

La consulenza in materia d'investimenti: profilatura e valutazione di adeguatezza

Per consulenza in materia d'investimenti si intende il **servizio di investimento** che consiste nella prestazione di raccomandazioni personalizzate a un cliente, dietro sua richiesta o per iniziativa dell'intermediario finanziario riguardo ad una o più operazioni relative a strumenti finanziari.

Tale servizio può essere prestato soltanto da intermediari finanziari e, in base alla direttiva comunitaria *Markets in Financial Directive* (nota anche come MiFID) - integrata dagli orientamenti forniti dall'Autorità Europea degli strumenti finanziari e dei mercati (ESMA) e recepita dalla Consob -, deve essere imperniato su tre principi fondamentali:

- **agire in modo onesto, equo e professionale** per servire al meglio il Cliente. Questo principio lo tutela nei confronti di un intermediario finanziario che, in quanto esperto del settore, si trova in una posizione più forte rispetto al Cliente.
- **fornire informazioni appropriate e complete che siano corrette, chiare e non fuorvianti.** Questo lo aiuterà a capire i prodotti e i servizi permettendogli di prendere decisioni informate e darà la certezza di non ricevere informazioni parziali o ingannevoli.
- **offrire servizi che tengano conto della sua situazione individuale.** Questo garantisce che i suoi investimenti corrispondano al suo profilo di investitore e alle sue esigenze.

In particolare, nella prestazione del servizio di consulenza, la Banca supporta i Clienti nel processo di raccolta di informazioni sui medesimi per l'attribuzione di uno **specifico profilo** e valuta l'**adeguatezza** degli investimenti (vale a dire la coerenza degli stessi con il profilo dell'investitore), fornendo al Cliente il massimo livello di tutela previsto dalla normativa.

Il rischio di investimento e la relazione rischio/rendimento

Le conoscenze relative alla relazione rischio/rendimento ed ai concetti quali l'orizzonte temporale e la propensione al rischio sono fondamentali per un'accettabile comprensione dei mercati e degli strumenti finanziari.

L'attenta definizione degli obiettivi di investimento personali consente di stabilire quando si avrà bisogno del denaro investito e il livello dei rendimenti attesi, ovviamente in relazione al rischio che si è disposti ad assumere.

Dagli obiettivi personali dipendono, cioè, l'**orizzonte temporale**, la **propensione al rischio** e le aspettative di rendimento. Questi elementi definiscono il **profilo finanziario** dell'investitore (anche detto profilo di rischio-rendimento o profilo d'investimento).

L'**orizzonte temporale** è il periodo di tempo per il quale l'investitore rinuncia alle proprie disponibilità finanziarie, o a parte di esse, e le investe al fine di conseguire un rendimento "in linea" con gli obiettivi prefissati nel breve, nel medio o nel lungo termine.

Esso è determinato da specifiche situazioni soggettive. Si possono, ad esempio, avere esigenze di breve periodo, quali il pagamento delle tasse, o di lungo periodo, come l'acquisto di una casa tra qualche anno. In quest'ultimo caso occorre stabilire quando si intende effettuare l'acquisto, stimando anche il tempo necessario per accumulare la somma sufficiente.

L'orizzonte temporale dipende anche dall'età del risparmiatore: ad esempio, nell'investimento a fini previdenziali è evidente che un ventenne ha un orizzonte temporale più lungo di un sessantenne.



Se l'orizzonte temporale è di **breve periodo** l'investimento deve caratterizzarsi per un **basso livello di rischio** e, quindi, tendere soprattutto a conservare il capitale: il breve lasso temporale, infatti, non consentirebbe di recuperare eventuali perdite.

Al contrario, in un orizzonte temporale di **lungo periodo** è possibile accettare **rischi maggiori** al fine di accrescere il valore del capitale investito: quanto più è lungo il proprio orizzonte temporale tanto più elevato può essere il rischio assunto, in quanto è maggiore la probabilità di compensare eventuali perdite dovute ad andamenti avversi del mercato di riferimento.

La **propensione al rischio** rappresenta la disponibilità del singolo a sopportare eventuali perdite in conto capitale del proprio patrimonio a causa dell'andamento negativo del mercato: quanto più si è propensi al rischio tanto più si è disposti ad accettare che l'investimento non consegua i risultati che ci si attendeva.

È bene sempre tenere presente che, per ogni tipo di investimento, vale una sorta di “effetto forbice”. In pratica, quanto maggiore è la possibilità di guadagno tanto maggiore è il rischio dell'investimento, in quanto il guadagno si può tradurre in una perdita altrettanto rilevante nel caso di andamento avverso del mercato di riferimento.

Il concetto di adeguatezza: fasi logiche e scopo

In ambito di consulenza in materia d'investimenti diventa quindi fondamentale la raccolta di informazioni utili in modo da poter fornire ad ogni Cliente un servizio di investimento che meglio si adatta alla sua situazione individuale.

Lo strumento principale di raccolta di tali informazioni è costituito da un questionario, noto come **questionario MiFID**. Le risposte ricevute dal Cliente alle domande del questionario costituiscono la base per l'individuazione della sua appartenenza ad uno dei **profili d'investimento** come sotto descritti (“monetario”, “conservativo”, “prudente”, “equilibrato”, “dinamico” ed “aggressivo”), permettendo alla banca di erogare **raccomandazioni di investimento adeguate**. Pertanto, la struttura del portafoglio che la Banca indicherà al Cliente come adeguato per esso assumerà caratteristiche molto diverse a seconda del profilo d'investimento individuato a seguito della compilazione del questionario MiFID.

In Volksbank - Banca Popolare dell'Alto Adige

La Banca Popolare dell'Alto Adige è attiva nella consulenza in materia d'investimenti attraverso la **consulenza di portafoglio** che si basa sul profilo d'investimento emerso dalle risposte al questionario MiFID e, come possibile integrazione, la **consulenza per obiettivi specifici** che soddisfa esigenze di investimento ulteriori e particolari che il questionario può non essere in grado di rilevare. Queste esigenze possono, a titolo di esempio, essere legate ad obiettivi di spesa circoscritti e, sovente, più precisamente collocati nel tempo (ad es. l'acquisto a breve termine di un'automobile o un viaggio programmato per le vacanze estive).

Il questionario MiFID che risponde ai principi della MiFID II Direttiva 2014/65/UE costituisce il punto di partenza di una consulenza finanziaria. La sua compilazione costituisce momento importante di un dialogo costruttivo indispensabile per una buona consulenza in materia d'investimenti. Proprio per questo è importante dedicare alla sua compilazione il tempo ritenuto necessario – Lei potrà chiedere in ogni momento approfondimenti al proprio consulente su singole domande. In tal contesto il consulente avrà un ruolo di supporto alla compilazione del questionario

Il questionario è composto da una serie di domande che vertono su argomenti quali:

1. conoscenza
2. esperienza



3. situazione finanziaria
4. orizzonte temporale
5. propensione al rischio

Alcune domande saranno tali da permettere alla banca di valutare l'effettivo grado di **conoscenza ed esperienza** finanziaria del cliente, **oltre la propensione al rischio** che il cliente è disposto ad assumere in ragione del rendimento atteso, oltre ancora il grado di **avversione alle perdite** che dà la percezione della misura di quanto il rischio che si ritiene di potersi assumere con riferimento ai propri investimenti possa incidere anche negativamente sul capitale che si vuole investire. Infatti, in molti casi, un'elevata propensione al rischio non si "traduce" automaticamente in una minore avversione alle perdite, potendo quest'ultima essere dettata da una situazione finanziaria volta a conservare il capitale e quindi rimanere alta proprio per questa esigenza.

È importante che il Cliente nel reciproco interesse di un corretto e trasparente rapporto fra Lui e la Banca mantenga costantemente aggiornate le informazioni fornite affinché la Banca possa prestare i propri servizi di investimento. Per tale ragione è previsto che il questionario abbia una validità triennale, dopodiché se ne renderà comunque necessario l'aggiornamento.

La compilazione del suddetto documento può interessare due tipologie di clientela:

- Cliente che compila il questionario per la prima volta (esempio nuovo cliente Volksbank);
- Cliente che già possiede un questionario MiFID presso Volksbank.

Nel primo caso, sarà assegnato al cliente un profilo d'investimento determinato dalle risposte del questionario e che avrà efficacia immediata.







Nel secondo caso, qualora dalle risposte al nuovo questionario emergesse un profilo d'investimento con un rapporto rischio/rendimento maggiore rispetto al questionario precedente, tale nuovo profilo sarà reso attivo dopo un periodo di tempo congruo per permettere al cliente di prendere confidenza con esso. In Banca Popolare dell'Alto Adige tale periodo è stato definito in sette giorni di calendario.

Nell'ipotesi invece in cui dalla compilazione del nuovo questionario emerga un profilo uguale o inferiore al precedente in termini di rapporto rischio/rendimento, ad esso, in via generale, non si applicherà il periodo sospensivo di sette giorni e pertanto tale profilo sarà attivo fin da subito.

I profili d'investimento sono sei. Questi profili guidano la composizione dei portafogli in termini di esposizione ai mercati monetari, obbligazionari ed azionari.

Qui sotto si espongono sinteticamente in forma tabellare i sei profili d'investimento presenti in Banca Popolare dell'Alto Adige corredati da una breve descrizione e dalla suddivisione in attivi finanziari (cosiddetta *asset allocation*) proposta.



Profilo d'investimento	Descrizione	Asset Allocation proposta
Monetario	L'importanza della protezione del capitale e la sicurezza degli investimenti sono prioritarie. Non si ha la possibilità o non si è disposti ad accettare oscillazioni di valore, sia pure contenute, degli investimenti.	<p>Monetario 100,00%</p> 
Conservativo	Si attribuisce grande importanza alla protezione del capitale e alla sicurezza degli investimenti. Il rendimento atteso è in linea con la conservazione nel tempo del potere d'acquisto del capitale investito, contenendo – per quanto possibile, tenuto conto dell'obiettivo prefissato – le oscillazioni di valore dell'investimento.	<p>Monetario 60,00% Obbligazionario 32,50% Azionario 7,50%</p> 
Prudente	Pur attribuendo importanza alla protezione del capitale e alla sicurezza degli investimenti, si mira ad ottenere nel medio periodo rendimenti superiori a quelli che si otterrebbero dagli strumenti del mercato monetario, accettando oscillazioni di valore dell'investimento coerenti con l'obiettivo dichiarato.	<p>Monetario 42,50% Obbligazionario 40,00% Azionario 17,50%</p> 
Equilibrato	L'importanza della protezione del capitale investito è minore rispetto all'esigenza di rendimento. Il profilo mira ad ottenere nel medio periodo rendimenti per i quali si è disposti a tollerare oscillazioni di media entità del valore dell'investimento.	<p>Monetario 30,00% Obbligazionario 40,00% Azionario 30,00%</p> 
Dinamico	L'importanza della protezione del capitale e della sicurezza degli investimenti è secondaria rispetto al rendimento atteso. Il Cliente mira, in particolare, ad ottenere rendimenti medio-alti nel medio-lungo termine, con elevata tolleranza rispetto a considerevoli/forti oscillazioni di valore degli investimenti.	<p>Monetario 10,00% Obbligazionario 50,00% Azionario 40,00%</p> 
Aggressivo	La ricerca di elevati rendimenti è prioritaria rispetto alla protezione del capitale. Il Cliente che abbia questo profilo di rischio-rendimento atteso mira ad ottenere rendimenti alti nel lungo termine, sopportando forti oscillazioni di valore degli investimenti.	<p>Monetario 10,00% Obbligazionario 30,00% Azionario 60,00%</p> 

Per ulteriori approfondimenti sui singoli profili, corredati da esempi indicativi circa i livelli di perdita che in via generale possono sorgere in correlazione a dati livelli di rischio, il Cliente può richiedere la relativa scheda al proprio Consulente

