

Il processo di valutazione di adeguatezza nel servizio di consulenza in materia di investimenti

Linee guida ¹

1. Le Sim di consulenza informano i clienti, in modo semplice e chiaro, che lo scopo della valutazione dell'adeguatezza, ossia l'intero processo di raccolta delle informazioni sul cliente nonché la successiva valutazione dell'adeguatezza delle raccomandazioni di investimento, è quello di consentire all'impresa di agire nel migliore interesse del cliente; esse incoraggiano quindi i clienti a fornire informazioni accurate e sufficienti in merito alle loro conoscenze ed esperienze in materia finanziaria, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi di investimento.
Le Sim di consulenza informano inoltre il cliente che il processo di valutazione di adeguatezza ricade sotto la propria responsabilità; tale processo viene effettuato utilizzando una metodologia di elaborazione delle informazioni fornite dal cliente e non si affida ad autovalutazioni del profilo di rischio da parte del cliente.
2. Le Sim di consulenza adottano misure per consentire che il cliente comprenda, anche mediante l'ausilio di esempi numerici, la natura e l'entità dei rischi commessi agli investimenti finanziari ed il legame tra il rischio assunto e le attese di rendimento.
3. Le Sim di consulenza ritengono che la corretta rilevazione della tolleranza al rischio è un elemento essenziale per agire nel migliore interesse del cliente ed in particolare per effettuare raccomandazioni di investimento adeguate alle caratteristiche del cliente. La rilevazione della tolleranza al rischio viene effettuata separatamente dalla misurazione di altre variabili, tra cui orizzonte temporale di investimento e obiettivi di investimento. Nella rilevazione della tolleranza al rischio vengono prese in considerazione diverse caratteristiche del cliente tra le quali la conoscenza dei rischi finanziari, la capacità finanziaria di sopportazione dei rischi e l'attitudine di natura psicologica e soggettiva all'assunzione di rischi.
4. Le Sim di consulenza, nel processo di valutazione di adeguatezza, prendono in considerazione il portafoglio di strumenti finanziari detenuti dal cliente. Nell'effettuare

¹ Le Linee Guida sulla valutazione di adeguatezza nel servizio di consulenza in materia di investimenti, elaborate da Ascosim, si basano sul documento pubblicato il 25 giugno 2012 dall'European Securities Markets Authority "Orientamenti su alcuni aspetti dei requisiti di adeguatezza della Direttiva MiFID". Il documento prende inoltre spunto dal Quaderno di Finanza Consob, N. Linciano e P. Soccorso, "La rilevazione della tolleranza al rischio degli investitori attraverso il questionario".

le raccomandazioni di investimento le Sim di consulenza verificano che sia garantita una sufficiente diversificazione degli investimenti, che vengano considerati tutti i rischi ed i costi connessi agli investimenti consigliati, che il cliente comprenda la relazione tra i rischi connessi agli investimenti ed il rendimento atteso, che la situazione finanziaria del cliente consenta di sopportare eventuali perdite, che, nel caso di strumenti finanziari illiquidi, l'orizzonte temporale del cliente sia tale da consentire il mantenimento dell'investimento in portafoglio fino a scadenza, che eventuali conflitti di interesse non influiscano sulla valutazione di adeguatezza.

5. Le Sim di consulenza, nel determinare le modalità del processo di raccolta delle informazioni necessarie alla valutazione di adeguatezza del servizio di consulenza, adottano un criterio di proporzionalità; esse raccolgono dal cliente informazioni supplementari e più dettagliate rispetto al questionario base nel caso in cui le raccomandazioni di investimento abbiano ad oggetto prodotti finanziari complessi o illiquidi; inoltre le Sim di consulenza estendono la raccolta di informazioni dal cliente che riceve per la prima volta un servizio di consulenza in materia di investimenti oppure che sottopone al servizio di consulenza l'intero patrimonio oppure se gli obiettivi di investimento del cliente sono multipli o a lungo termine. Le informazioni supplementari e più dettagliate devono essere tali da garantire che le raccomandazioni di investimento siano adeguate alle caratteristiche del cliente.
6. Le Sim di consulenza considerano rilevante ai fini dell'assegnazione del profilo di rischio che la raccolta di informazioni includa, ad integrazione dei dati sulle conoscenze ed esperienze in materia di investimenti, sulla situazione finanziaria e sugli obiettivi di investimento, l'età del cliente, lo stato civile, lo stato di famiglia, la situazione lavorativa e gli eventuali fabbisogni di liquidità.
7. Le Sim di consulenza, nel valutare l'adeguatezza del servizio di consulenza nei confronti di clienti persone giuridiche, oppure di una pluralità di clienti persone fisiche oppure di una persona fisica rappresentata da un'altra persona fisica, adottano procedure per la determinazione del soggetto dal quale ottenere le informazioni necessarie al processo di valutazione di adeguatezza. In particolare, le Sim di consulenza concordano e formalizzano con i soggetti interessati l'individuazione della persona rappresentante dalla quale raccogliere le informazioni necessarie alla valutazione di adeguatezza e le relative modalità. Ai fini della valutazione di adeguatezza vengono prese in considerazione le conoscenze ed esperienze in materia di investimenti della persona rappresentante e la situazione finanziaria e gli obiettivi di investimento della persona giuridica o della pluralità di persone fisiche rappresentate.
8. Le Sim di consulenza verificano l'affidabilità delle informazioni fornite dai clienti, analizzando, anche mediante l'ausilio di software dedicati, le eventuali incoerenze tra le diverse risposte alle domande del questionario. Inoltre, nel predisporre le domande del questionario, curano che le domande siano strutturate in modo chiaro e comprensibile e che siano formulate in modo da ottenere risposte oggettive.
9. Le Sim di consulenza adottano procedure adeguate al fine di ottenere e conservare informazioni aggiornate sulle caratteristiche dei clienti; la frequenza di aggiornamento può variare in funzione del profilo di rischio e degli obiettivi di investimento del cliente;

tuttavia la frequenza minima di aggiornamento delle informazioni non è superiore a 24 mesi.

10. Le Sim di consulenza garantiscono che il personale coinvolto nel processo di valutazione di adeguatezza sia dotato delle competenze necessarie a valutare correttamente le informazioni raccolte dai clienti e possieda la conoscenza della normativa applicabile e delle metodologie di assegnazione del profilo di rischio.