



Forum per la  
Finanza Sostenibile  
2001-2021

13 aprile 2022

## Mezz'ora di finanza sostenibile

L'aggiornamento mensile di policy per  
i Soci del Forum

Alessandro Asmundo  
*Research and Policy Officer*

Pietro Negri  
*Senior Policy Advisor*



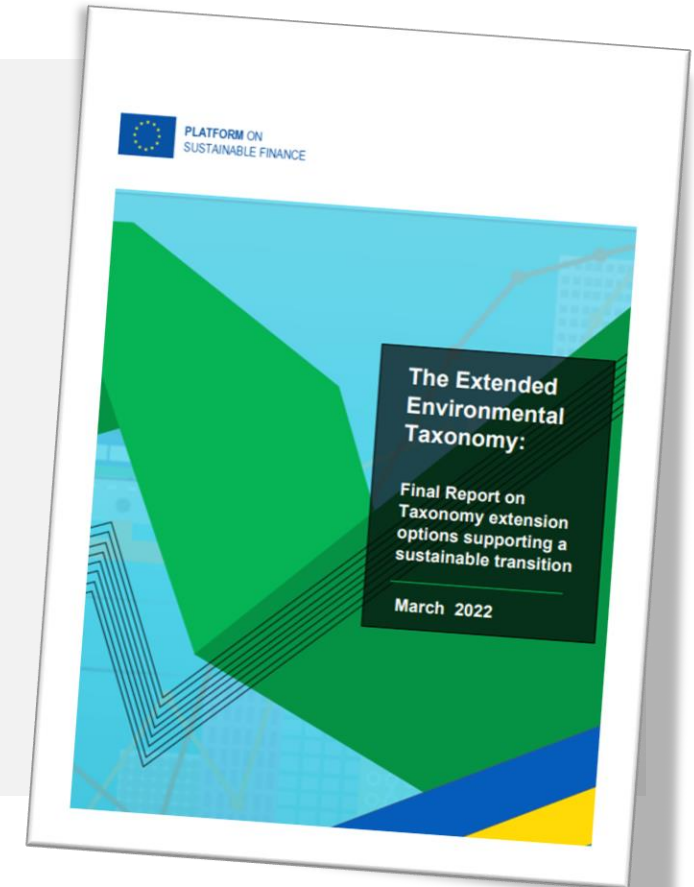
Il 28 marzo 2022 è stato pubblicato il final report sull'estensione della tassonomia

Finalità:

- migliorare la **trasparenza**, garantendo **dati affidabili e di qualità**
- consentire un **processo decisionale più dettagliato**
- sostenere la **transizione dell'intera economia**

Struttura dell'extended taxonomy pensata per:

- definire e supportare le attività che **possono migliorare la propria performance** ambientale ma che al momento hanno un impatto negativo
- definire le attività per le quali l'unica azione possibile è la mobilitazione di finanziamenti per **l'uscita/smantellamento/chiusura**, insieme a solide misure per la transizione giusta
- veicolare capitali per **migliorare le prestazioni ambientali di tutte le attività** economiche e garantire un beneficio a livello aggregato



Leggi il report: <https://bit.ly/3upBGwV>

Più di un terzo dell'economia UE si basa su attività che difficilmente saranno incluse in una tassonomia ambientale per molti anni, se non mai

Servizi  
finanziari

Servizi  
legali

Servizi di  
viaggio

Servizi  
sanitari

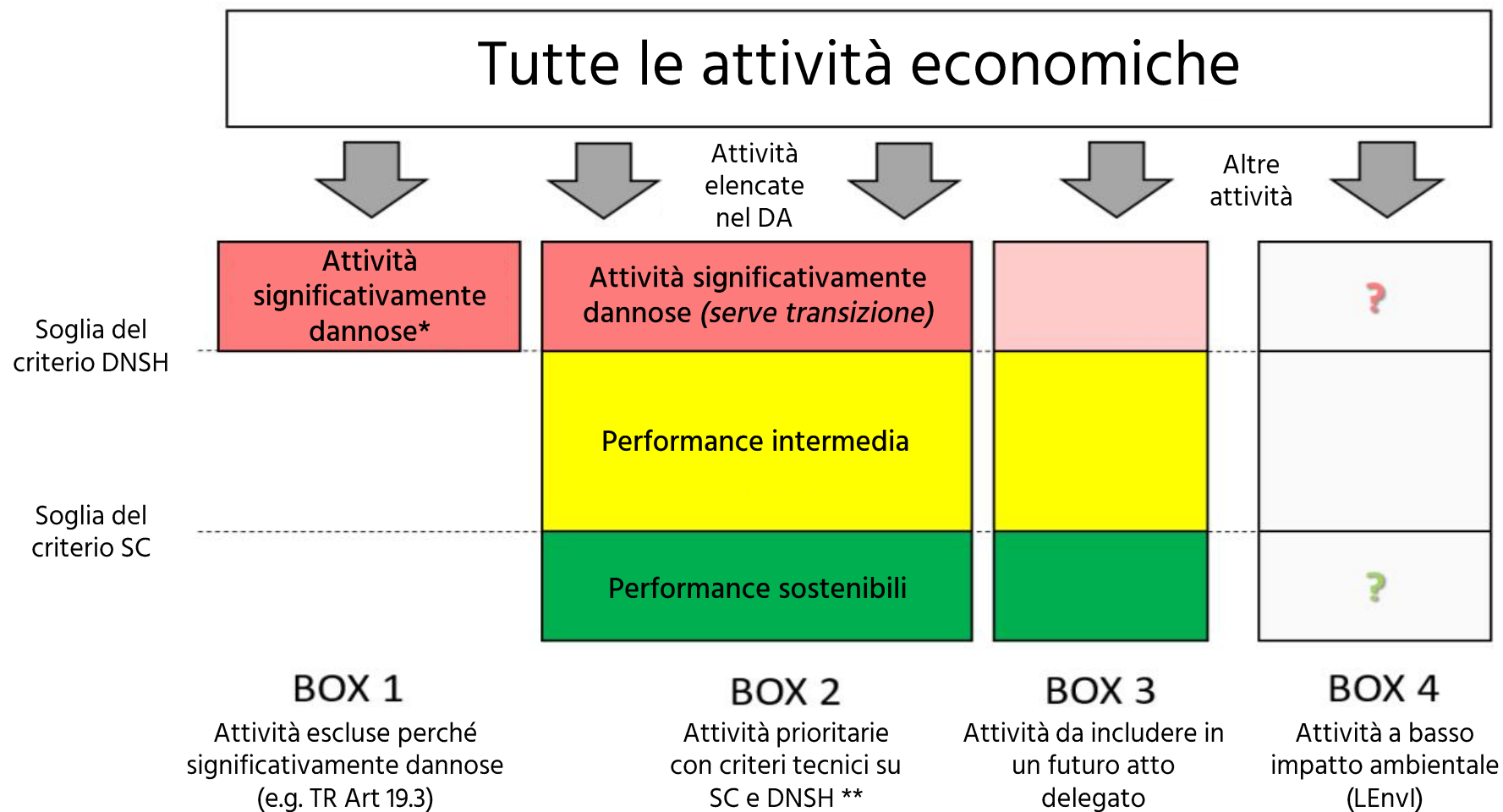
Istruzione

L'identificazione e il reporting volontario di tali attività a basso impatto ambientale consentirebbe loro pieno accesso alla finanza sostenibile in merito alle loro spese operative allineate alla tassonomia



«Nuovi» strumenti di finanziamento

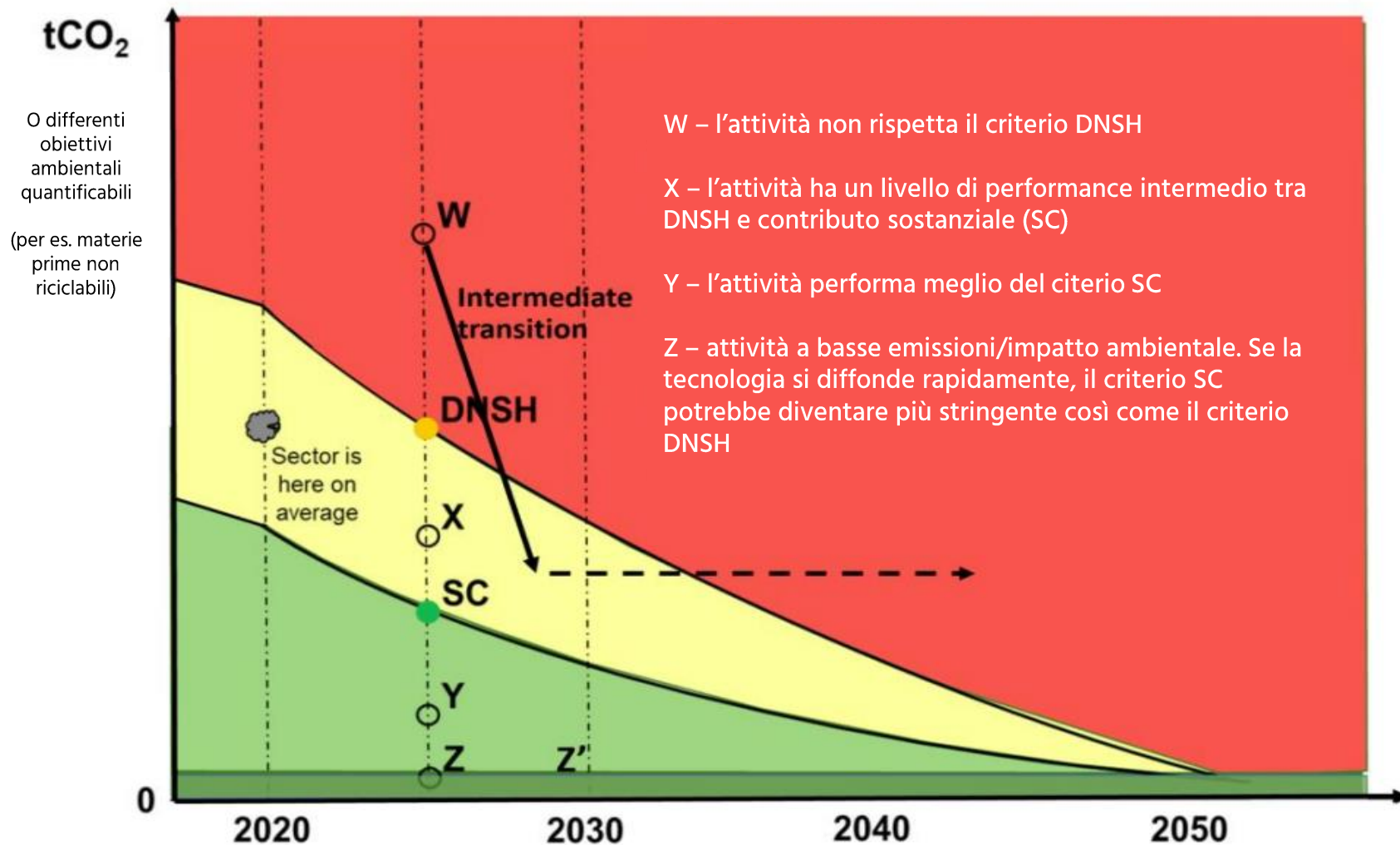
Per es: Amber transition bond/intermediate transition bond

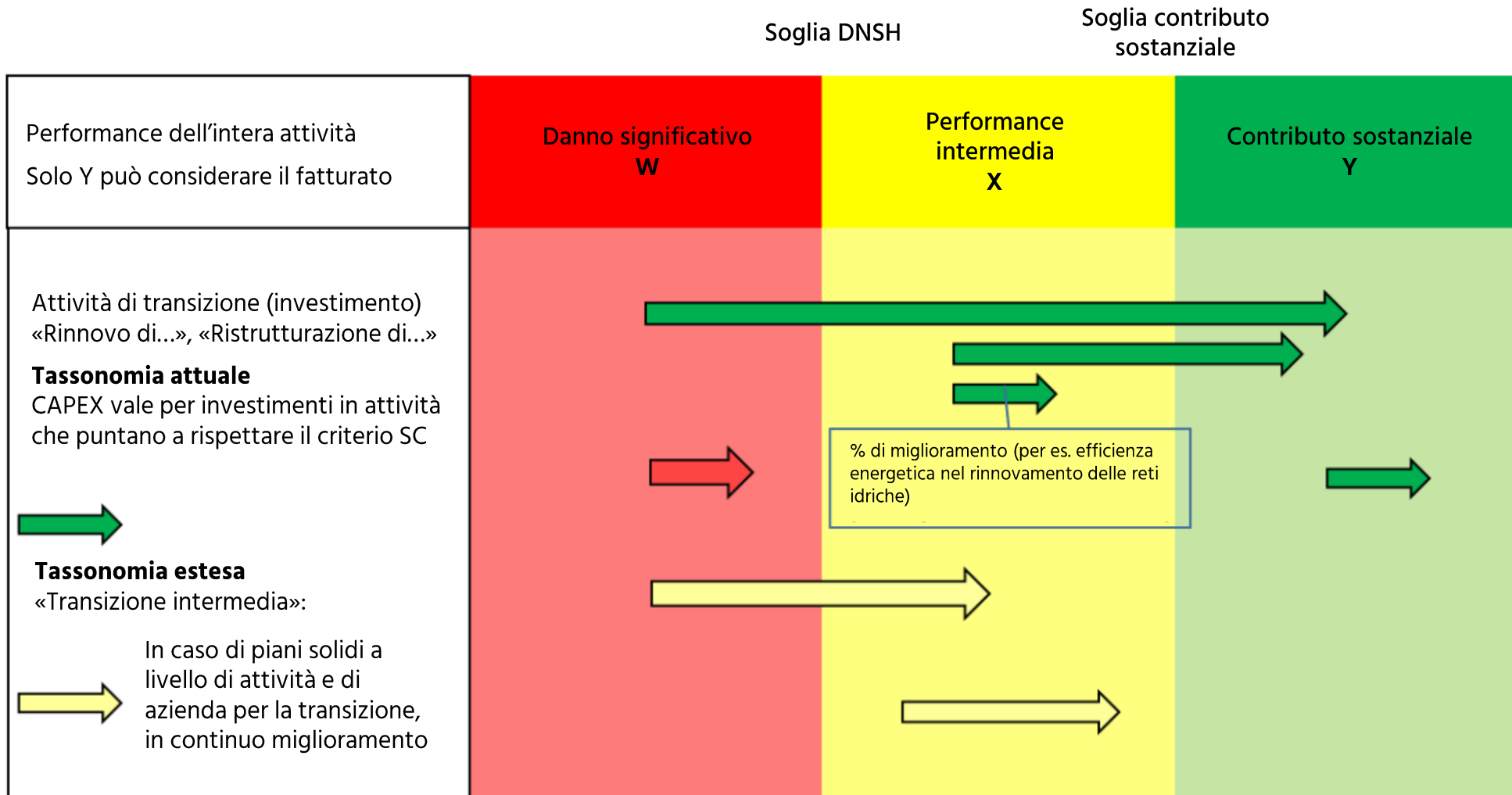


\* Attività economiche per cui non esiste alcuna possibilità – dal punto di vista tecnologico – di migliorare le proprie performance ambientali

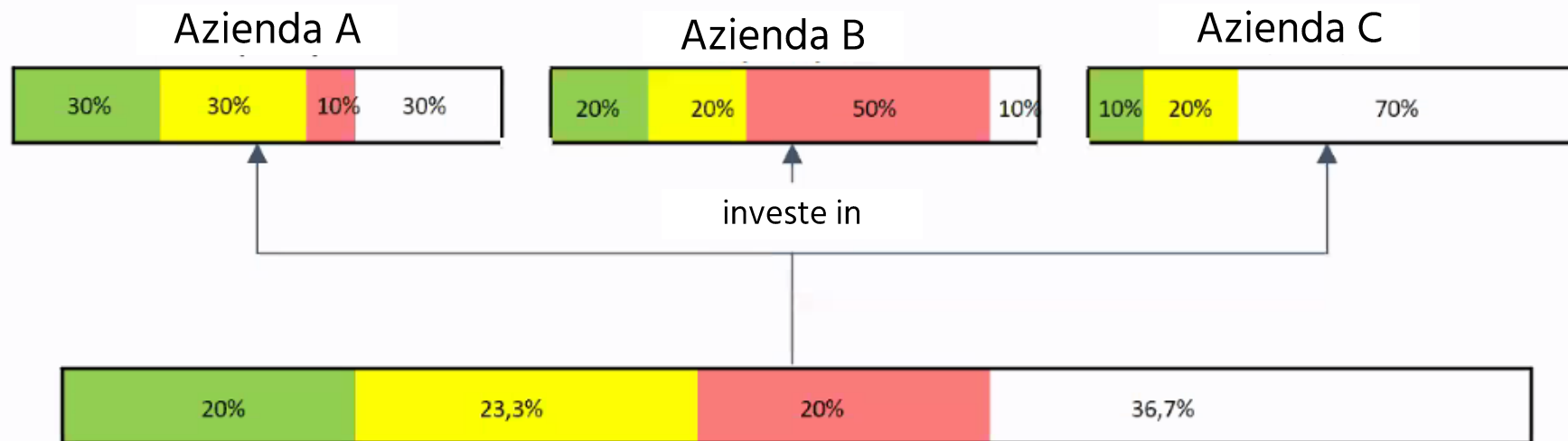
\*\* In alcuni casi, il criterio DNSH potrebbe non essere stato definito per specifiche attività e obiettivi ambientali

# Extended taxonomy | Curve discendenti per la performance ambientale





## Applicazioni a un portafoglio azionario



- Contributo sostanziale
- Performance intermedia
- Significativamente dannosa (SH)
- Impatto ambientale ridotto/non significativo (possibile reporting volontario)

Il 30 marzo 2022 è stato pubblicato il final report sui **criteri per estendere la tassonomia oltre gli obiettivi di mitigazione e adattamento** al cambiamento climatico

Il report tratta i quattro restanti obiettivi ambientali della tassonomia UE:

- uso sostenibile e protezione dell'**acqua e delle risorse marine**
- transizione verso un'**economia circolare**
- prevenzione e controllo dell'**inquinamento**
- tutela e ripristino della **biodiversità** e degli ecosistemi

Esiste un'**interazione tra i quattro obiettivi**, c'è overlap e sono correlati l'uno con l'altro (per es: **stato chimico dell'acqua** correla con biodiversità e inquinamento)

A maggio saranno pubblicati dettagli su foreste, bioenergia, edilizia, ICT e servizi di emergenza, manifattura (prodotti chimici e farmaceutici), trasporto marittimo e terrestre

La Commissione UE rivedrà report e raccomandazioni e presenterà una **proposta di atto delegato entro la fine del 2022**



Leggi il report: <https://bit.ly/37z2SQU>



Il 6 aprile la Commissione UE ha pubblicato la **versione definitiva degli RTS relativi a SFDR**. **Non si segnalano variazioni sostanziali** rispetto alla versione proposta dalle ESAs.

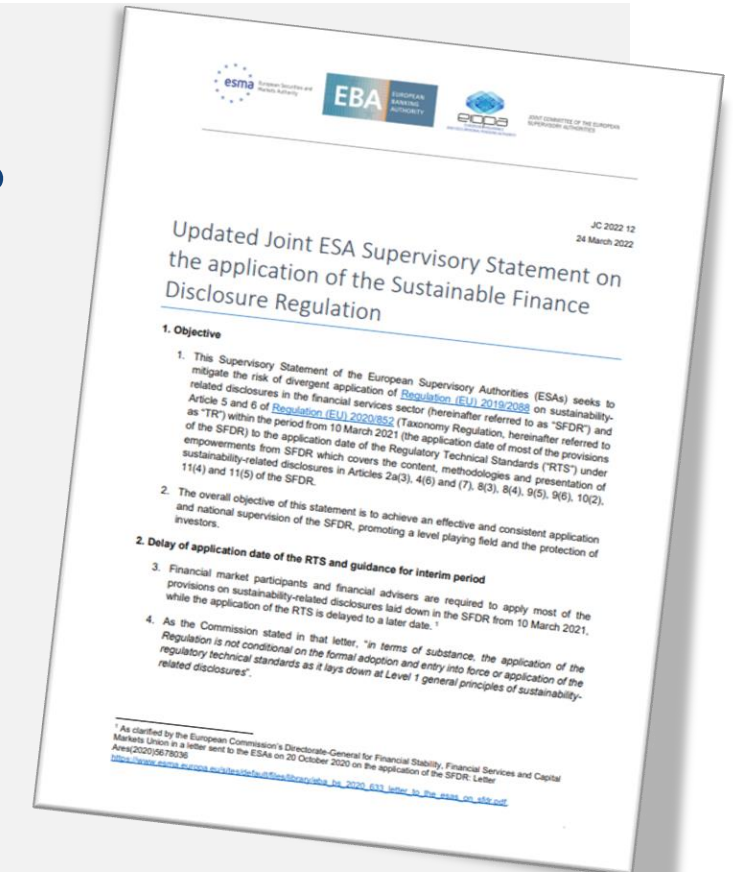
Le ESAs raccomandano che le autorità nazionali e i partecipanti al mercato (FMP) utilizzino il **periodo intermedio fino al 01/01/2023 per prepararsi all'applicazione** del regolamento delegato contenente le **norme tecniche di regolamentazione (RTS)**.

A norma degli artt. 5 e 6 del regolamento tassonomia e durante il periodo transitorio, **i FMP dovranno fornire una quantificazione esplicita (percentuale)** della misura in cui gli investimenti sottostanti il prodotto finanziario sono **allineati alla tassonomia**

**Le stime non dovrebbero essere utilizzate**, qualora le informazioni non siano disponibili dalle informazioni pubbliche delle partecipate, **i FMP possono basarsi su informazioni equivalenti sull'allineamento ottenute direttamente dalle stesse o da terzi**

Lo statement include anche un **nuovo calendario sull'applicazione delle disposizioni**

La dichiarazione aggiornata **sostituisce la dichiarazione di vigilanza congiunta iniziale del febbraio 2021**



Leggi gli RTS: <https://bit.ly/3v8Ldrn>

Leggi lo statement: <https://bit.ly/3LIa247>

Flussi tra Emittenti/Fondi/Utenti (Manufacturer, Assicuratori, Distributori, ecc.)  
Periodo Intermedio 01/06/2022 – 02/08/2022

**Caratteristiche:**

- No obbligo/ No copyright
- Utilizzazione graduale in funzione della disponibilità di dati
- Alcune indicazioni non sono considerate obbligatorie fino al 1.1.2023
- Strumento sempre più vincolante e preciso una volta che i dati diverranno disponibili/diffusi
- Derivati utili per definire le attività idonee e la copertura valutaria, azionaria e interessi, dei fattori ESG (PAI, ecc.) nel rispetto di Basilea/Solvency II

**Obiettivi:**

- Definire il Target Market inclusivo di obiettivi e fattori di sostenibilità coerenti con le «*preferenze di sostenibilità*» (ex art. 2, n. 4 DA IDD)
- Integrare gli standard minimi per definire il Target market sulla base delle modifiche di livello 2 della IDD
- Fornire elementi ai manufacturer per classificare i propri prodotti in termini di sostenibilità
- Definire meglio le preferenze di sostenibilità della clientela



## Companies:

- Military hardware >10%<sup>2</sup> (banned weapons >0%)<sup>3</sup>
- Tobacco production >5%
- Coal >30%<sup>2</sup>
- Serious violations of UN Global Compact (without positive perspective), e.g.:
  - Protection of international human rights or no complicity in human rights violations
  - Upholding the freedom of association and the right to collective bargaining
  - Elimination of forced labour and child labour
  - Elimination of discrimination when hiring and employing
  - Precautionary principle in dealing with environmental problems, promoting greater environmental awareness
  - Development and dissemination of environmentally friendly technologies
  - Advocacy against all forms of corruption

## Sovereign Issuers:

- Serious violations of democratic and human rights<sup>4</sup>

<sup>1</sup>Rilevanti sia per singoli investimenti azionari che per portafogli misti (azioni/bonds)

<sup>2</sup>Turnover da produzione e/o distribuzione.

<sup>3</sup>Armi secondo Convention on the Prohibition of the Use, Stockpiling, Production and Transfer of Anti-Personnel Mines and on their Destruction ("Ottawa Convention"), the Convention on the Prohibition of Cluster Munitions ("Oslo Convention") as well as biological and chemical weapons pursuant to the respective UN conventions (UN BWC and UN CWC)

<sup>4</sup>Basato su Freedom House Index (<https://freedomhouse.org/countries/freedom-world/scores>) or equivalent ESG ratings (external or internal)



Prodotti NON facenti parte del Target IDD/MiFID		Prodotti che potrebbero essere offerti a clienti con obiettivi di sostenibilità ex art. 9 SFDR e DA IDD/MiFID <sup>1</sup>		
Basic	ESG strategy product	PAIs – Considerazione di impatti avversi significativi ex art. 2, n. 7, lett. c) <sup>2</sup>	Investimenti sostenibili ex art. 2, n. 7, lett. b) SFDR	Investimenti «aligned» secondo Regolamento Taxonomy ex art. 2, n. 4, lett. a)
<p>Rischi e opportunità ESG considerati secondo «integrazione rafforzata ESG»<sup>3</sup>; Informazioni sull'integrazione</p> <p>+ Product manufacturer tiene in considerazione uno standard riconosciuto da PRI</p>	<p>Strategia ESG ex art. 8 SFDR</p> <p>+ Product manufacturer tiene in considerazione uno standard riconosciuto da PRI</p>	<p>Strategia ESG dedicata tenendo conto dei PAIs<sup>3</sup></p> <p>+ Esclusioni minime<sup>4</sup></p> <p>+ Product manufacturer tiene in considerazione uno standard riconosciuto da PRI</p>	<p>Strategia ESG con quota di investimento specifica in linea con SFDR<sup>6</sup></p> <p>+ Nessuna grave violazione di UN Global Compact e diritti umani<sup>7</sup></p> <p>+ Product manufacturer tiene in considerazione uno standard riconosciuto da PRI</p>	<p>Strategia ESG con una quota di investimento specifica «aligned» alla TR<sup>6</sup></p> <p>+ Nessuna grave violazione di UN Global Compact e diritti umani<sup>7</sup></p> <p>+ Product manufacturer tiene in considerazione uno standard riconosciuto da PRI</p>

<sup>1</sup> Possibili risposte multiple; se il prodotto può essere riferito a un cliente con obiettivi di sostenibilità, non devono essere aggiunti altri indicatori alla categoria «altri prodotti» Cfr. Reg 2021/1257 che modifica art. 5, n. 1, del Reg. 2017/2358

<sup>2</sup> Per possibili differenze cfr slide 8.

<sup>3</sup> «Strategia ESG rafforzata» viene definita come la considerazione sistematica dei rischi e delle opportunità ESG (c.d. Fattori ESG) nel processo d'investimento, ad esempio attraverso l'esercizio dei diritti di voto, l'esercizio dei diritti come azionista, il dialogo con l'emittente, l'applicazione di standards specifici per il Real estate che si basano sui UN PRI e sullo stewardship code EFAMA (o altri esistenti es. Assogestioni...).

<sup>4</sup> I PAIs rilevanti si riferiscono all'allegato 1 Tav. 1 RTS a SFDR

<sup>5</sup> Le «esclusioni minime» si applicano a investimenti in azioni/bonds. Non si applicano a investimenti in Real estate. Tuttavia se un fondo Real estate investe anche in securities (es azioni/bonds), le esclusioni devono essere osservate.

<sup>6</sup> La percentuale, consente al distributore di collocare il prodotto a cluster standardizzati/individuali di clienti (facoltativa, obiettivi ambiziosi, moderati, ecc...)

<sup>7</sup> Le esclusioni «nessuna grave violazione di UN Global Compact e diritti umani» si applica agli investimenti in azioni/bonds. Non si applica al Real estate a meno che i Fondi non investano anche in securities (es azioni/bonds).





Forum per la  
Finanza Sostenibile  
2001-2021

### Web

[finanzasostenibile.it](http://finanzasostenibile.it)  
[investiresponsabilmente.it](http://investiresponsabilmente.it)  
[settimanasri.it](http://settimanasri.it)

### Contatti

Via Ampère 61/A, Milano  
Tel: +39 02 30516028  
[info@finanzasostenibile.it](mailto:info@finanzasostenibile.it)



@ItaSIF



Forum per la Finanza Sostenibile



FinanzaSostenibile



Investi Responsabilmente



## DISCLAIMER

La presente presentazione è a uso esclusivo dei Soci del Forum per la Finanza Sostenibile e non può essere, né totalmente né in parte, copiata, riprodotta, trasferita, pubblicata, distribuita, per qualsiasi scopo, senza previa autorizzazione scritta del Forum per la Finanza Sostenibile, fatta salva la possibilità di conservarla nel proprio computer o di stampare estratti delle pagine di questa pubblicazione unicamente per utilizzo personale.

Copyright© di FORUM FINANZA SOSTENIBILE. Tutti i diritti riservati

