

Guida agli investimenti

Cos'è l'ESMA?

L'ESMA è l'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati. È un'autorità di regolamentazione indipendente dell'Unione europea, con sede a Parigi.

Uno degli obiettivi dell'ESMA è aumentare la protezione degli investitori nel settore finanziario.

L'ESMA persegue tale obiettivo garantendo una corretta applicazione in tutta l'Unione europea delle norme vigenti in campo finanziario.

Lo scopo è di promuovere una maggiore fiducia dei consumatori nell'intero sistema finanziario e di tutelare meglio i consumatori dei servizi finanziari.



Perché l'ESMA pubblica questa guida?

Anche se in Europa sono in vigore leggi a tutela degli investitori, le iniziative – come questa guida informativa – che mirano a educare i consumatori costituiscono un importante contributo per aiutare gli investitori a tutelare da sé i propri interessi.

Questa guida si rivolge ai consumatori che hanno investito o intendono investire in prodotti finanziari.

Non importa quale somma intendiate investire: quello che conta è che siate a conoscenza delle opzioni che avete a disposizione nella scelta dell'investimento. Esistono servizi di investimento diversi e molti prodotti differenti; è quindi importante che, al momento di scegliere, siate in grado di comprendere e valutare i rischi e i rendimenti correlati ai singoli servizi e prodotti d'investimento.

È importante anche che conosciate i vostri diritti e sappiate ciò che vi potete aspettare sotto il profilo delle informazioni che vi verranno richieste o vi saranno fornite, a seconda del tipo di servizio o prodotto di investimento che sceglierete.

Questa guida ha lo scopo di fornirvi informazioni pratiche sugli investimenti affinché siate meglio preparati. Le leggi vigenti garantiscono ai consumatori un certo grado di protezione, ma per poter fare scelte informate dovete anche assumere un ruolo attivo nell'attività di investimento.

Quali tipi di servizi di investimento sono disponibili?

Al momento di scegliere l'investimento, dovete pensare al tipo e al livello di aiuto che volete ricevere dall'impresa di investimento, o dal prestatore di servizi d'investimento, in modo da restringere la scelta alle imprese che possono aiutarvi a soddisfare le vostre esigenze.

Se sapete con precisione quello che state cercando, potrete evitare di pagare per ciò che in realtà non vi serve o di scegliere un'impresa che non è in grado di darvi ciò di cui avete bisogno.

Sono disponibili i servizi di investimento indicati di seguito.

Consulenza per gli investimenti: vi vengono date raccomandazioni personalizzate sui prodotti. Questo tipo di servizio è più adatto agli investitori che vogliono decidere autonomamente come investire, ma vogliono anche poter contare sull'aiuto e sulla consulenza specialistica di esperti finanziari.

Investire (o negoziare) senza consulenza per gli investimenti: l'impresa di investimento riceve da voi, e poi trasmette ad altri o esegue direttamente, i vostri ordini di acquistare o vendere prodotti, senza fornirvi consulenza al riguardo. Di solito questo tipo di servizio è più adatto agli investitori con maggiore esperienza o che gestiscono da sé i propri investimenti e sono in grado di raccogliere e valutare autonomamente informazioni sui prodotti e compiere scelte in materia di investimenti senza l'aiuto di altre persone. Questi servizi vengono forniti sempre più spesso attraverso Internet.

Gestione di portafogli: i vostri investimenti sono gestiti da un'impresa di investimento per vostro conto e voi vi affidate alle decisioni e alle scelte dell'impresa. L'impresa non vi informerà ogni volta che eseguirà un investimento per vostro conto, ma ha comunque l'obbligo di comunicarvi periodicamente le attività che ha svolto per voi. Questo tipo di servizio (gestione di portafogli) è più

adatto agli investitori che preferiscono delegare ad altri le scelte di investimento.



Quali domande vi verranno poste quando chiedete servizi di consulenza per gli investimenti o servizi di gestione di portafogli?

Quando si opta per i servizi di consulenza o di gestione di portafogli si ripone maggiore fiducia nell'impresa di investimento che nel caso delle operazioni effettuate senza consulenza. Dovete pertanto essere certi che l'impresa abbia ben compreso quali sono le vostre specifiche esigenze e la vostra situazione e possa quindi consigliarvi o comprare e vendere il prodotto giusto per voi.

È importante che l'impresa riceva da voi informazioni complete e accurate per potervi consigliare o per scegliere prodotti che siano adatti a voi. È nel vostro stesso interesse fornire all'impresa di investimento informazioni corrette, aggiornate e complete. Inoltre dovrete tenere l'impresa sempre aggiornata su ogni cambiamento significativo della vostra situazione. L'impresa è tenuta a garantire la riservatezza di tutte queste informazioni.

L'impresa avrà bisogno di porvi numerose domande nell'ambito di quella che viene chiamata la **valutazione di adeguatezza**. Tali domande riguarderanno i vostri obiettivi in materia di investimenti, la vostra situazione finanziaria e le vostre conoscenze ed esperienze. Le risposte che darete serviranno all'impresa per orientare le proprie raccomandazioni.

I vostri obiettivi d'investimento: le domande relative ai vostri obiettivi in materia di investimenti possono riguardare:

- la finalità dell'investimento. Ad esempio, avete deciso di investire allo scopo di procurarvi un reddito (introiti regolari in forma di dividendi o interessi) o di accrescere il capitale (incremento di valore del vostro capitale alla scadenza dell'investimento) o di mettere il capitale al sicuro. Queste informazioni sono correlate anche alla vostra *propensione al rischio* e al vostro profilo di rischio;
- l'importo da investire;
- la durata dell'investimento. Questa informazione è particolarmente importante quando si acquistano prodotti che potrebbe poi essere difficile o costoso vendere prima della scadenza contrattuale, ma lo è anche sotto il profilo della tassazione cui sono soggetti determinati investimenti (ad esempio, il tipo di tassazione potrebbe essere collegato al periodo di detenzione del prodotto);
- la vostra propensione al rischio e il vostro profilo di rischio. È importante che l'impresa di investimento capisca se preferite limitare i rischi che intendete assumere o se siete disposti ad accettare un livello di rischio più elevato a fronte di un rendimento potenzialmente maggiore, ma anche a fronte di possibili perdite in conto capitale.

La vostra situazione finanziaria: per ottenere informazioni sulla vostra situazione finanziaria vi potranno essere poste domande riguardanti il reddito, il patrimonio, i debiti e altri impegni finanziari che avete. Potete perciò aspettarvi che vi vengano chieste informazioni sugli argomenti seguenti:

- patrimonio complessivo (ad esempio le somme in contanti depositate in un conto bancario, proprietà o altri investimenti). L'impresa di investimento dovrebbe inoltre raccogliere informazioni, se pertinenti, anche sulle condizioni, le scadenze, l'accesso, i prestiti, le garanzie e altre eventuali restrizioni correlate a questi valori patrimoniali;
- passività complessive e impegni finanziari regolari (ad esempio canoni di locazione, rette scolastiche, assicurazioni sulla vita);
- entità del reddito regolare e del reddito complessivo, sia esso conseguito su base permanente o temporanea, e la fonte di tale reddito (ad esempio redditi da lavoro dipendente, da pensione, da investimenti, reddito locativo, eccetera);
- piani di assistenza sanitaria;
- progetti pensionistici;
- situazione lavorativa;
- stato civile;
- situazione familiare (può influenzare la vostra situazione finanziaria, ad esempio in caso di nascita di un figlio o per la presenza di figli in età da università).

Le vostre conoscenze ed esperienze: per ottenere informazioni sulle vostre conoscenze ed esperienze dei mercati e dei prodotti finanziari vi potranno essere poste domande riguardanti:

- i tipi di servizi, operazioni e prodotti con cui avete dimestichezza;
- la natura, il volume e la frequenza delle vostre operazioni precedenti;
- il vostro livello d'istruzione;
- la vostra professione, attuale o precedente.

Questi elenchi non sono esaustivi e quindi vi potranno essere chieste anche altre informazioni. Le imprese di investimento sono tenute per legge a raccogliere informazioni da voi. La portata di tali informazioni dipenderà dal tipo di cliente, dal tipo e dalla portata del servizio da fornire nonché dal tipo di prodotto o di operazione presi in considerazione, compresi la loro complessità e i rischi connessi.

Ricordate sempre che è nel vostro stesso interesse permettere all'impresa di investimento di farsi un quadro quanto più completo possibile della vostra situazione personale e dei vostri obiettivi, affinché possa disporre di tutte le informazioni necessarie per sottoporvi raccomandazioni adeguate a voi. Naturalmente, le norme vigenti sulla protezione dei dati tutelano i vostri dati personali e la vostra privacy.

Se un'impresa che fornisce servizi di consulenza o di gestione di portafogli non ottiene, o non può ottenere, le informazioni necessarie per valutare la vostra adeguatezza, non potrà formulare raccomandazioni né adottare decisioni per vostro conto. Se voi date all'impresa soltanto informazioni limitate o non veritiere, questo avrà effetti sul tipo di servizio che l'impresa di investimento sarà in grado di fornirvi.

Quali domande vi saranno poste quando non chiedete consulenza per gli investimenti?

Se volete che un'impresa di investimento acquisti o venda un investimento senza fornirvi servizi di consulenza né di gestione di portafogli, dovrà verificare ciò che viene chiamato l'**appropriatezza** del prodotto per voi. È importante che siate a conoscenza delle implicazioni e del livello di rischio di questo tipo di servizi.

L'impresa di investimento vi dovrà porre domande sulle vostre conoscenze ed esperienze in merito all'investimento specifico che è stato preso in considerazione, per valutare se quel prodotto è appropriato per voi. Vi potranno essere rivolte, tra l'altro, domande riguardanti:

- i tipi di servizi e prodotti con cui avete dimestichezza;
- la natura, il volume e la frequenza delle vostre operazioni precedenti;
- il vostro livello d'istruzione;
- la vostra professione, attuale o precedente.

È importante che vi rendiate conto del fatto che queste domande mirano essenzialmente ad accertare se possedete le esperienze e le conoscenze necessarie per comprendere i rischi insiti in un determinato investimento.

Se l'impresa di investimento ritiene che avete le conoscenze e le esperienze necessarie per comprendere i rischi connessi all'investimento, potrà decidere di procedere con l'operazione da voi scelta.

In caso contrario vi potrà inviare una lettera di avvertimento per comunicarvi che non ritiene che l'operazione proposta sia adatta a voi, oppure che non dispone di informazioni sufficienti per poterne valutare l'appropriatezza. Se insistete per portare avanti l'operazione in ogni caso, lo fate a vostro rischio.

Quali domande dovrete porre a voi stessi e all'impresa di investimento?

È importante porre alcune domande prima di prendere qualsiasi decisione sui vostri investimenti (con consulenza o senza). Non sentitevi intimoriti: ricordate che ne va dei vostri soldi.

L'impresa di investimento è tenuta a darvi determinate informazioni, tra l'altro sull'autorità di vigilanza nazionale che la controlla e sui servizi che è autorizzata a fornire. Queste informazioni servono ad aiutarvi a comprendere la natura dei servizi forniti, i tipi di prodotti offerti e i rischi collegati. Non abbiate timore di verificare queste informazioni: se qualcosa non vi è chiaro, se c'è qualcosa che non capite o se sentite la necessità di ulteriori chiarimenti, non esitate a chiederli.

Fate domande per capire meglio i prodotti e i rischi correlati

Poiché siete voi a prendere le decisioni in materia di investimenti, dovete essere ben sicuri di aver compreso i vantaggi, gli svantaggi e i rischi relativi dei diversi tipi di investimento. Riceverete informazioni che vi illustreranno la natura, i rischi e i costi dei prodotti e vi permetteranno di sapere, per esempio, quali sono i rischi di un prodotto e se i prezzi/valori possono fluttuare. La quantità delle informazioni dipende dal tipo di prodotto, dalla sua complessità e dal profilo di rischio.

Ricordate che tutti gli investimenti comportano un certo grado di rischio: assumere rischi maggiori aumenta la probabilità che possiate perdere del tutto o in parte il vostro investimento iniziale. È importante comprendere quali sono le vostre scelte in materia di investimenti e come i differenti tipi di investimento fanno fruttare i vostri soldi. I rischi e i rendimenti potenziali variano molto da un investimento all'altro.

Chiedete informazioni su spese, costi e oneri

I servizi di consulenza per gli investimenti e di

gestione di portafogli non sono gratuiti. Quando vi rivolgete a un'impresa di investimento per avere questi servizi, chiedetele anche quanto vi farà pagare, sia all'inizio che successivamente.

È importante capire in quale modo l'impresa viene remunerata per i servizi che fornisce; quindi, chiedetele di spiegarvelo. Ad esempio: l'impresa incassa canoni o commissioni o altri introiti dai produttori dei prodotti che raccomanda o nei quali investe per vostro conto? Sapere questo vi aiuterà a valutare il grado di indipendenza dell'impresa quando vi propone determinati investimenti o quando investe per vostro conto.

- Prodotti diversi hanno costi e oneri differenti. Nel caso di taluni prodotti, come azioni e obbligazioni, è probabile che vi venga chiesto di pagare una commissione una tantum al momento dell'acquisto o della vendita.
- Nel caso di altri prodotti, come i fondi comuni d'investimento, alcune spese devono essere pagate in momenti specifici a seconda delle operazioni che avete compiuto, mentre altre sono conteggiate su base periodica. Le spese sono descritte in dettaglio nel prospetto di ciascun fondo, che dovrete leggere prima di decidere di investire.
- Inoltre è probabile che il servizio di custodia della maggior parte dei prodotti da parte delle imprese di investimento comporti oneri aggiuntivi, detti «*custody fees*» (diritti di custodia). Tali oneri sono a vostro carico.



Chiedete informazioni sull'impresa

Per poter prestare servizi, le imprese di investimento devono essere munite di un'autorizzazione. Se non sono in possesso dell'autorizzazione a offrire servizi e attività di investimento, non possono fornirli.

Controllate sempre se l'impresa è autorizzata a operare nel vostro paese: andate sul sito <http://www.esma.europa.eu/page/Investment-Firms> o su quello dell'autorità nazionale competente cui è soggetta l'impresa.

Informazioni sulla gestione di portafogli

Dopo aver chiesto a un'impresa di gestire investimenti per vostro conto (gestione di portafogli), dovrete ricevere informazioni e una descrizione degli obiettivi di tale gestione, del grado di rischio e dei tipi di prodotti e operazioni che possono essere compresi nel portafoglio, nonché informazioni sul metodo di valutazione e sulla frequenza delle valutazioni dei vostri investimenti. Dovrete chiedere inoltre come sarà calcolato il rendimento del vostro portafoglio.



Chiedete come vanno i vostri investimenti

Chiedete con quale frequenza vi saranno spediti i rendiconti sull'andamento degli investimenti e quali informazioni conterranno. In questo modo vi sarà più facile comprendere i rendiconti quando li riceverete. Nel periodo in cui sarete legati all'impresa di investimento, chiedete sempre aggiornamenti sui rendimenti dei vostri investimenti e valutate – anche parlandone direttamente con l'impresa stessa – se tali rendimenti corrispondono alle vostre aspettative e ai vostri obiettivi: gli investimenti danno i risultati che vi erano stati prospettati?

Chiedete informazioni sulla strategia di esecuzione dell'impresa

L'impresa di investimento deve vendere e acquistare i prodotti alle condizioni migliori per voi. La sua strategia di esecuzione comprenderà informazioni su come e dove eseguire gli ordini e sui fattori che influenzano la scelta delle sedi di esecuzione.

Chiedere qual è la politica dell'impresa in materia di conflitti di interesse

Le imprese sono tenute a operare nel vostro interesse. A tal fine devono attuare misure efficaci per evitare che eventuali conflitti possano ledere i vostri interessi.

Altre informazioni

Prima di investire dovrete accertarvi di conoscere bene le modalità di presentazione di eventuali reclami nei confronti dell'impresa e le condizioni per presentare istanza di risarcimento.

Sul sito dell'ESMA (<http://www.esma.europa.eu/content/Welcome-Investor-Corner>) e su quello della rete FIN-NET (http://ec.europa.eu/internal_market/fin-net/index_en.htm) è disponibile un elenco dei sistemi d'indennizzo degli investitori (meccanismi di denuncia da parte degli investitori).

Ricordate che tutte le informazioni fornite dall'impresa devono per legge essere corrette, chiare e non fuorvianti. Le informazioni fornite non devono essere fuorvianti, minimizzare o presentare in modo confuso aspetti importanti, affermazioni o avvertimenti. Se non capite le informazioni che vi vengono date, chiedetene altre.

Prendete appunti di tutti i vostri colloqui con l'impresa e di tutte le domande e delle relative risposte. Mettete per iscritto anche ciò che avete deciso di fare. Se qualcosa va storto e decidere di denunciare l'impresa, i vostri appunti potranno aiutarvi a ricostruire ciò che era stato detto.

Conclusioni

Tutti gli investitori iniziano dalla base. Prima di decidere come investire i vostri soldi dovete individuare le vostre esigenze e i vostri obiettivi finanziari principali. Aiutate l'impresa di investimento a comprendere in cosa volete investire, qual è la vostra situazione finanziaria e quali conoscenze ed esperienze avete nel campo dei prodotti e dei mercati finanziari.

Non importa se avete pochi o tanti soldi da investire; quello che conta è che impariate quali sono le vostre opportunità e i vostri diritti. E ricordate sempre una cosa: se avete dubbi, chiedete chiarimenti.