

## INDICE SOMMARIO

<i>Introduzione</i> . . . . .	1
-------------------------------	---

### CAPITOLO I

#### L'EVOLUZIONE NORMATIVA DELLA DISCIPLINA DEI FONDI DI INVESTIMENTO TRA DIMENSIONE NAZIONALE ED EUROPEA

1. Premessa . . . . .	5
2. Dalle prime esperienze regolamentari domestiche... . . . .	6
2.1. ( <i>segue</i> ) All'opera unificatrice e novellatrice del t.u.f. . . . .	13
3. ... sotto "l'ombra" sempre più "visibile" del legislatore comunitario: le dir. UCTIS . . . . .	18
3.1. ( <i>segue</i> ) Anche "oltre" il perimetro dei fondi armonizzati: il modello regolamentare della dir. AIFM . . . . .	23
4. La reazione dell'ordinamento nazionale alla disciplina comunitaria della gestione collettiva del risparmio . . . . .	26
4.1. ( <i>segue</i> ) E gli effetti sulla disciplina dei fondi comuni di investi- mento . . . . .	30
5. Un percorso di armonizzazione <i>in fieri</i> : da un approccio archetipico a uno tipizzato . . . . .	34

### CAPITOLO II

#### I TRATTI FISIOGNOMICI DEI FONDI DI INVESTIMENTO EUROPEI A LUNGO TERMINE

1. La <i>ratio</i> della novella . . . . .	39
2. L'autorizzazione dell'ELTIF: il passaporto europeo . . . . .	47
2.1. Il procedimento: il sistema autorizzativo a doppio binario . . . .	50
2.1.1. ( <i>segue</i> ) Nel caso dell'ELTIF autogestito . . . . .	54
2.2. La definizione del procedimento autorizzativo: gli effetti del principio dell' <i>home country control</i> . . . . .	54
3. I meccanismi di vigilanza . . . . .	56
3.1. La dimensione verticale della funzione di vigilanza: il ruolo apicale dell'ESMA . . . . .	57
3.2. La dimensione orizzontale della funzione di vigilanza: i poteri delle autorità nazionali . . . . .	60
3.2.1. ( <i>segue</i> ) L'adeguamento dell'ordinamento nazionale . . . .	61
3.3. ...un quadro <i>in fieri</i> ? . . . . .	64
4. Gli investimenti "vincolati" dell'ELTIF: <i>ratio legis</i> . . . . .	66

4.1.	La natura <i>eligible</i> degli investimenti . . . . .	68
4.2.	Le (stringenti) regole di composizione del portafoglio . . . . .	71
5.	La tassonomia dell'ELTIF: prime riflessioni . . . . .	74

## CAPITOLO III

GLI EFFETTI DEI TRATTI FISIOGNOMICI DELL'ELTIF  
SULLA DISCIPLINA DELL'INVESTIMENTO E DEL DISINVESTIMENTO

1.	Premessa . . . . .	77
2.	Il perimetro della commercializzazione dell'ELTIF . . . . .	78
2.1.	Le condizioni per la commercializzazione . . . . .	82
2.1.1.	La necessaria <i>disclosure</i> in favore degli investitori: il prospetto . . . . .	84
2.1.2.	( <i>segue</i> ) Applicazione in ambito nazionale . . . . .	90
2.2.	Una disciplina <i>retail-oriented</i> . . . . .	92
2.2.1.	« <i>Quidquid agis, prudenter agas, et respice finem</i> »: i presidi normativi per la commercializzazione dell'EL- TIF agli investitori <i>retail</i> . . . . .	95
3.	La natura chiusa dell'ELTIF . . . . .	103
4.	La configurabilità di un diritto al rimborso dell'investitore . . . . .	106
5.	Alternative forme di <i>exit</i> "anticipata" dall'ELTIF da parte dell'investi- tore . . . . .	111
5.1.	Prima (teorica) ipotesi di <i>exit</i> anticipata: la negoziazione sul mercato secondario . . . . .	113
5.2.	Seconda ipotesi di <i>exit</i> anticipata: l' <i>early redemption</i> . . . . .	115

## CAPITOLO IV

## LA LIQUIDAZIONE DELL'ELTIF TRA FIOLOGIA E PATOLOGIA

1.	Premessa sistematica . . . . .	119
2.	La fisiologica liquidazione delle attività dell'ELTIF: tempi e modi . . .	120
3.	La funzione suppletiva del regolamento dell'ELTIF nell'ambito della procedura liquidatoria . . . . .	127
4.	Una diversa (e insolita) ipotesi di liquidazione: indagine ermeneutica dei relativi profili applicativi . . . . .	133
4.1.	La liquidazione per mancato soddisfacimento della richiesta di rimborso <i>post</i> conclusione del ciclo di vita del fondo . . . . .	137
4.2.	( <i>segue</i> ) E nell'ipotesi di richiesta di rimborso anticipato . . . . .	141
4.2.1.	Le precondizioni necessarie ai fini dell'ammissibilità dell' <i>early redemption</i> . . . . .	141
4.2.2.	Il (diritto al) rimborso anticipato dei partecipanti all'EL- TIF . . . . .	151
4.2.3.	Gli effetti del riconoscimento del diritto al rimborso an- ticipato degli investitori sulla tassonomia degli ELTIF . . . . .	154
4.2.4.	La liquidazione « anticipata » dell'ELTIF . . . . .	161
4.2.5.	L'incerta modalità di svolgimento della liquidazione « anticipata » dell'ELTIF . . . . .	168
5.	Le modalità di esercizio del potere di chiedere la liquidazione . . . . .	171

6. Le (indefinite) cause del mancato soddisfacimento della richiesta di rimborso . . . . .	174
6.1. ( <i>segue</i> ) Brevi considerazioni sul principio di autonomia procedurale . . . . .	177
7. La disciplina nazionale in tema di “incapienza” degli OICR . . . . .	178
8. Gli effetti dell’incapienza dell’ELTIF sui diritti degli investitori . . . . .	186
<i>Considerazioni conclusive</i> . . . . .	189
<i>Bibliografia</i> . . . . .	195

