



# Product Governance

1° febbraio 2017

Palazzo Mezzanotte

Milano

# Protezione degli investitori

Le recenti esperienze in numerosi paesi europei hanno visto un'ampia diffusione di **prodotti finanziari non adeguati** alle esigenze della clientela, in particolare **strumenti finanziari ad elevata complessità**.

Ciò ha portato nuovamente all'attenzione l'esigenza di assicurare **corrette procedure di distribuzione** dei prodotti finanziari alla clientela retail.



(ESAs Joint Position of the European Supervisory Authorities on Manufacturers' Product Oversight & Governance Processes)

# Che cos'è la Product Governance?

La disciplina della **Product Governance** è uno degli elementi di novità introdotti dalla Direttiva Direttiva 2014/65/UE (**Mifid II**) nella normativa sui servizi di investimento con la finalità di accrescere la **protezione degli investitori**.





# Product Governance e valutazione di adeguatezza

**Considerando n. 71:**

«Tale obbligo dovrebbe applicarsi senza arrecare pregiudizio alla **valutazione dell'adeguatezza** che le imprese di investimento dovranno successivamente effettuare nella fornitura di servizi di investimento a ciascun cliente, sulla base delle sue esigenze, caratteristiche e obiettivi personali.»



# Mercato di riferimento potenziale

Le imprese di investimento devono identificare, a un livello sufficientemente granulare, il **mercato di riferimento potenziale** per ogni strumento finanziario e specificare il tipo di cliente per le cui esigenze, caratteristiche e obiettivi lo strumento finanziario è **compatibile**.



# Identificazione del Target Market

## Linee Guida Esma

5 ottobre 2016

**MIFID II**

Product Governance Requirements

*ESMA New Guidelines*

- (a) The type of clients
- (b) Knowledge and experience
- (c) Financial situation with a focus on the ability to bear losses
- (d) Risk tolerance and compatibility of the risk/reward profile (PRIIPS)
- (e) Clients' Objectives
- (f) Clients' Needs

# Strategia di distribuzione dei prodotti



www.shutterstock.com 142563627

- Tipologia dei servizi di investimento
- Canali di distribuzione del prodotto

- ✓ Monitoraggio della distribuzione
- ✓ Scambio di informazioni tra produttori e distributori