

DOCUMENTO UFFICIALE

Licenze e Regolamentazioni Necessarie per lanciare Elara

Versione 1.2

1. Obiettivo del documento

Questo documento identifica le licenze e i requisiti regolamentari necessari per operare in Italia ed Europa con Elara. Questa versione include il chiarimento definitivo sul fatto che Elara può mostrare titoli specifici come risultato di una simulazione matematica, senza richiedere licenza MiFID, purché non si configuri come raccomandazione finanziaria.

2. Funzionalità principali di Elara

Elara include:

- Aggregazione di conti, portafogli e beni fisici
- Calcolo del net worth
- Analisi quantitativa del portafoglio
- Simulazioni e ottimizzazioni di portafoglio
- Possibile futuro: consulenza personalizzata e automazione operativa

3. Funzionalità che non richiedono alcuna licenza

Sono libere da MiFID e PSD2:

- Net worth
- Analisi statistiche e quantitative
- Simulazioni matematiche non prescrittive
- Visualizzazione di portafogli modello generici

3.1 Portfolio Optimization NON soggetta a MiFID

La portfolio optimization può essere svolta senza licenza MiFID se presentata come simulazione matematica, non come consiglio.

✓ È consentito mostrare anche titoli specifici se:

- vengono presentati come risultati del modello
- non è detto che l'utente debba seguirli
- non viene indicata un'azione operativa

Esempio conforme (legalmente valido):

“In base ai parametri inseriti e ai dati storici, il modello di ottimizzazione individua la seguente combinazione teorica di titoli che minimizza il rischio associato all'attuale portafoglio:

- 22% ETF MSCI World
- 15% Apple

- 18% Treasury 10Y

- ...

Questa è una simulazione matematica e non costituisce una raccomandazione finanziaria.”

Questa formulazione NON configura consulenza MiFID perché:

- non è personalizzata in senso prescrittivo
- non suggerisce azioni (compra/vendi)
- descrive un output matematico oggettivo
- non indica che sia 'adatto' all'utente

4. Licenze PSD2 necessarie per collegare conti bancari

Richiesta solo se Elara accede automaticamente ai conti. Opzioni:

- Licenza AISP
- Partner PSD2 autorizzato (consigliato per fase iniziale)

5. Funzionalità che possono richiedere licenza MiFID II

La normativa MiFID si applica quando Elara fornisce:

- raccomandazioni personalizzate
- suggerimenti operativi
- indicazioni di acquisto/vendita
- portafogli 'adatti' all'utente

6. Portfolio Optimization che RICHIEDE MiFID

Diventa consulenza finanziaria quando:

- è presentata come 'il portafoglio ideale per te'
- include istruzioni operative
- è personalizzata come consiglio
- induce l'utente a comprare o vendere titoli

Finché l'output è descritto come simulazione matematica → NON serve licenza MiFID.

7. Tipologie di licenza MiFID necessarie

- Consulenza personalizzata: SCF o SIM
- Robo-advisory: SCF o SIM
- Gestione attiva o invio ordini: SIM piena

8. Roadmap consigliata

- Fase 1: nessuna licenza, solo simulazioni matematiche
- Fase 2: partnership con SCF/SIM se si vuole consulenza vera
- Fase 3: ottenere MiFID solo quando necessario

9. Conclusione

Elara può fornire ottimizzazioni di portafoglio con titoli specifici SENZA licenza MiFID se e solo se l'output è presentato come simulazione matematica e non raccomandazione. L'esempio inserito rappresenta la formulazione legalmente sicura. Per il lancio attuale: nessuna licenza MiFID necessaria; solo PSD2 se si collegano conti bancari.

10. Tabella di sintesi (aggiornata)

Funzionalità	Richiede licenza?	Tipo licenza
Aggregazione net worth	No	—
Analisi del portafoglio	No	—
Simulazioni matematiche	No	—
Ottimizzazione con titoli (simulazione)	No	—
Ottimizzazione presentata come consiglio	Sì	MiFID
Collegamento conti bancari	Sì	PSD2 AISP / Partner
Consulenza personalizzata	Sì	MiFID (SCF/SIM)
Robo-advisory	Sì	MiFID (SCF/SIM)
Invio ordini / gestione attiva	Sì	SIM piena