e finanziamento del terrorismo dei virtual asset \(testo disponibile solo in inglese\).](#)

## **EBA calls on the EU Commission to establish a single rulebook on fighting money laundering**

EBA has recommended to the European Commission to issue a regulation in order to harmonise the EU legal framework and strengthen some aspects of the Fifth AML Directive with regard to the latter's provisions not sufficiently robust or specific, while reviewing the list of addressees of such provisions, and clarifying the impact thereof on financial services.

[EBA's Opinion on the future AML/CFT framework in the EU of 10<sup>th</sup> September 2020.](#)

## **L'ABE invita la Commissione europea ad emanare un regolamento per la lotta al riciclaggio**

L'ABE ha raccomandato alla Commissione europea di emanare un regolamento per armonizzare il quadro giuridico euro-unitario, rafforzare i presidi della V Direttiva anti-riciclaggio in relazione alle disposizioni della stessa non sufficientemente solide o specifiche, nonché per rivedere l'elenco dei destinatari delle norme medesime, ed ancora chiarire l'impatto di queste ultime sui servizi finanziari.

[ABE, Parere sul futuro quadro normativo europeo in materia di antiriciclaggio e lotta al finanziamento del terrorismo del 10 settembre 2020 \(testo disponibile solo in inglese\).](#)

### **List of abbreviations**

**AML:** Anti-Money Laundering.  
**ANAC:** The Italian Anti-Corruption Authority.  
**BoI:** Bank of Italy.  
**Data Protection Authority:** The Italian Data Protection Authority.  
**EBA:** European Banking Authority.  
**EDPB:** European Data Protection Board.  
**EU:** European Union.  
**EU Regulation 2015/2120:** Regulation (EU) 2015/2120 of the European Parliament and of the Council of 25<sup>th</sup> November 2015 laying down measures concerning open internet access.  
**EU Delegated Regulation 2019/979:** Commission Delegated Regulation (EU) 2019/979 of 14<sup>th</sup> March 2019 supplementing Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards on key financial information in the summary of a prospectus, the publication and classification of prospectuses, advertisements for securities, supplements to a prospectus, and the notification portal, and repealing

### **Legenda**

**V Direttiva anti-riciclaggio:** Direttiva (UE) 2018/843 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 30 maggio 2018 che modifica la direttiva (UE) 2015/849 relativa alla prevenzione dell'uso del sistema finanziario a fini di riciclaggio o finanziamento del terrorismo e che modifica le direttive 2009/138/CE e 2013/36/UE.  
**ABE:** Autorità bancaria europea.  
**ANAC:** Autorità Nazionale Anticorruzione.  
**BdI:** Banca d'Italia.  
**Cartolarizzazioni STS:** Cartolarizzazioni semplici, trasparenti e standardizzate.  
**CGUE:** Corte di Giustizia dell'Unione Europea.  
**CRR "Quick-fix":** Regolamento (EU) 2020/873 del Parlamento europeo e del Consiglio del 24 giugno 2020 che modifica i regolamenti (UE) n. 575/2013 e (UE) 2019/876 per quanto riguarda alcuni adeguamenti in risposta alla pandemia di COVID-19.  
**Decreto Semplificazioni:** Decreto Legge n. 76 del 16 luglio 2020.

Commission Delegated Regulation (EU) no. 382/2014 and Commission Delegated Regulation (EU) 2016/301.

**EU Delegated Regulation 2019/980:** Commission Delegated Regulation (EU) 2019/980 of 14<sup>th</sup> March 2019 supplementing Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council as regards the format, content, scrutiny and approval of the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Commission Regulation (EC) no. 809/2004.

**FAFT:** Financial Action Task Force (the global money laundering and terrorist financing watchdog).

**Fifth AML Directive:** Directive (EU) 2018/843 of the European Parliament and of the Council of 30<sup>th</sup> May 2018 amending Directive (EU) 2015/849 on the prevention of the use of the financial system for the purposes of money laundering or terrorist financing, and amending Directives 2009/138/EC and 2013/36/EU.

**GDPR:** Regulation (EU) 2016/679 of the European Parliament and of the Council of 27<sup>th</sup> April 2016 on the protection of natural persons with regard to the processing of personal data and on the free movement of such data, and repealing Directive 95/46/EC.

**MMFs:** Money Market Funds.

**NCA:** National competent authority.

**Nuova Sabatini:** The measure of instrumental goods, introduced by Law no. 1329 of 28<sup>th</sup> November 1985 (also known as the “Sabatini Law”), recently amended by Law no. 160 of 27<sup>th</sup> December 2019 (the so-called “2020 Budget Law”). It is a facility made available by the Ministry of Economic Development with the aim of enhancing access to credit for micro, small and medium sized enterprises and increasing the competitiveness of Italy's production system.

**Prospectus Regulation:** Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14<sup>th</sup> June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC.

**PSD2:** Directive (EU) 2015/2366 of the European Parliament and of the Council of 25<sup>th</sup> November 2015 on payment services in the internal market, amending Directives 2002/65/EC, 2009/110/EC and 2013/36/EU and Regulation (EU) No 1093/2010, and repealing Directive 2007/64/EC.

**“Quick-fix” CRR:** Regulation (EU) 2020/873 of the European Parliament and of the Council of 24<sup>th</sup> June 2020

**EDPB:** Comitato europeo per la protezione dei dati personali.

**FCM:** Fondo Comune Monetario.

**GAFI:** Il Gruppo di azione finanziaria internazionale (l'organo di controllo globale per il riciclaggio di denaro e il finanziamento del terrorismo).

**Garante per la privacy:** Garante per la protezione dei dati personali.

**GDPR:** Regolamento (UE) 2016/679 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 aprile 2016 relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati e che abroga la direttiva 95/46/CE.

**Nuova Sabatini:** La misura beni strumentali, introdotta dalla L. n. 1329 del 28 novembre 1985 (nota anche come “Legge Sabatini”), recentemente modificata dalla L. n. 160 del 27 dicembre 2019 (c.d. Legge di Bilancio 2020). È un'agevolazione messa a disposizione dal Ministero dello sviluppo economico con l'obiettivo di facilitare l'accesso al credito delle micro, piccole e medie imprese e accrescere la competitività del sistema produttivo dell'Italia.

**PMI:** Piccole e Medie Imprese.

**PSD2:** Direttiva (UE) 2015/2366 del Parlamento europeo e del Consiglio del 25 novembre 2015 relativa ai servizi di pagamento nel mercato interno, che modifica le direttive 2002/65/CE, 2009/110/CE e 2013/36/UE e il regolamento (UE) n. 1093/2010, e abroga la direttiva 2007/64/CE.

**Regolamento (UE) 2015/2120:** Regolamento (UE) 2015/2120 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 25 novembre 2015, che stabilisce misure riguardanti l'accesso a un'Internet aperta.

**Regolamento Delegato (UE) 2019/979:** Regolamento delegato (UE) 2019/979 della Commissione, del 14 marzo 2019, che integra il regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione relative alle informazioni finanziarie chiave nella nota di sintesi del prospetto, alla pubblicazione e alla classificazione dei prospetti, alla pubblicità relativa ai titoli, ai supplementi al prospetto e al portale di notifica, e che abroga i regolamenti delegati (UE) n. 382/2014 e (UE) 2016/301 della Commissione.

**Regolamento Delegato (UE) 2019/980:** Regolamento delegato (UE) 2019/980 della Commissione, del 14 marzo 2019, che integra il regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda il formato, il contenuto, il controllo e l'approvazione del

amending Regulations (EU) No 575/2013 and (EU) 2019/876 as regards certain adjustments in response to the COVID-19 pandemic.

**“Schrems IP” Judgment:** European Court of Justice (Grand Chamber)’s judgement of 16<sup>th</sup> July 2020 in Case C-311/18.

**Securitisation Regulation:** Regulation (EU) 2017/2402 of the European Parliament and of the Council of 12<sup>th</sup> December 2017 laying down a general framework for securitisation and creating a specific framework for simple, transparent and standardised securitisation, and amending Directives 2009/65/EC, 2009/138/EC and 2011/61/EU and Regulations (EC) no. 1060/2009 and (EU) no. 648/2012.

**SIMs:** Investment firm (Italian acronym for “*Società di intermediazione finanziaria*”).

**Simplifications Decree:** Law Decree no. 76 of 16<sup>th</sup> July 2020.

**SMEs:** Small and Medium Enterprises.

**SSPE:** Securitisation Special Purpose Entity.

**STS:** Simple, Transparent and Standardised.

**STS Securitisations:** Simple, Transparent and Standardised Securitisations.

prospetto da pubblicare per l’offerta pubblica o l’ammissione alla negoziazione di titoli in un mercato regolamentato, e che abroga il regolamento (CE) n. 809/2004 della Commissione.

**Regolamento Prospetto:** Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 relativo al prospetto da pubblicare per l’offerta pubblica o l’ammissione alla negoziazione di titoli in un mercato regolamentato, e che abroga la direttiva 2003/71/CE.

**Regolamento sulle cartolarizzazioni:** Regolamento (UE) 2017/2402 del parlamento europeo e del Consiglio del 12 dicembre 2017 che stabilisce un quadro generale per la cartolarizzazione, instaura un quadro specifico per cartolarizzazioni semplici, trasparenti e standardizzate e modifica le direttive 2009/65/CE, 2009/138/CE e 2011/61/UE e i regolamenti (CE) n. 1060/2009 e (UE) n. 648/2012.

**Sentenza “Schrems IP”:** Sentenza della CGUE (Grande Sezione) del 16 luglio 2020 nella causa C-311/18.

**SIM:** Società di intermediazione mobiliare.

**S.p.A.:** Società per Azioni.

**S.r.l.:** Società a responsabilità limitata.

**SSPE:** Società veicolo per la cartolarizzazione.

**STS:** Semplici, Trasparenti e Standardizzati.

**UE:** Unione europea.



Carotenuto Studio Legale is an independent boutique law firm established in 2015 and headquartered in Rome. The Firm provides contentious and non-contentious assistance, mainly in the areas of banking and financial services regulation, corporate/M&A related matters, and finance litigation, to global financial institutions, investment firms, asset management companies and other corporations doing business in Italy.

Carotenuto Studio Legale è uno Studio legale boutique indipendente, fondato nel 2015 e con sede a Roma. Fornisce assistenza e rappresentanza in giudizio, principalmente nelle aree della regolamentazione dei servizi bancari e finanziari, diritto societario/M&A e contenzioso finanziario, ad istituzioni finanziarie globali, società di investimento, società di gestione ed altre società che operano in Italia.

*The content of this newsletter is for the named recipient only and is not to be understood, in whole or in part, as a legal advice. If you are not the intended recipient thereof, you are hereby notified that any dissemination, distribution or copying of this communication is strictly prohibited. Should be the case, please contact the sender by reply email. For any further clarification and/or information, or if you do not wish to receive further updates from us, please contact [info@carotenutolex.com](mailto:info@carotenutolex.com).*

*Il contenuto di questa lettera informativa è per uso esclusivo del destinatario indicato e non va intesa, nè in tutto nè in parte, come parere legale. Se il ricevente di questo messaggio non è il destinatario previsto, ne è vietata qualsiasi divulgazione, distribuzione o copia. In tal caso, si prega di contattare il mittente tramite e-mail di risposta. Per ulteriori chiarimenti e/o informazioni, o se non si desidera più ricevere ulteriori aggiornamenti, si prega di contattare [info@carotenutolex.com](mailto:info@carotenutolex.com).*