

L'INFORMATIVA PRECONTRATTUALE TRAMITE IL **KID** RIFLESSIONI SUI PUNTI APERTI DELLA DISCIPLINA **PRIIPs**

Convegno - Milano 22 giugno 2016

Dario Savoia 
Presidente **ACEPI**

INDICE

Funzione e caratteristiche del KID

Obblighi dell' «*ideatore*» del KID e del distributore/consulente

Contenuto del KID e i *Regulatory Technical Standards*

Gli indicatori sintetici di rischio, di costo e gli scenari probabilistici

Autorità di vigilanza competente

Messa a disposizione e aggiornamento del KID

Sovrapposizione con altre discipline (Mifid II, UCITS)

Ratio della normativa PRIIPs

Aumentare la **protezione dell'investitore** a fronte di:

DISCLOSURE inadeguata – **ASIMMETRIA** normativa e informativa

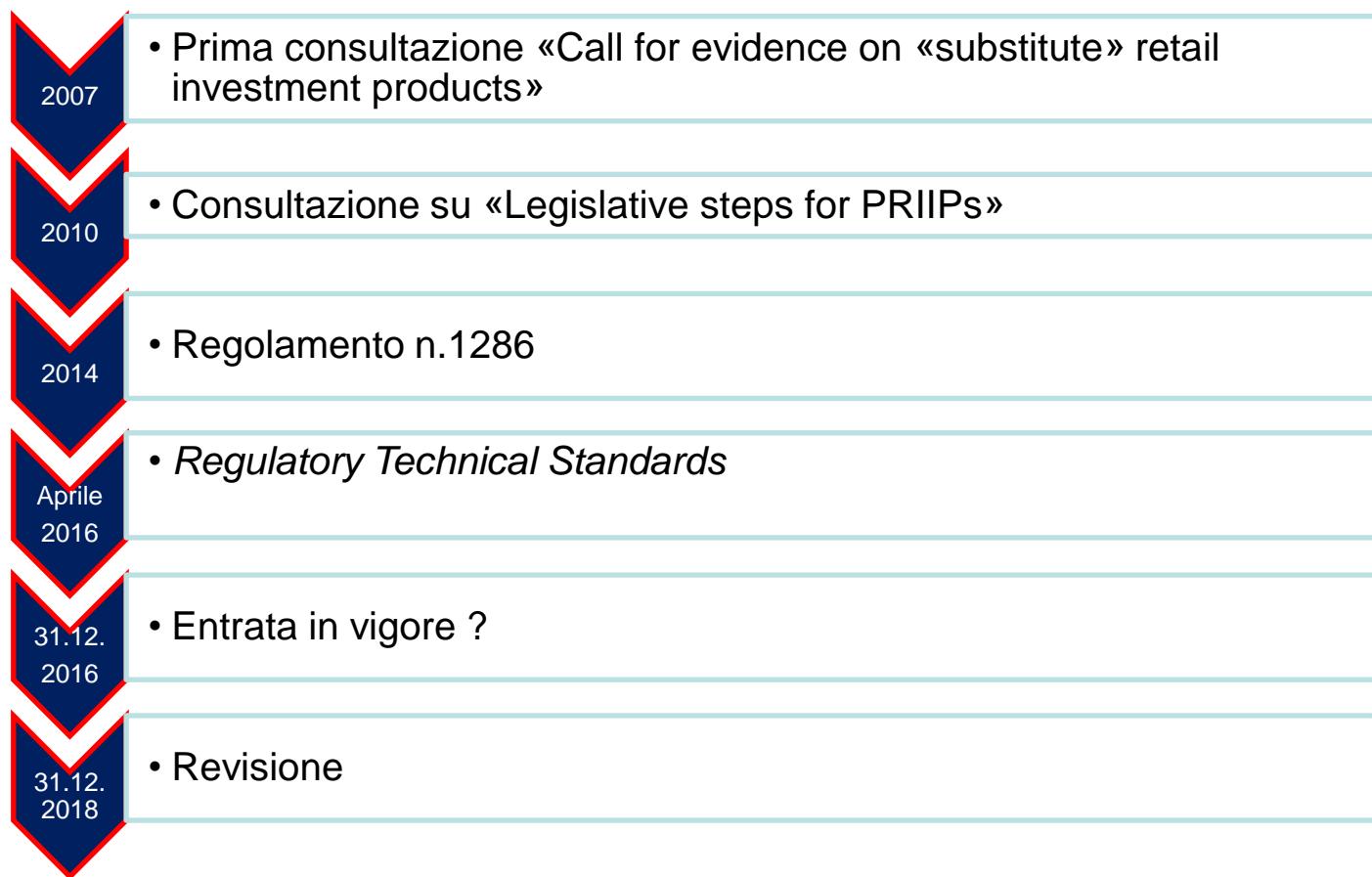
Fungibilità dei c.d. «wrapper»

Necessità di **STANDARDIZZAZIONE** e **COMPARABILITÀ** (prodotti/costi/rischi)

Aumentare la **CONCORRENZA** e la **TRASPARENZA**

Tramite il: **KID** **Key Information Document** – **Documento Informazioni Chiave**

- **Obiettivi ambiziosi... lunghissima gestazione:**



«ideatore del PRIIP» - *manufacturer*

- ❑ Chi «confeziona un PRIIP» / «chi apporta modifiche a un PRIIP esistente» es. modificando costi, profilo rischio/rendimento (ipotesi non comune in Italia)
 - ❑ Casi di dubbio: es «*white labelling*»
 - ❑ Obblighi dell'ideatore:
 - **REDIGE IL KID**
 - **PUBBLICA IL KID SUL SUO SITO INTERNET**
(art. 5 Reg 1286/2014)
 - Traduzione («fedele e scrupolosa») nella lingua ufficiale dello Stato membro in cui il PRIIP è distribuito
 - Conformità comunicazioni commerciali al KID
 - Riesamina regolarmente le informazioni e rende disponibile immediatamente la versione rivista (e la pubblica sul suo sito)
 - **RESPONSABILITA' CIVILE**
- Se: 1) le informazioni/traduzione fuorvianti, inesatte, non conformi ai doc precontrattuali e contrattuali, 2) l'investitore riesce a dimostrare di aver subito una perdita per aver fatto affidamento su un KID non conforme

«venditore del PRIIP» - *distributor*

- ❑ Chi offre o conclude un contratto relativo a un PRIIP con un investitore al dettaglio

«consegna il KID in **tempo utile**

prima che tali investitori siano vincolati da qualsiasi contratto o offerta relativa al PRIIP»

- ❑ Eccezione quando si usano mezzi di comunicazione a distanza

Cosa si intende per « **TEMPO UTILE** » ?

Nessuna indicazione precisa nei RTS. Rischio di prassi divergenti

Occorre avere riguardo a:

- Conoscenza ed esperienza dell'investitore con quel PRIIP di natura simile o con rischi simili
- Complessità del PRIIP
- La «fretta dell'investitore», quando la vendita o consulenza è su iniziativa dell'investitore

FORMA E CONTENUTO

- Documento a sé stante e gratuito
- Formato A4, tre facciate
- Cartaceo, supporto durevole, internet
- Caratteri e dimensione leggibili
- Linguaggio e stile (chiaro, sintetico, comprensibile)
- Quanti KID per «multi option priips» es unit-linked ? Gli RTS danno 2 opzioni

FORMAT – LE SEZIONI

Key Information Document

Purpose

This document provides you with key information about this investment product. It is not marketing material. The information is required by law to help you understand the nature, risks, costs, potential gains and losses of this product and to help you compare it with other products.

[Alert (where applicable)] **You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand**

Product

[Name of Product] [Name of PRIIP manufacturer] [where applicable ISIN] [website for PRIIP manufacturer] Call [telephone number] for more information [Competent Authority of the PRIIP Manufacturer in relation the PRIIP] [date of production of the KID]

- ❑ *Comprehension alert: per quali prodotti ?*

FORMAT – LE SEZIONI

What is this product?

Type

Objectives

Intended retail investor

Insurance benefits

- Obiettivi e mezzi per conseguirli → fattori che influenzano il rendimento (sottostante)
- Tipo d'investitore: capacità di sopportare perdite ed orizzonte d'investimento (Target Market – Mifid II)
- Prestazioni assicurative e circostanze che le attivano

FORMAT – LE SEZIONI

What are the risks and what could I get in return?

Risk Indicator

Description of the risk-reward profile
Summary Risk Indicator

SRI template and narratives as set out in Annex III on possible maximum loss: can I lose all invested capital? Do I bear the risk of incurring additional financial commitments or obligations? Is there capital protection against market risk?

- INDICATORE SINTETICO DI RISCHIO

Risk Indicator	1	2	3	4	5	6	7
The risk indicator assumes you keep the product until maturity and does not take into account the impact of cashing in early.							

- NARRATIVA e WARNINGS

FORMAT – LE SEZIONI

Performance Scenarios

Performance Scenario templates and narratives as set out in Annex V including where applicable information on conditions for returns to retail investors or built-in performance caps, and statement that the tax legislation of the retail investor's home Member State may have an impact on actual payout

- Scenari di performance adeguati, le ipotesi formulate per realizzarli, incidenza fiscale

Investment □		1 years	[3] years	[5] years (Recommended holding period)
Scenarios				
Unfavourable scenario	What you might get back after costs	□	□	□
	Average return each year	□	□	□
Moderate scenario	What you might get back after costs	□	□	□
	Average return each year	□	□	□
Favourable scenario	What you might get back after costs	□	□	□
	Average return each year	□	□	□

FORMAT – LE SEZIONI

What happens if [PRIIP Manufacturer] is unable to pay out?

Information on whether there is a guarantee scheme, the name of the guarantor or investor compensation scheme operator, including the risks covered and those not covered.

- Cosa accade se l'ideatore non è in grado di corrispondere quanto dovuto ?

FORMAT – LE SEZIONI

What are the costs?

Costs over time

Template and narratives according to Annex VII

Composition of Costs

Template and narratives according to Annex VII

Narratives on information to be included on other distribution costs

- **Quali sono i costi ? Una tantum, ricorrenti, complessivi, unitari e percentuali**

4. What Are the Costs?

The Reduction in Yield (RIY) shows what impact the total costs you pay will have on the investment return you might get. The total costs take into account one-off, ongoing and incidental costs.

The amounts shown here are the cumulative costs of the product itself, for three different holding periods. They include potential early exit penalties. The figures assume you invest [€10 000 (OR €1000 each year for regular premium PRIIPs)]. The figures are estimates and may change in the future.

Costs over time

The person selling you or advising you about this product may charge you other costs. If so, this person will provide you with information about these costs, and show you the impact that all costs will have on your investment over time.

Investment [10.000 €] scenarios	If you cash in after 1 year	If you cash in at maturity
Total costs	EUR [XXX]	EUR [XXX]
Reduction in yield (RIY)	[XXX]%	[XXX]%

FORMAT – LE SEZIONI

How long should I hold it and can I take money out early?

Recommended [required minimum] holding period: [x]

Information on whether one can disinvest before maturity, the conditions on this, and applicable fees and penalties if any. Information on the consequences of cashing-in before the end of the term or before the end of the recommended holding period

- Per quanto tempo devo tenerlo, posso ritirare il capitale prematuramente ?**

The recommended holding period for the product is until [], which corresponds to the product's maturity. [However the duration of the product is not known in advance as it may be early terminated.]

Under normal market conditions, you may sell this product in the secondary market, at a price depending on the markets parameters prevailing at the time , which could put the invested amount at risk. Should you decide to resell, a [] % fee will be deducted from the market price (cf cost table).

FORMAT – LE SEZIONI

How can I complain?

- Come e a chi presentare reclami sul prodotto, sulla condotta dell'ideatore del PRIIP o di una persona che lo vende/fornisce consulenza
- RTS: link a website è possibile

QUALE E' L'AUTORITA COMPETENTE ?

le autorità nazionali designate da uno Stati Membro a fini di vigilanza sul rispetto degli obblighi che il presente Regolamento impone agli ideatori di PRIIP e alle persone che forniscono consulenza sui PRIIP o vendono tali prodotti

Manufacturer / distributor residenti fuori dall'UE, si applica ?

CESSIONE DI COMPETENZE TRA REGULATORS?

- ❑ Ogni 12 mesi

+

- ❑ Obbligo di revisione ogni qual volta ci sia "*a change that significantly affects or is likely to affect significantly the information contained in the KID*"
Articolo 15 RTS
- ❑ Test di significatività: cosa ciò implica per la frequenza delle revisioni ?
- ❑ Quali sono le soglie significative ? Alcune indicazioni negli RTS (es. Per gli ETS non in “real time”)
- ❑ Notifica agli investitori ? RTS “*Where possible and when manufacturer has investors details*”

▪ **UCITS**

- KID dei PRIIPs ha una pagina in più rispetto al KIID degli UCITS
- due differenti documenti per investitori nello stesso fondo tramite diverso strumento
- abolizione della performance passata e del benchmark

▪ **MIFID II**

- Definizione investitore al dettaglio
- Target market – ISR
- Complessità del PRIIP (familiarità ed esperienza ai sensi del Considerando 83 MiFID2)
- Rinvio

GRAZIE

Q&A

Dario Savoia
dario.savoia@acepi.it