



Bruxelles, 24.5.2023  
COM(2023) 279 final

ANNEXES 1 to 3

**ALLEGATI**

**della**

**Proposta di**

**DIRETTIVA DEL PARLAMENTO EUROPEO E DEL CONSIGLIO**

**che modifica le direttive 2009/65/CE, 2009/138/CE, 2011/61/UE, 2014/65/UE e (UE) 2016/97 per quanto riguarda le norme dell'Unione a tutela degli investitori al dettaglio**

{SEC(2023) 330 final} - {SWD(2023) 278 final} - {SWD(2023) 279 final}

## ALLEGATO I

Nell'allegato II della direttiva 2014/65/UE, la sezione II.1 è così modificata:

- (1) il quarto capoverso è sostituito dal seguente:

"Il test di competenza applicato ai dirigenti e agli amministratori dei soggetti autorizzati a norma della presente direttiva o di altre direttive dell'UE nel settore finanziario potrebbe essere considerato un esempio di valutazione della competenza e delle conoscenze del cliente. In caso di soggetti di piccole dimensioni, la persona sottoposta a valutazione è la persona autorizzata a effettuare operazioni per loro conto.";

- (2) il quinto capoverso è così modificato:

- (1) il secondo e il terzo trattino sono sostituiti dai seguenti:

"- il valore del portafoglio di strumenti finanziari del cliente, inclusi i depositi in contante e gli strumenti finanziari, supera 250 000 EUR in media negli ultimi tre anni;"

- il cliente lavora o ha lavorato nel settore finanziario, o ha svolto sui mercati dei capitali attività per le quali è necessario acquistare e vendere strumenti finanziari e/o gestire un portafoglio di strumenti finanziari, per almeno un anno in una posizione professionale che presuppone la conoscenza delle operazioni o dei servizi previsti;"

- (2) è aggiunto il trattino seguente:

" - il cliente è in grado di dimostrare all'impresa di aver seguito un'istruzione o una formazione riconosciuta che ne prova la capacità di comprendere i servizi e le operazioni previsti e di valutare adeguatamente i rischi.";

- (3) sono aggiunti i capoversi seguenti:

"Se il cliente è un soggetto giuridico, devono essere soddisfatti almeno due dei criteri seguenti:

- totale di bilancio: 10 000 000 EUR
- fatturato netto: 20 000 000 EUR
- fondi propri: 1 000 000 EUR

L'impresa di investimento valuta se il rappresentante legale di tale soggetto giuridico o la persona responsabile delle operazioni di investimento per conto di tale soggetto giuridico comprenda i servizi o le operazioni previsti, sia in grado di adottare decisioni di investimento in linea con gli obiettivi, le esigenze e la capacità finanziaria del soggetto giuridico e sia in grado di valutare adeguatamente i rischi."

## **ALLEGATO II**

### **"Allegato V**

#### **Requisiti minimi di conoscenza e competenza professionale**

(di cui all'articolo 24 quinquies, paragrafo 2)

- (a) Capacità di comprendere le peculiarità, i rischi e le caratteristiche fondamentali degli strumenti finanziari proposti o raccomandati, comprese le eventuali implicazioni fiscali generali per il cliente nel contesto delle operazioni.
- (b) Capacità di comprendere i costi e gli oneri totali a carico del cliente per il tipo di prodotto di investimento proposto o raccomandato e i costi associati alla prestazione di consulenza e di altri eventuali servizi collegati.
- (c) Capacità di comprendere il modo in cui il tipo di prodotto di investimento fornito dall'impresa può risultare inadeguato al cliente alla luce della valutazione delle pertinenti informazioni da questi presentate a fronte dei cambiamenti intervenuti dopo che sono state ottenute.
- (d) Capacità di comprendere il funzionamento dei mercati finanziari e il modo in cui incidono sul valore e sulla determinazione del prezzo degli strumenti finanziari proposti o raccomandati ai clienti.
- (e) Capacità di comprendere l'effetto che gli sviluppi macroeconomici e gli eventi nazionali/regionali/mondiali producono sui mercati finanziari e sul valore degli strumenti finanziari proposti o raccomandati ai clienti.
- (f) Capacità di comprendere la differenza tra i risultati passati e gli scenari futuri, e i limiti delle previsioni.
- (g) Capacità di comprendere le implicazioni generali dei principali elementi del quadro normativo finanziario.
- (h) Capacità di valutare i dati d'interesse per gli strumenti finanziari proposti o raccomandati ai clienti, come ad esempio documenti contenenti le informazioni chiave, prospetti, bilanci o dati finanziari.
- (i) Capacità di comprendere le strutture di mercato specifiche per il tipo di strumenti finanziari proposti o raccomandati ai clienti.
- (j) Capacità di comprendere i principi di valutazione per il tipo di strumenti finanziari proposti o raccomandati ai clienti.
- (k) Capacità di comprendere le nozioni fondamentali della gestione di portafoglio, compresa la capacità di comprendere le implicazioni della diversificazione per quanto riguarda le singole alternative di investimento.
- (l) Capacità di comprendere il concetto di investimento sostenibile e il modo in cui considerare e integrare nei processi di consulenza i fattori di sostenibilità e le preferenze di sostenibilità del cliente."

### ALLEGATO III

- (1) Nell'allegato I della direttiva (UE) 2016/97, la parte II è così modificata: la lettera a) è sostituita dalla seguente:

"a) conoscenza minima necessaria delle peculiarità, dei rischi e delle caratteristiche fondamentali dei prodotti di investimento assicurativi, compresi i premi netti e le condizioni contrattuali come pure, se del caso, i benefici garantiti e non garantiti, i rischi finanziari sostenuti dagli assicurati e le eventuali implicazioni fiscali generali per il cliente;"
- (2) è inserita la lettera a bis) seguente:

"a bis) conoscenza minima necessaria dei costi e degli oneri totali a carico del cliente per il tipo di prodotto di investimento assicurativo proposto o raccomandato e i costi associati alla prestazione di consulenza e di altri eventuali servizi collegati;"
- (3) la lettera c) è sostituita dalla seguente:

"c) competenza finanziaria minima necessaria, tra cui:

  - i) capacità di comprendere il funzionamento dei mercati finanziari e il modo in cui incidono sul valore e sulla determinazione del prezzo degli strumenti finanziari proposti o raccomandati ai clienti;
  - ii) capacità di comprendere l'effetto che gli sviluppi macroeconomici e gli eventi nazionali/regionali/mondiali producono sui mercati finanziari e sul valore degli strumenti finanziari proposti o raccomandati ai clienti;
  - iii) capacità di comprendere la differenza tra i risultati passati e gli scenari futuri, e i limiti delle previsioni;
  - iv) capacità di comprendere le strutture di mercato specifiche per il tipo di strumenti finanziari proposti o raccomandati ai clienti;
  - v) capacità di comprendere i principi di valutazione per il tipo di strumenti finanziari proposti o raccomandati ai clienti;"
- (4) sono inserite le lettere f bis) e f ter) seguenti:

"f bis) conoscenza minima necessaria per valutare i dati d'interesse per i prodotti di investimento assicurativi proposti o raccomandati ai clienti, come ad esempio documenti contenenti le informazioni chiave, prospetti, bilanci o dati finanziari;

f ter) conoscenza minima necessaria delle implicazioni generali dei principali elementi del quadro normativo finanziario;"
- (5) la lettera i) è sostituita dalla seguente:

"i) conoscenza minima necessaria della valutazione delle esigenze dei clienti, inclusa la capacità di comprendere il modo in cui il tipo di prodotto di investimento assicurativo fornito dall'impresa può risultare inadatto al cliente alla luce della valutazione delle pertinenti informazioni da questi presentate a fronte dei cambiamenti intervenuti dopo che sono state raccolte;"

(6) è inserita la lettera i bis) seguente:

"i bis) capacità di comprendere il concetto di investimento sostenibile e il modo in cui considerare e integrare nei processi di consulenza i fattori di sostenibilità e le preferenze di sostenibilità del cliente;"

(7) la lettera l) è soppressa.