



**GUIDA PER LA COMPILAZIONE
DELL'EUROPEAN MIFID TEMPLATE (EMT)
PER IDENTIFICARE IL TARGET MARKET POTENZIALE
DI CERTIFICATI E PRODOTTI DI INVESTIMENTO**

Il presente documento vuole rappresentare uno strumento di supporto all'identificazione del Target Market potenziale di certificati e prodotti di investimento.

Le informazioni prodotte esprimono esclusivamente l'opinione di ACEPI e non sono in alcun modo vincolanti per gli emittenti e i distributori di certificati e di prodotti di investimento.

Il presente documento non altera in alcun modo il significato della normativa di riferimento ed è suscettibile di possibili revisioni da parte di ACEPI.



PREMESSA

Come noto, la Direttiva 2014/65/UE (MiFID II) e la relativa normativa di attuazione hanno delineato un ampio complesso di regole di *Product Governance* che prevedono obblighi stringenti per intermediari produttori e intermediari distributori.

Tale complesso di norme, recepito nel nuovo Regolamento Intermediari mediante l'introduzione di un apposito Titolo, mira a realizzare gli obiettivi sottesi a tale normativa di protezione degli investitori durante l'intero ciclo di vita degli strumenti finanziari, nell'ottica di evitare possibili disallineamenti tra gli approcci adottati nei vari paesi europei, in particolare con riferimento alla valutazione del *Target Market*.

Al riguardo, diversi intermediari produttori e distributori nonché associazioni di categoria, rappresentative dei diversi attori istituzionali coinvolti direttamente dalle regole di *Product Governance*, hanno istituito un gruppo di lavoro europeo "European Working Group" (EWG) per lo sviluppo di un formato comune di "European MiFID Template" (EMT), nell'intento di standardizzarne i contenuti e agevolare l'interscambio di dati tra produttori e distributori.

La parte del *Target Market* dell'EMT è stata sviluppata sulla base delle previsioni normative della Direttiva MiFID II e della Direttiva Delegata 2017/593/UE, nonché secondo le indicazioni fornite dalle Linee Guida in materia di *Product Governance* prodotte dall'ESMA nel giugno 2017. Conformemente a tali Linee Guida, sono state introdotte cinque sezioni principali più una sezione dedicata alla strategia di distribuzione. L'EMT prevede altresì una sezione informativa generale sulle caratteristiche principali dello strumento finanziario oggetto d'analisi per il *Target Market* oltre a due sezioni sulle commissioni e sui costi dello strumento finanziario ex ante ed ex post.

ACEPI con questo documento ha voluto ripercorrere analiticamente solo sei (delle nove sezioni) rilevanti ai fini dell'individuazione del *Target Market*:

- Sezione II: Categoria di investitori;
- Sezione III: Livello di conoscenza ed esperienza degli investitori;
- Sezione IV: Capacità di sopportare perdite;
- Sezione V: Profilo di rischio;
- Sezione VI: Obiettivi e necessità di investimento;
- Sezione VII: Strategia di distribuzione.

Le indicazioni fornite in ogni sezione sono state elaborate per ciascuna delle cinque categorie di certificati e prodotti di investimento categorizzate da ACEPI, in linea con la propria mappa istituzionale:

- Strumenti a leva;
- Prodotti a capitale non protetto;
- Prodotti a capitale protetto;
- Prodotti a capitale parzialmente protetto (in questa categoria rientrano i prodotti con un livello di protezione del capitale non inferiore al 65%);
- Prodotti a capitale condizionatamente protetto.

In considerazione di importanti differenze di payoff e, in generale, della struttura finanziaria, la categoria Strumenti a leva è stata ulteriormente scomposta in altre quattro sottocategorie o tipologie di prodotti, quali: Turbo, Covered Warrant, Leva Fissa e Mini Futures. Per ciascuna di queste tipologie sono state elaborate le informazioni richieste dalle sei sezioni dell'EMT di cui sopra.

A differenza degli Strumenti a leva, le altre quattro categorie di prodotto utilizzate per l'elaborazione dell'EMT non sono state scomposte in ulteriori sottocategorie o tipologie (quali, a titolo esemplificativo, Bonus, Bonus Cap, Cash Collect, Airbag, Equity Protection, Express). Pertanto, le indicazioni fornite in ciascuna sezione fanno riferimento all'intera famiglia o categoria di prodotto. Al riguardo, occorre precisare, tuttavia, come alcune di queste tipologie possano incorporare, in fase di costruzione del prodotto, specifiche caratteristiche finanziarie tali da richiedere una diversa indicazione di *Target Market* rispetto a quella fornita per la categoria di appartenenza.

In aggiunta alle sei sezioni presentate analiticamente, si fornisce una sintesi della Sezione I - Informazioni generali sullo strumento finanziario - con le definizioni dei campi dati e delle principali indicazioni di codifica.

Le restanti due sezioni (Sezione VIII - Commissioni e costi ex ante; Sezione IX - Commissioni e costi ex post), finalizzate a fornire indicazioni sulla tipologia e sul relativo importo dei costi e delle commissioni associate allo strumento finanziario durante l'intero ciclo di vita dell'investimento (sottoscrizione, investimento e rimborso/uscita), non sono coperte dal presente documento, in quanto richiedono un'analisi e una trattazione separate in ragione della complessità dei temi e di divergenti interpretazioni a livello europeo tra gli operatori.

SEZIONE I – INFORMAZIONI GENERALI SULLO STRUMENTO FINANZIARIO

La prima sezione, attraverso dieci campi dati, fornisce le caratteristiche generali necessarie a individuare in maniera puntuale lo strumento finanziario oggetto di analisi.

Il campo dati specifica anche se il dato da inserire è obbligatorio (M), opzionale (O), indicativo (I) o da includere se rilevante (C).

Num.	Campo dati		Definizione	Codifica
1	00010 Financial Instrument Identifying Data	M	Identificazione dello strumento finanziario	Presenta una delle seguenti voci in ordine di priorità: <ul style="list-style-type: none"> – codice ISIN ISO 6166 se disponibile – Altri codici riconosciuti (e.g.: CUSIP, Bloomberg Ticker, Reuters RIC) – Codice assegnato dal sottoscrittore, qualora le precedenti opzioni non siano disponibili. Il codice deve essere univoco e invariato nel tempo.
2	00020 Type Of Identification Code For The Financial Instrument	M	Codice identificativo selezionato per lo strumento finanziario	Presenta una delle seguenti opzioni: <ol style="list-style-type: none"> 1. ISO 66 per codice ISIN 2. CUSIP 3. SEDO 4. WKN 5. Bloomberg Ticker 6. BBGID 7. Reuters RIC 8. FIGI (codice identificativo globale dello strumento finanziario) 9. Altro codice proposto da ANNA 10. Codice assegnato dal sottoscrittore
3	00030 Financial Instrument Name	M	Nome dello strumento finanziario	Campo alfanumerico (massimo 255 caratteri)
4	00040 Financial Instrument Currency	M	Valuta di denominazione dello strumento finanziario	Codice ISO 4217
5	00050 Reporting Date	M	Data di inserimento del campo dati	AAAA-MM-GG ISO 8601
6	00060 Financial Instrument Legal Structure	M	Forma legale dello strumento finanziario	Prodotto Strutturato (S), Fondo Strutturato (SP), Fondo UCITS (U), Fondo non-UCITS (N)
7	00070 Financial Instrument Issuer Name	M	Nome dell'emittente dello strumento finanziario ovvero il soggetto responsabile dell'emissione e gestione dello strumento finanziario	Campo alfanumerico
8	00080 Financial Instrument Guarantor Name	O	Nome del soggetto garante dello strumento finanziario	Campo alfanumerico
9	00090 Product Category or Nature	O	Specificazione della tipologia a cui appartiene lo strumento finanziario o della natura dello stesso	Campo alfanumerico o codice
10	00100 Leveraged Financial Instrument or Contingent Liability Instrument	O	Strumento finanziario a leva o contingent liability	Y / N

SEZIONE II – CATEGORIA DI INVESTITORI

La sezione fornisce indicazioni sulla tipologia di investitori a cui il prodotto è indirizzato, distinguendo tre principali categorie di investitori (retail, professionale e controparte qualificata), in linea con le indicazioni fornite dall'ESMA.

Tutti i campi dati devono essere popolati obbligatoriamente, come riportato nella riga del campo dati (M).

Le indicazioni per tipologia di investitori sono fornite distintamente per ciascuna delle cinque categorie di certificati e prodotti di investimento categorizzate da ACEPI e richiamate in premessa: Strumenti a leva (in quattro tipologie), Prodotti a capitale non protetto, Prodotti a capitale protetto, Prodotti a capitale parzialmente protetto, Prodotti a capitale condizionatamente protetto.

Num.	11	12	13
Campo dati	01010 Investor Type Retail M	01020 Investor Type Professional M	01030 Investor Type Eligible Counterparty M
Definizione	Investitore retail	Investitore professionale	Controparte qualificata
Codifica	Y / N / Neutral	Y/ N /Neutral / P (professionale di diritto) E (professionale su richiesta) B (entrambi)	Y / N / Neutral
Strumenti a leva			
Turbo	Y	Y	Y
Covered Warrant	Y	Y	Y
Leva Fissa	Y	Y	Y
Mini Futures	Y	Y	Y
Prodotti a capitale non protetto			
Benchmark (indici standard)	Y	Y	Y
Prodotti a capitale protetto	Y	Y	Y
Prodotti a capitale parzialmente protetto (Livello di protezione > 65%)	Y	Y	Y
Prodotti a capitale condizionatamente protetto	Y	Y	Y

SEZIONE III – LIVELLO DI CONOSCENZA ED ESPERIENZA DEGLI INVESTITORI

La sezione fornisce indicazioni sul livello di conoscenza degli strumenti finanziari oggetto di analisi da parte degli investitori, individuando tre categorie principali (oltre ad una quarta di natura opzionale “Investitore esperto in Germania” e introdotta per il mercato tedesco):

- **Basic Investor (Investitore con conoscenze di base):** nessuna esperienza finanziaria e conoscenza basilare dei relativi strumenti finanziari (un investitore con conoscenze basilari può adottare decisioni di investimento informate sulla base della documentazione di offerta o tramite informazioni basilari fornite in sede di vendita);
- **Informed Investor (Investitore con conoscenze intermedie):** limitata esperienza finanziaria e/o conoscenza intermedia dei relativi strumenti finanziari (un investitore informato può adottare decisioni di investimento informate sulla base della documentazione di offerta, nonché della conoscenza e comprensione degli specifici fattori e rischi illustrati in sede di vendita).
- **Advanced Investor (Investitore con conoscenze avanzate):** possiede esperienza in materia finanziaria o beneficia di un servizio di consulenza professionale in materia di investimenti e/o possiede una buona conoscenza dei relativi strumenti finanziari e connesse operazioni di investimento.

Tutti i campi dati devono essere compilati obbligatoriamente, come riportato nella riga del campo dati (M), a eccezione del campo opzionale n. 17 (O) previsto per il mercato tedesco.

Le indicazioni per tipologia di investitori sono fornite distintamente per ciascuna delle cinque categorie di certificati e prodotti di investimento categorizzate da ACEPI e richiamate in premessa: Strumenti a leva (in quattro tipologie), Prodotti a capitale non protetto, Prodotti a capitale protetto, Prodotti a capitale parzialmente protetto, Prodotti a capitale condizionatamente protetto.

Num.	14	15	16	17
Campo dati	02010 Basic Investor	02020 Informed Investor	02030 Advanced Investor	02040 Expert Investor Germany
	M	M	M	O
Definizione	Investitore con conoscenze basilari	Investitore con conoscenze intermedie	Investitore con conoscenze avanzate	Investitore esperto in Germania
Codifica	Y / N / Neutral	Y / N / Neutral	Y / N / Neutral	Y / N / Neutral
Strumenti a leva				
Turbo	N	Neutral	Y	-
Covered Warrant	N	Neutral	Y	-
Leva Fissa	N	Neutral	Y	-
Mini Futures	N	Neutral	Y	-
Prodotti a capitale non protetto				
Benchmark (indici standard)	Y	Y	Y	-
Prodotti a capitale protetto	Y	Y	Y	-
Prodotti a capitale parzialmente protetto (Livello di protezione > 65%)	Neutral	Y	Y	-
Prodotti a capitale condizionatamente protetto	Neutral	Y	Y	-

SEZIONE IV – CAPACITA' DI SOPPORTARE PERDITE

La sezione fornisce indicazioni dal punto di vista della compatibilità dello strumento finanziario con la situazione di un investitore ed in particolare con la sua capacità di sostenere perdite legate allo strumento finanziario oggetto di analisi. Sono previste le seguenti principali categorie:

- **No capital loss (Nessuna perdita del capitale):** l'investitore non può sostenere alcuna perdita del capitale a eccezione dei costi.
- **Limited capital loss (Perdita di capitale limitata):** l'investitore predilige preservare il capitale e può sostenere perdite parziali del capitale. E' inoltre prevista una sottocategoria di natura opzionale che specifica la percentuale di tale perdita potenziale.
- **No capital guarantee (Nessuna protezione del capitale):** nessuna garanzia o protezione del capitale che diventa interamente a rischio.
- **Loss beyond capital (Possibili perdite oltre il capitale):** l'investitore può sostenere perdite anche oltre l'importo del capitale investito (lo strumento finanziario non deve configurare necessariamente una perdita oltre il capitale).

Tutti i campi dati devono essere compilati obbligatoriamente, come riportato nella riga del campo dati (M), a eccezione del campo opzionale n. 20 (O) per perdite di capitale limitate ad un livello specifico.

Le indicazioni per tipologia di investitori sono fornite distintamente per ciascuna delle cinque categorie di certificati e prodotti di investimento categorizzate da ACEPI e richiamate in premessa: Strumenti a leva (in quattro tipologie), Prodotti a capitale non protetto, Prodotti a capitale protetto, Prodotti a capitale parzialmente protetto, Prodotti a capitale condizionatamente protetto.

Num.	18	19	20	21	22
Campo dati	03010 No Capital Loss	03020 Limited Capital Loss	03030 Limited Capital Loss Level	03040 No Capital Guarantee	03050 Loss Beyond Capital
	M	M	O	M	M
Definizione	Nessuna perdita del capitale	Perdita di capitale limitata	Perdita di capitale limitata ad un livello	Nessuna protezione del capitale	Possibili perdite oltre il capitale
Codifica	Y / N / Neutral	Y / N / Neutral	Campo numerico decimale	Y / N / Neutral	Y / N / Neutral
Strumenti a leva					
Turbo	N	N	-	Y	Y
Covered Warrant	N	N	-	Y	Y
Leva Fissa	N	N	-	Y	Y
Mini Futures	N	N	-	Y	Y
Prodotti a capitale non protetto					
Benchmark (indici standard)	Neutral	Neutral	-	Y	Y
Prodotti a capitale protetto	Y	Y	-	Y	Y
Prodotti a capitale parzialmente protetto (Livello di protezione > 65%)	Neutral	Y	-	Y	Y
Prodotti a capitale condizionatamente protetto	Neutral	Neutral	-	Y	Y

SEZIONE V – PROFILO DI RISCHIO

La sezione fornisce indicazioni sul profilo di rischio dello strumento finanziario e, nel suo formato più ampio, prevede cinque categorie (tre da scegliere e due opzionali per il mercato tedesco e spagnolo).

Per quanto concerne i certificati e i prodotti di investimento categorizzati come PRIIPS si prende in considerazione solo il campo n. 23 (**Risk Tolerance PRIIPS Methodology**) da compilare con l'indicatore sintetico di rischio (SRI) estratto dal KID dello strumento finanziario.

Lo SRI è fornito per ciascuna delle cinque categorie di certificati e prodotti di investimento categorizzate da ACEPI e richiamate in premessa: Strumenti a leva (in quattro tipologie), Prodotti a capitale non protetto, Prodotti a capitale protetto, Prodotti a capitale parzialmente protetto, Prodotti a capitale condizionatamente protetto.

Num.	23	24	25	26	27
Campo dati	04010 Risk Tolerance PRIIPS Methodology	04020 Risk Tolerance UCITS Methodology	04030 Risk Tolerance Internal Methodology For Non PRIIPS and Non UCITS	04040 Risk Tolerance For Non PRIIPS and Non UCITS Spain	04050 Not For Investors With The Lowest Risk Tolerance Germany
	C	C	C	O	O
Definizione	Propensione al rischio con metodologia PRIIPS	Propensione al rischio con metodologia UCITS	Propensione al rischio con metodologia interna per non-PRIIPS_e_non-UCITS	Propensione al rischio per non-PRIIPS e Non-UCITS in Spagna	Non per Investitori con minor propensione al rischio in Germania
Codifica	Da 1 a 7 o vuoto	Da 1 a 7 o vuoto	(L or M or H) o vuoto	Da 1 a 6 o vuoto	Y / Neutral
Strumenti a leva					
Turbo	SRI da KID	-	-	-	-
Covered Warrant	SRI da KID	-	-	-	-
Leva Fissa	SRI da KID	-	-	-	-
Mini Futures	SRI da KID	-	-	-	-
Prodotti a capitale non protetto					
Benchmark (indici standard)	SRI da KID	-	-	-	-
Prodotti a capitale protetto	SRI da KID	-	-	-	-
Prodotti a capitale parzialmente protetto (Livello di protezione > 65%)	SRI da KID	-	-	-	-
Prodotti a capitale condizionatamente protetto	SRI da KID	-	-	-	-

SEZIONE VI – OBIETTIVI E NECESSITA' DI INVESTIMENTO

La sezione fornisce indicazioni sugli obiettivi e sulle necessità di investimento, sia generali sia specifiche, attese dallo strumento finanziario. Le prime sette categorie identificano il profilo di rendimento atteso dall'investitore, espresso in termini qualitativi come: Conservazione, Crescita, Reddito, Copertura, Rendimento da opzionalità o leva, Altro rendimento o in aggiunta a un campo opzionale di natura previdenziale introdotto per il mercato tedesco. Nelle tre categorie successive si forniscono indicazioni sul profilo temporale dello strumento finanziario, quali l'orizzonte temporale, la data di scadenza e la possibilità di rimborso anticipato. Con riferimento al campo n. 35 (**Time Horizon**), occorre specificare l'eventuale orizzonte temporale di investimento minimo raccomandato MRHP (qualora previsto nella documentazione d'offerta) ovvero una indicazione qualitativa dell'orizzonte temporale tra le seguenti opzioni: inferiore ad 1 anno (V), inferiore a 3 anni (S), inferiore a 5 anni (M), oltre i 5 anni (L) o adatto a qualsiasi orizzonte temporale (Neutral). L'ultima categoria fornisce indicazioni sulle specifiche necessità a cui lo strumento finanziario è chiamato a rispondere: investimenti "verdi" o basso impatto ambientale (G), investimenti etici (E), investimenti Islamici (I), ESG (S) o altro (O).

Le indicazioni sono fornite per ciascuna delle cinque categorie di certificati e prodotti di investimento categorizzate da ACEPI e richiamate in premessa: Strumenti a leva (in quattro tipologie), Prodotti a capitale non protetto, Prodotti a capitale protetto, Prodotti a capitale parzialmente protetto, Prodotti a capitale condizionatamente protetto.

Num.	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38
Campo dati	05010 Return Profile Preservation	05020 Return Profile Growth	05030 Return Profile Income	05040 Return Profile Hedging	05050 Option or Leveraged Return Profile	05060 Return Profile Other	05070 Return Profile Pension Scheme Germany	05080 Time Horizon	05090 Maturity Date	05100 May Be Terminated Early	05110 Specific Investment Need
	M	M	M	M	M	M	O	M	C	O	I
Definizione	Conservazione	Crescita	Reddito	Copertura	Opzionale o leva	Altro	Previdenza per Germania	Orizzonte temporale	Data di scadenza	Rimborso anticipato	Specifiche necessità di investiment o
Codifica	Y / N / Neutral	Y / N / Neutral	Y / N / Neutral	Y / N / Neutral	Y / N / Neutral	Y / Neutral	Y / N / Neutral	MRHP O V, S, M, L o Neutral	AAAA-MM- DD ISO 8601	Y / N / Neutral	Y / N / G / E / I / S / O
Strumenti a leva											
Turbo	N	Neutral	Neutral	Y	Y	Neutral	-	1 day			-
Covered Warrant	N	Neutral	Neutral	Y	Y	Neutral	-	At expiry			-
Leva Fissa	N	Neutral	Neutral	Y	Y	Neutral	-	1 day			-
Mini Futures	N	Neutral	Neutral	Y	Y	Neutral	-	1 day			-
Prodotti a capitale non protetto											
Benchmark (indici standard)	Neutral	Y	Neutral	Neutral	Neutral	Neutral	-	Neutral			-
Prodotti a capitale protetto	Y	Y	Y	Neutral	Neutral	Neutral	-	At expiry		-	-
Prodotti a capitale parzialmente protetto (Livello di protezione > 65%)	Y	Y	Y	Neutral	Neutral	Neutral	-	At expiry		-	-
Prodotti a capitale condizionatamente protetto	Neutral	Y	Y	Neutral	Neutral	Neutral	-	At expiry		-	-

SEZIONE VII – STRATEGIA DI DISTRIBUZIONE

La sezione fornisce indicazioni sul tipo di strategia distributiva adottata in relazione alla tipologia di investitore destinatario dello strumento finanziario e propone quattro categorie principali: Mera esecuzione; Esecuzione con test di appropriatezza o senza servizio di consulenza; Servizio di consulenza; Gestione di portafoglio.

Tutti i campi dati corrispondenti alle quattro categorie sono considerati indicativi (I).

La tabella presenta le indicazioni sulla strategia distributiva per ciascuna delle cinque categorie di certificati e prodotti di investimento categorizzate da ACEPI e richiamate in premessa: Strumenti a leva (in quattro tipologie), Prodotti a capitale non protetto, Prodotti a capitale protetto, Prodotti a capitale parzialmente protetto, Prodotti a capitale condizionatamente protetto.

Num.	39	40	41	42
Campo dati	06010 Execution Only	06020 Execution With Appropriateness Test Or Non Advised Services	06030 Investment Advice	06040 Portfolio Management
Definizione	Mera esecuzione (senza test di appropriatezza)	Esecuzione con test di appropriatezza o senza servizio di consulenza	Servizio di consulenza	Gestione di portafoglio
Codifica	R (Retail) P (Professionale) B (Entrambi) N (Nessuno)	R (Retail) P (Professionale) B (Entrambi) N (Nessuno)	R (Retail) P (Professionale) B (Entrambi) N (Nessuno)	R (Retail) P (Professionale) B (Entrambi) N (Nessuno)
Strumenti a leva				
Turbo	N	B	B	B
Covered Warrant	N	B	B	B
Leva Fissa	N	B	B	B
Mini Futures	N	B	B	B
Prodotti a capitale non protetto				
Benchmark (indici standard)	N	B	B	B
Prodotti a capitale protetto	N	B	B	B
Prodotti a capitale parzialmente protetto (Livello di protezione > 65%)	N	B	B	B
Prodotti a capitale condizionatamente protetto	N	B	B	B