

ALLEGATO 2– CRITERI PER LA DEFINIZIONE DEL PROFILO MIFID

Il presente documento descrive le modalità e i criteri adottati da CRSM per la profilatura della clientela sulla base delle risposte fornite nel questionario MiFID II, in coerenza con quanto previsto dalla “Policy per la valutazione dell’adeguatezza e dell’appropriatezza” ed in coerenza con quanto previsto dalla “Policy di classificazione della clientela”. In particolare, sono descritte le modalità di determinazione degli indicatori di conoscenza ed esperienza, rischio, holding period e capacità di sostenere le perdite, nonché i parametri sottesi alle metodologie di calcolo.

1. PERSONE FISICHE

Il questionario per le persone fisiche si compone di 26 domande.

La **sezione A** e la sezione B sono funzionali a rilevare la capacità del cliente di comprendere la complessità dei prodotti finanziari e gli effetti connessi in termini di rischio.

La Sezione A si compone di 4 domande relative a:

- età anagrafica
- professione
- livello di istruzione del cliente

La **Sezione B** si compone di 10 domande attinenti le conoscenze ed esperienze finanziarie. Tra queste, specifiche domande sono attivabili sulle tipologie di prodotti finanziari in cui il cliente investe/ha investito.

In particolare:

- Le domande da B.1 a B.3 rispondono all'esigenza di valutare l'effettiva conoscenza del cliente in relazione alla sua comprensione delle principali dinamiche economiche-finanziarie. Le domande sono costruite in modo da non fare indebitamente affidamento sulle autovalutazioni delle proprie conoscenze.
- La domanda B4 consente di individuare l'abitudine ad operare, sulla base della frequenza di attività;
- Il gruppo di domande B.5 consente di rilevare l'esperienza in materia di investimenti del cliente prevedendo la possibilità di fornire risposte multiple. In particolare, le domande da B.5.1 a B.5.4 prevedono risposte multiple rappresentative dei livelli di esperienza del cliente con riferimento alle tipologie di prodotti finanziari dichiarati nell'ambito della domanda B.5. Con riferimento ai punteggi da assegnare alle risposte fornite a quest'ultima domanda, si prenderà il punteggio massimo assegnato a una delle risposte fornite dal cliente nell'ambito delle domande da B.5.1 a B.5.4.
- La domanda B.6 consente di intercettare la conoscenza/esperienza del cliente nei servizi finanziari, prevedendo la possibilità per il cliente di fornire risposte multiple i cui punteggi saranno sommati.
- La risposta '1 - Nessuna' alla domanda B.5 è compatibile unicamente con la risposta '3 - Mai/raramente' alla domanda B.4.

Le risposte alla domanda B.5 diverse da '1 - Nessuna' non sono compatibili con la risposta '1- Nessuno' alla domanda B.6.

I punteggi della sezione A e della Sezione B sono sommati ai fini della valutazione della conoscenza ed esperienza del cliente definita su quattro livelli. Profilo di conoscenza ed esperienza del cliente:

Punteggio	Conoscenza/Esperienza cliente
< = 11	1 - Bassa
12 - 22	2 - Medio / Bassa
23 - 33	3 - Media
<33	4 - Alta

La **Sezione C** è composta da 7 domande finalizzate a rilevare la situazione finanziaria del cliente (soportabilità dei rischi legati alle eventuali perdite).

E' stata introdotta la domanda 'Quale percentuale del suo patrimonio totale investe mediamente in attività finanziarie'? A ponderazione zero

C7	Quale percentuale del Suo patrimonio totale investe mediamente in attività finanziarie?	Punteggio
1.	0% - 20%	0
2.	20% - 40%	0
3.	40% - 60%	0
4.	60% - 80%	0
5.	> 80%	0

La **Sezione D** è composta da 6 domande finalizzate a rilevare gli obiettivi di investimento, la propensione al rischio, compresa la tolleranza al rischio e l'orizzonte temporale del cliente.

Occorre verificare la coerenza tra le risposte fornite alla domanda A.2. concernente la professione del cliente, con le risposte della domanda C.1. concernenti la fonte di reddito. Pertanto la procedura consente di validare esclusivamente le risposte alle domande A.2 e C.1 sulla base della seguente tabella:

Domanda C.1	Domanda A.2
Risposta 1	Risposta 2,3,4 o 6
Risposta 2	Risposta 1
Risposta 3	Tutte
Risposta 4	Tutte
Risposta 5	Tutte

La risposta 4 alla domanda D.1 'Qual è il principale obiettivo dei suoi investimenti' non è compatibile con la risposta 2 alla domanda D.3 'Qual è la sua reazione ai movimenti negativi di mercato'.

I punteggi della sezione C e della Sezione D sono sommati ai fini della valutazione del profilo di rischio del cliente definito su quattro livelli.

Punteggio	Profilo di rischio
< =14	1 - Basso
15 - 22	2 - Medio / Basso
23 - 30	3 - Medio
>30	4 - Alto

La tolleranza al rischio è implicita nella somma delle risposte fornite nella Sezione D "Obiettivi di Investimento e propensione al rischio" e nella Sezione C che, insieme, determinano il Profilo di Rischio Complessivo del Cliente.

Capacità a sostenere le perdite

La definizione dell'indicatore 'capacità a sostenere le perdite' avviene tramite la combinazione di specifiche domande delle sezioni C e D del questionario. Alle risposte riferite a tali domande sono associati i valori sotto riportati, impiegati esclusivamente ai fini del calcolo dell'indicatore in questione:

C2	Qual'è la sua capacità reddituale annua netta?	Valore per calcolo indicatore
1.	Meno di 15.000 euro	15.000
2.	15.000 - 30.000 euro	22.500
3.	30.000 - 45.000 euro	37.500
4.	45.000 - 70.000 euro	57.500
5.	> 70.000 euro	70.000

C4	Qual è la Sua consistenza patrimoniale in termini di prodotti finanziari, immobili e liquidità?	Valore per calcolo indicatore
1.	Inferiore a 50.000 €	25.000
2.	50.000 € - 100.000 €	75.000
3.	100.000 € - 300.000 €	200.000
4.	300.000 € - 500.000 €	400.000
5.	Oltre 500.000 €	750.000

C5	In termini percentuali, quanto riesce a risparmiare del suo reddito annuo?	Valore per calcolo indicatore
1.	Meno del 5%	0%
2.	Tra il 5% e il 15%	15%
3.	Oltre il 15%	30%

C7	Quale percentuale del Suo patrimonio totale investe mediamente in attività finanziarie?	Valore per calcolo indicatore
1.	0% - 20%	10%
2.	20% - 40%	30%
3.	40% - 60%	50%
4.	60% - 80%	70%
5.	> 80%	100%

D1	Qual è il principale obiettivo dei Suoi investimenti?	Valore per calcolo indicatore
1.	Conservazione del patrimonio e del potere d'acquisto	0%
2.	Proteggere nel tempo il capitale investito e ricevere flussi di cassa periodici (cedole, dividendi, ...) accettando rischi contenuti	3%
3.	Crescita del capitale nel medio-lungo periodo, pur accettando il rischio di oscillazioni di valore nel breve periodo	7%
4.	Crescita significativa del capitale nel medio-lungo periodo, sopportando anche forti oscillazioni di valore e rischio di perdite consistenti	10%

D2	Qual è il periodo di tempo per il quale desidera conservare l'investimento?	Valore per calcolo indicatore
1.	Fino a 18 mesi	1,5
2.	Fino a tre anni	3
3.	Fino a cinque anni	5
4.	Fino a dieci anni	10
5.	Più di dieci anni	15

Sulla base di tali domande, è calcolato l'indicatore relativo alla capacità a sostenere le perdite come di seguito indicato:

Capacità a sostenere le perdite=

$$\frac{\text{cuscinetto risparmio} + \text{cuscinetto patrimonio}}{\text{Investimento medio finanziario}}$$

dove:

- Cuscinetto risparmio: reddito annuo (C.2) * Propensione al risparmio (C.5) * Holding period (D.2)
- Cuscinetto patrimonio: patrimonio totale (C.4) * Obiettivo investimento (D.1)
- Investimento medio finanziario: Patrimonio totale (C.4) * Patrimonio

L'algoritmo di calcolo definisce il profilo del cliente inerente alla sua capacità a sostenere le eventuali perdite su tre livelli:

Percentuale	Capacità di sostenere le perdite
< = 10%	1 - Bassa
10% - 100%	2 - Media
> 100%	3 - Alta

All'aumentare del cuscinetto 'patrimonio' e del cuscinetto 'risparmio' corrisponde una maggiore capacità di sostenere le perdite, mentre un maggiore investimento medio finanziaria genera una minore capacità di sopportare le eventuali perdite.

1.1. Rappresentanza/Delega persone fisiche

Nel caso di rappresentanza volontaria - delega - le informazioni su esperienza e conoscenza (sezione A e B) attengono al soggetto intestatario/cointestatario/delegato che ha ottenuto il risultato minore fra tutti i soggetti.

Nel caso di rappresentanza giudiziale - Incapace/inabilitato/ rappresentato dal tutore/curatore - ovvero legale (genitore) fatta comunque salva l'osservanza di eventuali specifiche disposizioni impartite dall'Autorità giudiziaria, le informazioni di esperienza e conoscenza (sezione A e B) attengono al rappresentante, mentre la situazione finanziaria e gli obiettivi di investimento (sezione C e D) tengono conto delle persone fisiche rappresentate.

2. PERSONE GIURIDICHE

Ai soggetti diversi dalle persone fisiche viene sottoposto il questionario 'Enti' che si compone di 17 domande, alcune delle quali attivabili al fine di raccogliere informazioni supplementari.

Le domande sono suddivise in 4 distinte sezioni:

- sezione A: Conoscenze possedute
- sezione B: Esperienza finanziaria
- sezione C: situazione finanziaria
- sezione D: Obiettivi di investimento e Propensione al rischio

Rientrano nella categoria "Enti" sia le persone giuridiche, cioè i soggetti muniti di autonomia patrimoniale perfetta, sia i soggetti muniti della sola soggettività giuridica, quali ad esempio: società in nome collettivo, associazioni non riconosciute e Fondazioni.

Le **sezioni A e B** riguardano la conoscenza ed esperienza possedute in materia finanziaria e fa riferimento al legale rappresentante o al delegato/persona autorizzata dall'Ente.

In caso di più soggetti aventi questo diritto la sezione A andrà compilata da tutti e sottoscritta.

La risposta "1 - Nessuna" alla domanda B.2 è compatibile unicamente con la risposta "3 - Mai/raramente" alla domanda B.1. Le risposte alla domanda B.2 diverse da "1 - Nessuna" non sono compatibili con la risposta "1- Nessuno" alla domanda B.3.

I punteggi della sezione A e della sezione B sono sommati ai fini della valutazione della conoscenza ed esperienza del cliente definita su quattro livelli, viene utilizzato il minore fra tutti i legali rappresentanti:

Punteggio	Conoscenza/esperienza cliente
< 9	1 - Bassa
10 - 19	2 - Media/Bassa
20 - 29	3 - Media/Alta
> 29	4 - Alta

La Sezione C (Situazione finanziaria) è composta da 5 domande relative alla consistenza del fatturato, del patrimonio complessivo e degli impegni finanziari.

C4	A quanto ammonta la marginalità media (in termini di utile sul fatturato) degli ultimi 5 anni?	Punteggio
1.	Meno del 5%	1
2.	Tra il 5% e il 15%	2
3.	Oltre il 15%	3

C5	Quale percentuale del Suo patrimonio totale investe mediamente in attività finanziarie?	Punteggio
1.	0% - 20%	0
2.	20% - 40%	0
3.	40% - 60%	0
4.	60% - 80%	0
5.	> 80%	0

La **Sezione D** (Obiettivi di investimento e propensione al rischio) è composta da 3 domande finalizzate a rilevare gli obiettivi di investimento, la propensione al rischio e l'orizzonte temporale dell'Ente.

I punteggi della Sezione C e della Sezione D sono sommati ai fini della valutazione del profilo di rischio dell'Ente definito su quattro livelli.

Punteggio	Profilo di rischio
<9	1 - Basso
10 - 16	2 - Medio/Basso
17 - 23	3 - Medio/Alto
> 23	4 - Alto

2.1. Capacità a sostenere le perdite

La definizione dell'indicatore 'capacità a sostenere le perdite' avviene tramite la combinazione di specifiche domande delle sezioni C e D del questionario. Alle risposte riferite a tali domande sono associati i valori sotto riportati, impiegati esclusivamente ai fini del calcolo dell'indicatore in questione:

C1	A quanto ammontano i ricavi annui (fatturato / entrate)?	Valore per calcolo indicatore
1.	Meno di 250.000 €	150.000
2.	250.000 € - 500.000 €	375.000
3.	500.000 € - 2.500.000 €	1.500.000
4.	> 2.500.000 €	3.000.000

C2	Qual è la consistenza patrimoniale dell'ente in termini di prodotti finanziari, immobili e liquidità?	Valore per calcolo indicatore
1.	Meno di 250.000 €	150.000
2.	250.000 € - 500.000 €	375.000
3.	500.000 € - 2.500.000 €	1.500.000
4.	> 2.500.000 €	3.000.000

C4	A quanto ammonta la marginalità media (in termini di utile sul fatturato) degli ultimi 5 anni?	Valore per calcolo indicatore
1.	Meno del 5%	0%
2.	Tra il 5% e il 15%	15%
3.	Oltre il 15%	30%

C5	Quale percentuale del Suo patrimonio investe mediamente in attività finanziarie?	Valore per calcolo indicatore
1.	0% - 20%	10%
2.	20% - 40%	30%
3.	40% - 60%	50%
4.	60% - 80%	70%
5.	> 80%	100%

D1	Qual è il principale obiettivo di investimento che l'ente ha deliberato di perseguire?	Valore per calcolo indicatore
1.	Conservazione del patrimonio e del potere d'acquisto	0%
2.	Proteggere nel tempo il capitale investito e ricevere flussi di cassa periodici (cedole, dividendi, ...) accettando rischi contenuti	3%
3.	Crescita del capitale nel medio-lungo periodo, pur accettando il rischio di oscillazioni di valore nel breve periodo	7%
4.	Crescita significativa del capitale nel medio-lungo periodo, sopportando anche forti oscillazioni di valore e rischio di perdite consistenti	10%

D2	Qual è il periodo di tempo per il quale può conservare l'investimento?	Valore per calcolo indicatore
1.	Fino a 18 mesi	1,5
2.	Fino a tre anni	3
3.	Fino a cinque anni	5
4.	Fino a dieci anni	10
5.	Più di dieci anni	15

Sulla base delle domande di cui sopra è calcolato un indicatore oggettivo e rappresentativo della capacità a sostenere le perdite come di seguito indicato:

Capacità a sostenere le perdite=

$$\frac{\text{cuscinetto risparmio} + \text{cuscinetto patrimonio}}{\text{Investimento medio finanziario}}$$

dove:

- Cuscinetto risparmio: reddito annuo (C.2) * Propensione al risparmio (C.5) * Holding period (D.2)
- Cuscinetto patrimonio: patrimonio totale (C.4) * Obiettivo investimento (D.1)
- Investimento medio finanziario: Patrimonio totale (C.4) * Patrimonio

L'algoritmo di calcolo definisce il profilo del cliente inerente alla sua capacità a sostenere le eventuali perdite su tre livelli:

Percentuale	Capacità di sostenere le perdite
< = 10%	1 - Bassa
10% - 100%	2 - Media
> 100%	3 - Alta

Per la valutazione della Situazione finanziaria e degli Obiettivi di investimento e propensione al rischio si utilizzano le **sezioni C e D** del questionario Enti.

La **Sezione C** è composta da 5 domande relative alla consistenza del fatturato, del patrimonio complessivo e degli impegni finanziari.

I punteggi della sezione C e della Sezione D sono sommati ai fini della valutazione del **profilo di rischio dell'Ente** definito su quattro livelli.

rapporti cointestati

In relazione ai rapporti cointestati la logica di reperimento delle informazioni è mediante il questionario completo da raccogliere per ciascun cointestatario ed uno per la cointestazione.

I profili vengono così calcolati:

- Conoscenza ed Esperienza (Sezioni A+B): le informazioni sono reperite dal questionario del cointestatario che ha il livello più basso di conoscenza ed esperienza.
- Rischio: le informazioni di tale sezione sono cumulative e raccolte da CRSM sulla base delle indicazioni concordate dai singoli cointestatari rispetto alla loro situazione finanziaria complessiva.
- Holding Period: le informazioni di tale sezione sono cumulative e raccolte da CRSM sulla base delle indicazioni concordate dai singoli cointestatari rispetto alla loro situazione finanziaria complessiva.
- Modalità di risposta:
S Domanda a risposta multipla
N Domanda a risposta singola

- Modalità calcolo punteggio:
 - 0 standard
 - 1 somma risposte
 - 2 Risposte con punteggio più alto

- Tipo risposta:

N Domanda a risposta standard

S Domanda a risposta descrittiva

- Domanda con risposta:

N Risposta facoltativa

S Risposta obbligatoria

r	----- VISUALIZZAZIONE ATTRIBUTI DELLA DOMANDA	

	Modalita' di risposta..... : S Domanda a risposta multipla	
	Modalita' calcolo punteggio: 1 Somma risposte	
	Tipo di risposta : N Domanda a risposta standard	
	Domanda con risposta obblig: S Risposta obbligatoria	

Nel caso in cui la domanda è stata attivata dalla risposta alla domanda precedente nella sezione degli attributi verrà attiva anche la condizione di attivazione (domanda e risposta).

r	----- VISUALIZZAZIONE ATTRIBUTI DELLA DOMANDA	

	Modalita' di risposta..... : S Domanda a risposta multipla	
	Modalita' calcolo punteggio: 2 Risposta con punteggio piu' alto	
	Tipo di risposta : N Domanda a risposta standard	
	Domanda con risposta obblig: S Risposta obbligatoria	

- Calcolo indicatore capacità a sostenere le perdite:
 - domanda da considerare
 - si
 - no
 - Tipologia indicatore
 - =Non utilizzato
 - 1 =Cuscinetto risparmio
 - 2 =Cuscinetto patrimonio
 - 3 =Investimento medio finanziario
 - 4 =Cuscinetto Patrimonio e Inv.Medio: nel caso in cui il valore concorra a determinare entrambe le opzioni
 - Base indicatore
 - numerico
 - percentuale

Definizione capacità di sostenere le perdite avviene tramite la combinazione di specifiche risposte a domande riferite alla sezione C e D (vedi capitolo precedente) per le quali vengono associate dei valori ai fini del calcolo dell'indicatore.