



MEZZ'ORA DI FINANZA SOSTENIBILE

*Alessandro Asmundo – Research and Policy Officer
Miriam Santoro – Policy Assistant*

L'aggiornamento mensile di
policy per i Soci del Forum

8/03/2023



Forum per la
Finanza Sostenibile

Revisione SFDR | Proposte AMF

10 febbraio 2023 – AMF (Autorità dei Mercati Finanziari francese)
Proposta di criteri ambientali minimi per i prodotti art. 8 e 9 SFDR

Principali raccomandazioni:

- **criteri minimi ambientali** per le categorie art. 8 e 9
- percentuale minima delle attività sottostanti ai prodotti art. 9 costituita da investimenti in **attività allineate alla Tassonomia**
- adozione obbligatoria di un **approccio ESG vincolante** nel processo di investimento per le attività sottostanti a questi prodotti
- escludere dai fondi art. 9 gli investimenti in **combustibili fossili non allineati alla Tassonomia**. Condizioni rigorose di ammissibilità per gli art. 8



Leggi il documento: <https://bit.ly/3yijBly>

Revisione SFDR | Proposte AMF

Synoptic table of the proposal for minimum environmental standards for financial products belonging to the Art.9 and 8 categories of SFDR

Art.9 products		Art.8 products	
THREE CRITERIA CONSTITUTING THE MAIN PROPOSAL			
EU Taxonomy	 Minimum investments aligned with EU Taxonomy [no less than x%] + step-by-step increase	EU Taxonomy	 Reporting on the proportion of investments aligned with EU Taxonomy
ESG approach	 Binding ESG approach e.g selectivity with reduction of the universe by [30]%	ESG approach	 Binding ESG approach e.g selectivity with reduction of the universe by [20]%
Exclusions	 Exclusion of fossil fuel sector activities that are not aligned with the EU Taxonomy	Exclusions	 Exclusion of fossil fuel sector activities that are not aligned with the EU Taxonomy <u>unless they are committed to an orderly transition</u>
OTHER POSSIBLE CRITERIA OPTIONS			
Transition	 Minimum investments in the transition	Transition	 Minimum investments in the transition
Transparency regarding the engagement policy	 Transparency & monitoring of the engagement policy	Transparency regarding the engagement policy	 Transparency & monitoring of the engagement policy
Reporting on the consideration of principal adverse impacts	 Reporting on the principal adverse impacts (PAI)	Reporting on the consideration of principal adverse impacts	 Reporting on the principal adverse impacts (PAI)
LEGENDE :  Binding criteria for asset composition		 Reporting to increase transparency	

Source : AMF 4/4

Nomenclatura fondi ESG | Posizione di Eurosif

20 febbraio – Risposta di Eurosif alla consultazione ESMA sulla nomenclatura dei fondi sostenibili

Eurosif è **favorevole** all'introduzione di criteri minimi di sostenibilità per le diverse categorie di prodotti se svolta in parallelo con una **revisione completa** della normativa SFDR

Obiettivi:

- maggiore **distinzione tra le categorie di prodotti di investimento** per poterli classificare adeguatamente
- maggiore **chiarezza** delle regole, inclusi concetti chiave e definizioni
- riflettere meglio le **specificità** degli investimenti a impatto e per la transizione
- migliori disposizioni per il **Do No Significant Harm** → valutare se prendere in considerazione gli **indicatori PAI**
- affrontare qualsiasi altra criticità individuata nei primi anni di attuazione

Leggi il documento: <https://bit.ly/3kTT7E0>



Report ESMA | Sustainability-linked bond

ESMA Report on Trends, Risks and Vulnerabilities – 9 febbraio 2023

Focus sul rischio di greenwashing

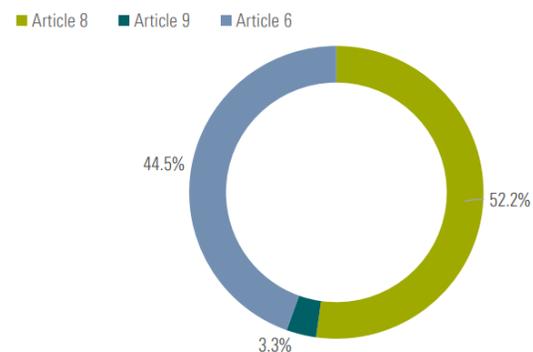
Dal 2021, quota significativa di fondi classificati come art. 8 e 9 → crescita degli investimenti ESG

Criticità:

- categorie SFDR utilizzate come etichette
- declassamento di fondi art. 9 (4Q22 - 130 mld)

Leggi il documento: <https://bit.ly/41JF7x4>

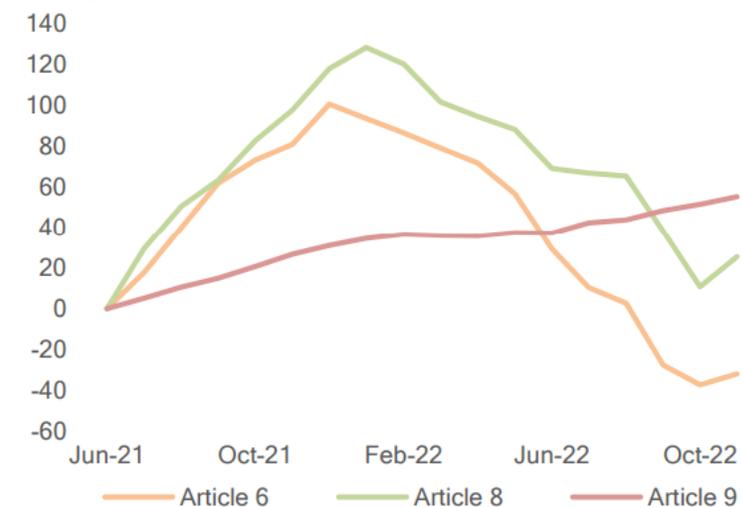
Exhibit 6.a SFDR Fund Type Breakdown (by Assets)



Source: Morningstar Direct. Assets as of Dec. 31, 2022. SFDR status as of Jan. 15, 2023, so January downgrades are accounted for. Based on SFDR data collected from prospectuses on 98.2% of funds available for sale in the EU, as well as January factsheets, KIIDs, PRIIP KIDs, and fund company websites, excluding money market funds, funds of funds, and feeder funds as well as January factsheets, KIIDs, PRIIP KIDs, and fund company websites.

Chart 58

EU fund flows by SFDR disclosure regime Art. 9 funds continue to attract investors



Note: Cumulative flows into EU 27 equity, bond and mixed investment funds since end-June 2021, by disclosing regime under SFDR (EUR bn). Funds are categorised based on their SFDR status at the beginning of each quarter. Sources: Morningstar, ESMA.

Report ESMA | Sustainability-linked bond

ESMA Report on Trends, Risks and Vulnerabilities – 9 febbraio 2023

Risultati di un'analisi condotta su 182 SLB emessi da aziende in Europa

Criticità:

- materialità dei target
- poco impatto per alcuni emittenti di SLB
- gli SLB con più KPI tendono ad avere penalità cumulative più alte a discapito di step-up inferiori per ogni KPI
- sanzioni SLB di lieve entità rispetto al tasso cedolare e non correlate ad esso
- il già limitato incentivo finanziario a raggiungere un obiettivo di performance di sostenibilità diminuisce ulteriormente con la qualità del credito dell'emittente

Leggi qui il documento: <https://bit.ly/41JF7x4>

Table 1

SLB coupon step-up

Coupon step-ups vary substantially

	Average	Minimum	Maximum
1 KPI	33	10	150
2 KPI	25	10	75
3 KPI	14	5	40
≥4 KPI	21	18	30

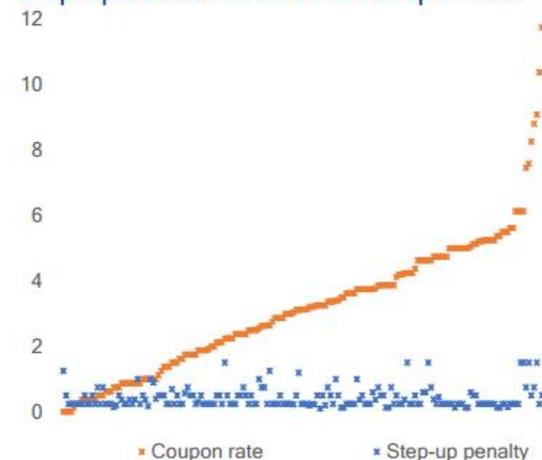
Note: Average, minimum, and maximum coupon step-ups per KPI (in bps) used in 182 sustainability-linked bonds issued by EEA-domiciled corporate issuers.

Source: Refinitiv EIKON, ESMA.

Chart 59

Sustainability-linked bond coupons and step-ups

Step-ups uncorrelated with coupon rate



Note: Coupon rate and step-up penalty of sustainability-linked bonds issued by EEA-domiciled corporates, in %.
Sources: Refinitiv EIKON, ESMA.



Decreto semplificazioni PNRR | Novità su energie rinnovabili

Decreto Legge 24 febbraio 2023, n. 13 il «D.L. Semplificazioni PNRR»

Obiettivi: snellire le procedure per accelerare investimenti e cantieri e dare piena attuazione al PNRR

Settori strategici:

Ambiente ed energia	Telecomunicazioni	Trasporti	Edilizia scolastica	Beni culturali
---------------------	-------------------	-----------	---------------------	----------------



Principali semplificazioni:

- accorpamento dell'autorizzazione unica (**AU**) con il procedimento di valutazione di impatto ambientale (**VIA**)
- riduzione **fascia di rispetto** per gli impianti eolici e fotovoltaici
- impianti **agrivoltaici** liberamente installabili nei casi previsti dal D.L. Semplificazioni PNRR
- impianti **fotovoltaici** e opere connesse liberamente installabili
- utilizzo del **silenzio assenso** nelle aree vincolate decorsi 45 giorni dalla richiesta

Leggi qui il documento: <https://bit.ly/3ZNaS6F>

EU Green Bond Standard | Accordo provvisorio

Proposta di regolamento Eu Green Bond Standard (EUGBS) – 6 luglio 2021
Accordo provvisorio – 28 febbraio 2023

Sistema di criteri condivisi a livello europeo per l'emissione di green bond

- proventi raccolti dovranno essere allineati alla Tassonomia
- «flexibility pocket»: massimo 15% dei proventi - flessibilità per le attività economiche non ancora coperte dalla Tassonomia
- template dedicati agli emittenti di altre obbligazioni con obiettivi ambientali che non utilizzano il EUGBS
- controllo di un revisore esterno
- revisori esterni registrati e controllati dall'ESMA



In attesa dell'adozione finale - applicazione 12 mesi dopo l'entrata in vigore

European Single Access Point (ESAP) | Posizione del Parlamento

Proposta di regolamento della Commissione europea - 25 novembre 2021

Presentazione della posizione del Parlamento europeo - 07 febbraio 2023

Punto di accesso unico alle informazioni pubbliche relative agli aspetti finanziari e alla sostenibilità, oltre a informazioni sulle imprese e sui prodotti di investimento dell'UE

Obiettivi:

- Aumentare **trasparenza** e visibilità delle imprese
- Ridurre **asimmetrie** informative
- Aumentare **comparabilità** dei dati ESG
- **Gestione integrata** dei dati

Emendamenti:

- istituzione entro il **1° gennaio 2025**
- informazioni presentate a un organismo di raccolta per renderle accessibili dal **1° gennaio 2027**
- almeno un **organismo di raccolta designato** da ciascuno stato entro il **31 dicembre 2026**
- introduzione di una **politica di sicurezza informatica**





Forum per la Finanza Sostenibile

www.finanzasostenibile.it
www.investiresponsabilmente.it
www.settimanasri.it

Via Andrea Maria Ampère, 61/a
20131 Milano

Via Flaminia, 53
00196 Roma

+39 02 30516024
info@finanzasostenibile.it



Forum per la Finanza Sostenibile



Finanza Sostenibile



ItaSIF



Forum per la Finanza Sostenibile



Glossario

AMF

Autorità dei Mercati Finanziari francese

AU

Autorizzazione Unica

BPS

Basis point

D.l.

Decreto legislativo

DNSH

Do no significant harm

EBA

European Banking Authority

ESAP

European Single Access Point

ESMA

European Security Market Authority

EU

European Union

EUGBS

European Green Bond Standard

KPI

Key Performance Indicators

PAI

Principal Adverse Impact

PNRR

Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza

SFDR

Sustainable Finance Disclosure Regulation

SLB

Sustainability-linked bond

TSC

Technical Screening Criteria

VIA

Valutazione d'Impatto Ambientale



Forum per la Finanza Sostenibile

DISCLAIMER

Questa presentazione è a uso esclusivo del destinatario 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 stamparla per utilizzo personale.

Copyright© di FORUM PER LA FINANZA SOSTENIBILE ETS. Tutti i diritti riservati