

# **DOCUMENTO UFFICIALE**

## **Licenze e Regolamentazioni Necessarie per lanciare Elara Versione 1.1**

### **1. Obiettivo del documento**

Identificare tutte le licenze e i requisiti regolamentari necessari per operare in Italia ed Europa con Elara, un'app che combina aggregazione patrimoniale, analisi quantitativa e strumenti di ottimizzazione matematica del portafoglio. Questo aggiornamento introduce chiarimenti sui confini MiFID relativi alla portfolio optimization.

### **2. Funzionalità principali di Elara**

Elara include:

- Aggregazione di conti, portafogli e beni fisici
- Calcolo del net worth
- Analisi quantitativa del portafoglio
- Simulazioni di ottimizzazione
- Possibile futuro: raccomandazioni personalizzate e/o automazione degli investimenti

### **3. Funzionalità che non richiedono alcuna licenza**

Sono libere da MiFID e PSD2:

- Aggregazione di beni e patrimonio complessivo
- Caricamento manuale dei dati del portafoglio
- Analisi statistiche (diversificazione, rischio, drawdown)
- Calcolo del net worth
- Simulazioni matematiche non personalizzate
- Visualizzazione di portafogli modello generici

#### **3.1 Portfolio Optimization NON soggetta a MiFID**

La portfolio optimization può essere svolta SENZA licenza MiFID se:

- ✓ È presentata come simulazione o scenario teorico
- ✓ È descritta come output matematico, non come consiglio
- ✓ Non implica acquisto o vendita di strumenti specifici
- ✓ Non è presentata come 'soluzione migliore per te'
- ✓ Utilizza asset class generali e non titoli specifici.

Esempi conformi:

- 'Questa è una simulazione di portafoglio efficiente basata sui dati caricati.'
- 'Il modello mostra uno scenario teorico di minimizzazione del rischio.'
- 'Questo è un output matematico, non costituisce raccomandazione finanziaria.'

## 4. Licenze PSD2 necessarie per collegare conti bancari

Una licenza è richiesta solo se Elara accede automaticamente ai conti bancari.

Licenza AISP (Account Information Service Provider): necessaria per leggere saldi e movimenti.

Alternativa consigliata:

Partner PSD2 autorizzato (TrueLayer, Tink, Fabrick). Nessuna licenza richiesta per Elara.

## 5. Funzionalità che possono richiedere licenza MiFID II

La normativa MiFID si applica quando Elara fornisce:

- Raccomandazioni personalizzate
- Suggerimenti di acquisto o vendita
- Portafogli personalizzati da seguire
- Ottimizzazioni interpretate come consigli
- Azioni operative sui titoli

## 6. Portfolio Optimization che RICHIEDE MiFID

La portfolio optimization diventa consulenza regolamentata quando:

- È presentata come 'portafoglio ottimale per te'
- contiene percentuali collegate a strumenti specifici (ETF X, azione Y)
- induce l'utente ad adottare quel portafoglio
- è percepita come raccomandazione personalizzata

Esempi che richiedono MiFID:

- 'Questo è il tuo portafoglio ottimizzato da implementare.'
- 'Dovresti spostare il 20% verso l'ETF X.'
- 'Il portafoglio ideale per il tuo profilo è: ...'

Per CONSOB/ESMA, non importa se la raccomandazione è data da un umano o da un algoritmo.

## 7. Tipologie di licenza MiFID necessarie

- Consulenza personalizzata: SCF, consulente autonomo, o SIM
- Robo-advisory automatizzato: SCF o SIM
- Invio ordini o gestione attiva: Licenza SIM piena

## 8. Roadmap consigliata

Fase 1 – Nessuna licenza: analisi, portfolio optimization come simulazione, collegamento conti via partner PSD2.

Fase 2 – Partnership regolamentata: collaborazione con SCF o SIM per consulenza.

Fase 3 – Licenza MiFID: quando si vuole monetizzare tramite consulenza o gestione.

## 9. Conclusione

La portfolio optimization può essere effettuata SENZA MiFID se presentata come analisi matematica non prescrittiva. Diventa attività regolamentata quando è proposta come portafoglio

ideale o consigliato. Per il lancio attuale: nessuna licenza MiFID necessaria; solo PSD2 se si collegano conti bancari.

## 7. Tabella di sintesi (aggiornata)

Funzionalità	Richiede licenza?	Tipo licenza
Aggregazione net worth	No	—
Analisi del portafoglio	No	—
Simulazioni di ottimizzazione	No	—
Ottimizzazione come scenario matematico	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