

# AMM

## investment ideas

IDEE DI INVESTIMENTO DATA DRIVEN



# Obblighi sull'analisi costi-benefici degli switch di portafoglio

ACCENDI LE TUE IDEE DI INVESTIMENTO



Como 18 Ottobre 2022

La recente delibera Consob n. 22430 del 28 luglio 2022 entrata in vigore il 16 agosto 2022 esplicita in modo dettagliato i nuovi obblighi dell'intermediario relativi agli **“switch di portafoglio”** facendo riferimento all'Art. 40bis, *Consob Regolamento Intermediari, Cambiamento di strumenti finanziari* ed all'Art. 25, par. 2, di *MiFID II* che **innalza a rango primario l'obbligo degli intermediari di procedere all'analisi costi-benefici delle operazioni di switch.**

Ai fini del presente obbligo si specifica...**“quando prestano i servizi di consulenza in materia di investimenti o di gestione di portafogli che comportano cambiamenti di strumenti finanziari... gli intermediari comunicano al cliente se i benefici derivanti dai cambiamenti di strumenti finanziari sono superiori o inferiori ai relativi costi”**.

Nel caso di switch dovuti a riduzione del rischio o variazione del profilo del cliente, le comunicazioni che stanno alla base della raccomandazione e di conseguenza i benefici attesi, possono essere facilmente ricondotti a due tipologie di motivazione:

1) Esigenze dei clienti e 2) Impatto sui rischi di portafoglio.

Tuttavia in tutte le altre situazioni di switch (cambiamento qualitativo del portafoglio mantenendo lo stesso rischio od incrementandolo) si deve fare riferimento alla terza motivazione indicata:

3) Caratteristiche e rendimento degli strumenti finanziari

**per la quale si deve indicare il rendimento netto atteso, aggiustato per il rischio, dell'operazione alternativa proposta rispetto al rendimento netto atteso dell'investimento esistente.**

In tal senso viene chiarito in particolare come **l'aspettativa di rendimento degli strumenti finanziari vada sostanziata sulla base di indicatori quantitativi e non puramente soggettivi.**

Ed altresì si specifica:

...È quindi opportuno che le valutazioni del rendimento atteso dello strumento finanziario siano ben supportate da elementi di analisi economica e finanziaria oppure **documentate anche da terze parti indipendenti.**





Il nostro approccio proprietario EBPA® permette la produzione di idee di investimento **Documentate, Originali, Oggettive e Concludenti (D.O.O.C)®**, come richiesto dalla normativa Mifid II ed assicura i seguenti VANTAGGI:

- 1. dimostra l'accrescimento di valore dei servizi offerti alla clientela e, di conseguenza, garantisce il superamento del test di ammissibilità degli incentivi;**
- 2. supporta la produzione di servizi e prodotti innovativi ad elevato valore aggiunto.**

Saremo lieti di fissare una video call di approfondimento per ascoltare le vostre specifiche esigenze.  
Contattare la Dr.ssa Melissa Carniello al numero 031 338391

Buona Performance!

**Ambrosetti AM Investment Ideas**





## DISCLAIMER

Questa comunicazione è fornita da Ambrosetti Asset Management SIM SPA (AAM), società di consulenza e di ricerca indipendente sistematica iscritta al n. 250 dell'Albo delle SIM presso la Consob.

Il presente materiale è destinato unicamente ad investitori professionali e serve come supporto di informazione per le scelte di investimento.

Le opinioni e valutazioni contenute nei documenti messi a disposizione degli investitori, anche con riferimento ad aziende e ai relativi titoli eventualmente negoziati, esprimono le analisi e previsioni di AAM al momento dell'invio del materiale e possono variare in funzione delle mutate condizioni del mercato e delle mutate strategie aziendali e non consistono né devono essere ritenute come raccomandazioni di investimento, né sollecitazione all'investimento e né consulenza in materia di investimenti.

AAM non ha e non potrà assumersi alcuna responsabilità per le scelte di investimento dell'investitore che rimangono frutto di analisi e scelte effettuate con proprie e autonome valutazioni nell'ambito della politica di investimento.

I dati e le statistiche illustrate nei documenti messi a disposizione degli investitori rappresentano informazioni oggettive frutto di elaborazioni originali e rigorose e sono state prodotte tramite un processo documentato utilizzando la metodologia proprietaria "Evidence Based Performance Analysis" ®.

Le performance storiche non sono indicative dei rendimenti futuri.

I dati sulle performance riportati nei documenti messi a disposizione degli investitori potrebbero basarsi su test retrospettivi effettuati con un processo di backtesting che permette di valutare la strategia di investimento applicandola ai dati storici per simulare i risultati ottenibili in analoghe condizioni. Le performance basate su test retrospettivi sono tuttavia puramente ipotetiche, vengono fornite solo a scopo informativo e non rappresentano le performance effettive attuali e future.

## DATI SOCIETARI

### Ambrosetti Asset Management SIM S.p.A.

Sede legale ed amministrativa: Via Conciliazione 1, 22100 Como

Tel. 031 338391 - Fax 031 3383999 – comunicazioni@ambrosetti.com – www.ambrosetti.com

Capitale Sociale €404.000 i.v.

Iscrizione all'albo delle SIM n. 250 Delibera Consob N. 16591 del 05/08/2008

Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

Registro Imprese di Como 03760520969 Rea Como 298314 C.F. e P.I. 03760520969

