

14 > 28 nov 2023 12<sup>A</sup> edizione  
**Settimane SRI**  
#SettimaneSRI Settimanesri.it



Forum per la  
Finanza Sostenibile

Mezz'ora (in più) di finanza  
sostenibile. Il focus del Forum  
sulle ultime novità di policy



Mercoledì 22 novembre 2023,  
ore 14:30 - 15:30



Online



[eventi@finanzasostenibile.it](mailto:eventi@finanzasostenibile.it)



Calendario completo  
su [www.settimanesri.it](http://www.settimanesri.it)

# Mezz'ora di finanza sostenibile



Iniziativa lanciata a febbraio 2022, ogni secondo mercoledì del mese



Obiettivo: condividere gli **sviluppi normativi** e gli **aggiornamenti** più recenti a livello europeo e italiano, a partire dal lavoro di **monitoraggio e analisi** svolto della Segreteria del Forum



Occasione di **confronto e approfondimento** per i Soci del Forum, con spazio di **Q&A**



I materiali degli incontri rimangono **a disposizione nell'area riservata** ai Soci sul sito del Forum

# Tassonomia | Struttura e rendicontazione

## Regolamento (UE) 2020/852 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili

### Atto Delegato Clima n. 2021/2139

Criteria tecnici di screening per mitigazione e adattamento ai cambiamenti climatici

### Atto Delegato Complementare Clima n. 2022/1214

Inclusione di gas e nucleare

### Atto Delegato Ambiente del 27/06/2023

Criteria tecnici di screening per i 4 restanti obiettivi ambientali

### Atto Delegato n. 2021/2178 relativo all'articolo 8 della Tassonomia

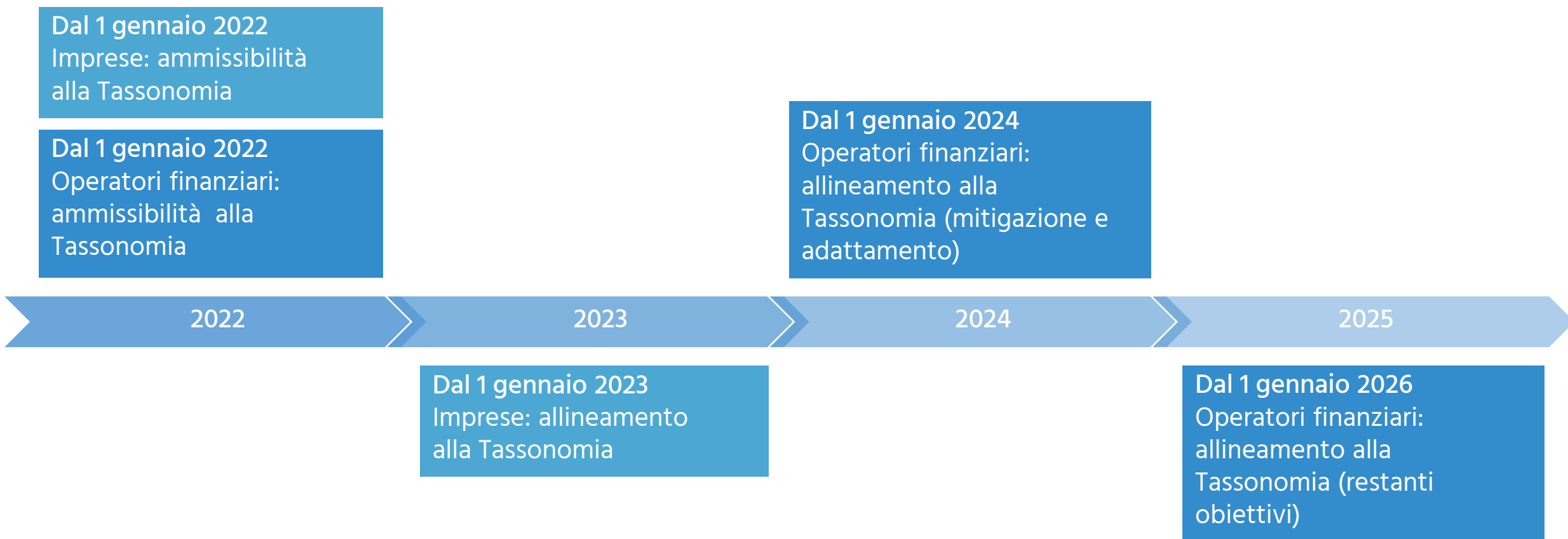
#### Requisiti di reporting

- Imprese - % allineamento di CapEx, OpEx e fatturato
- Operatori finanziari
  - Asset manager: Green Investment Ratio
  - Enti creditizi: Green Asset Ratio
  - Società d'investimento:
    - KPI per servizi e attività d'investimento
    - KPI per servizi e attività gestiti per conto di clienti
  - Assicurazioni
    - KPI attività d'investimento
    - KPI attività di copertura rischi

Leggi qui i documenti: <https://shorturl.at/hntAM>

# Tassonomia | Struttura e rendicontazione

Regolamento (UE) 2020/852 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili



Leggi qui i documenti: <https://shorturl.at/hntAM>

# EU Green Bond Standard (EU GBS)

## Adozione formale del regolamento EU GBS

- 🎯 supportare le scelte di investimento sostenibile
- 🎯 incrementare comparabilità e affidabilità dei titoli verdi
- 🎯 maggiore fiducia nel mercato e accelerazione della transizione

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

- proventi raccolti allineati alla Tassonomia
- «flexibility pocket»: max 15% dei proventi → flessibilità per le attività economiche non ancora comprese nella Tassonomia o progetti extra-UE che sarebbero allineati
- template dedicati agli emittenti di obbligazioni con obiettivi ambientali che non utilizzano il GBS
- controllo di un revisore esterno
- registro ufficiale dei revisori esterni e controlli dell'ESMA

# European Single Access Point (ESAP)

## Accordo del Parlamento sull'ESAP

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

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

## Tempistiche

- Operativo da metà 2027
- Da gennaio 2028: informazioni relative alla SFDR e al Regolamento sui benchmark
- Da gennaio 2030: informazioni rilevanti per circa altri 20 atti legislativi, tra cui l'EU GBS

# ESG nei nomi dei fondi

## ESMA – Studio sull'uso del linguaggio ESG nei nomi dei fondi

### Il contesto

Negli ultimi tre anni, patrimonio globale dei fondi sostenibili è triplicato: €2.140 miliardi a fine 2022 (Morningstar, 2023).

I tre maggiori data provider concordano che un fondo è ESG in meno del 20% dei casi (BCE, 2022)

Interesse elevato per i fondi con un termine legato all'ESG nel nome

Alcuni gestori usano articoli 8 e della SFDR come proxy di un ESG label

### Il report

Valutati oltre 36.000 fondi di investimento, con circa €16.000 miliardi gestiti

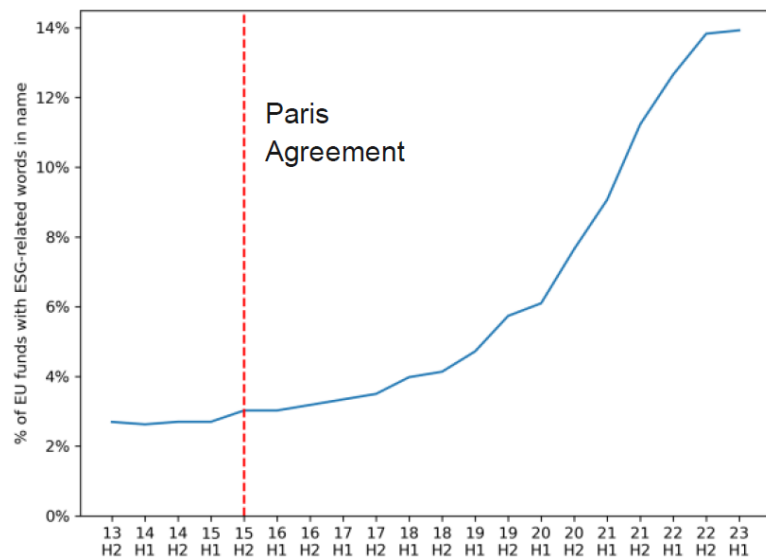
Cresce quota di fondi con termini ESG nel nome → da meno del 3% al 14% in dieci anni (2013-2023)

Linguaggio generico ("ESG", "sostenibile") → più difficile verificare allineamento nome/portafoglio

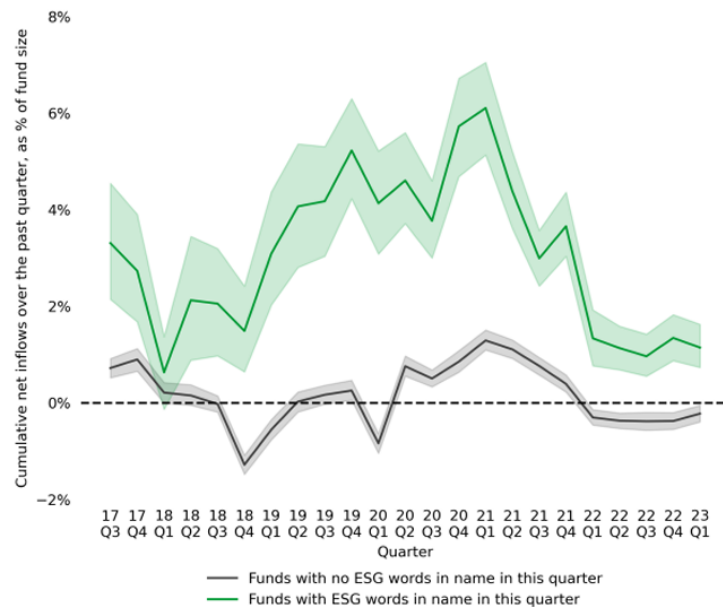
Leggi qui i documenti: <https://shorturl.at/kqKP4>

# ESG nei nomi dei fondi

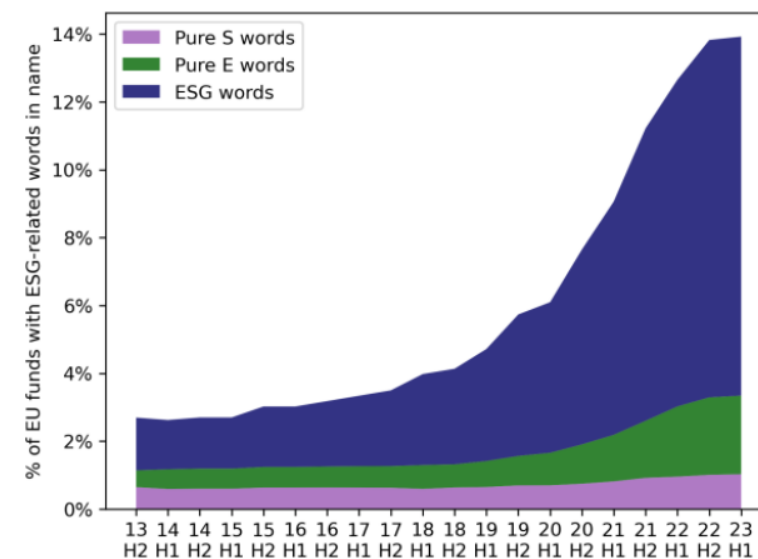
## ESG names increasingly popular



## Net inflows in EU funds with and without ESG names High demand for funds with ESG names



## Less specific ESG words used in names



Leggi qui i documenti: <https://shorturl.at/kqKP4>



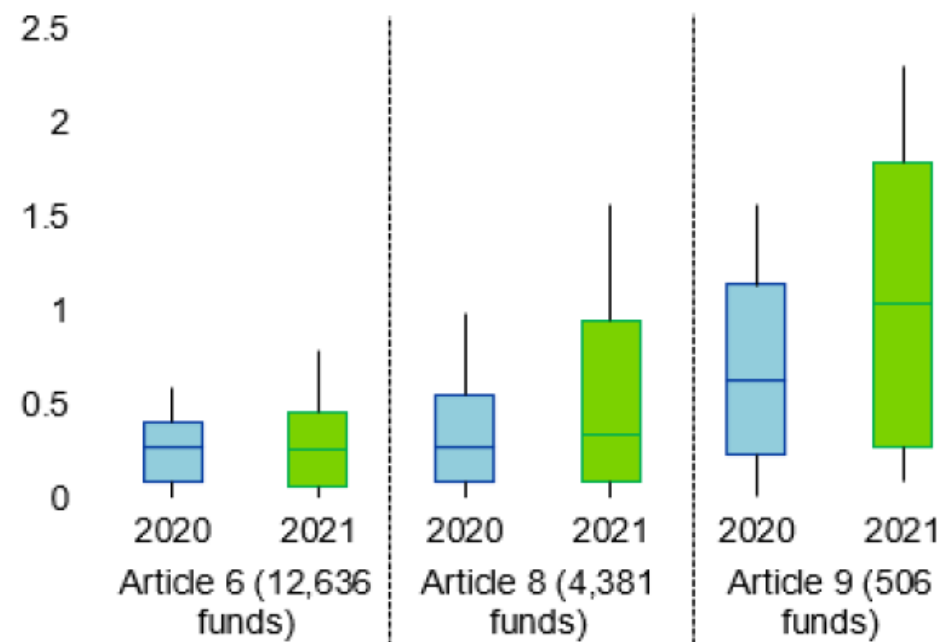
# ESG nei nomi dei fondi

I fondi con termini ESG nel nome forniscono **informative ESG più estese** (utilizzando parole aggiuntive oltre a quelle incluse nel nome) nella loro strategia di investimento e nel KIID/KID

I fondi retail sono associati a un **linguaggio ESG più ampio** nei KIID/KID rispetto ai fondi istituzionali → importante monitorare canali di comunicazione, per tutelare gli investitori

Differenze tra i diversi tipi di comunicazione → i gestori di fondi adattano le **strategie di comunicazione ESG** alle varie tipologie di clienti

## Share of ESG words in KIIDs by SFDR fund type Use of ESG words increased



Leggi qui i documenti: <https://shorturl.at/kqKP4>

# Rischi ESG nel Pillar I

## EBA – Report sul ruolo dei rischi ambientali e sociali nel quadro prudenziale degli enti creditizi e delle imprese di investimento

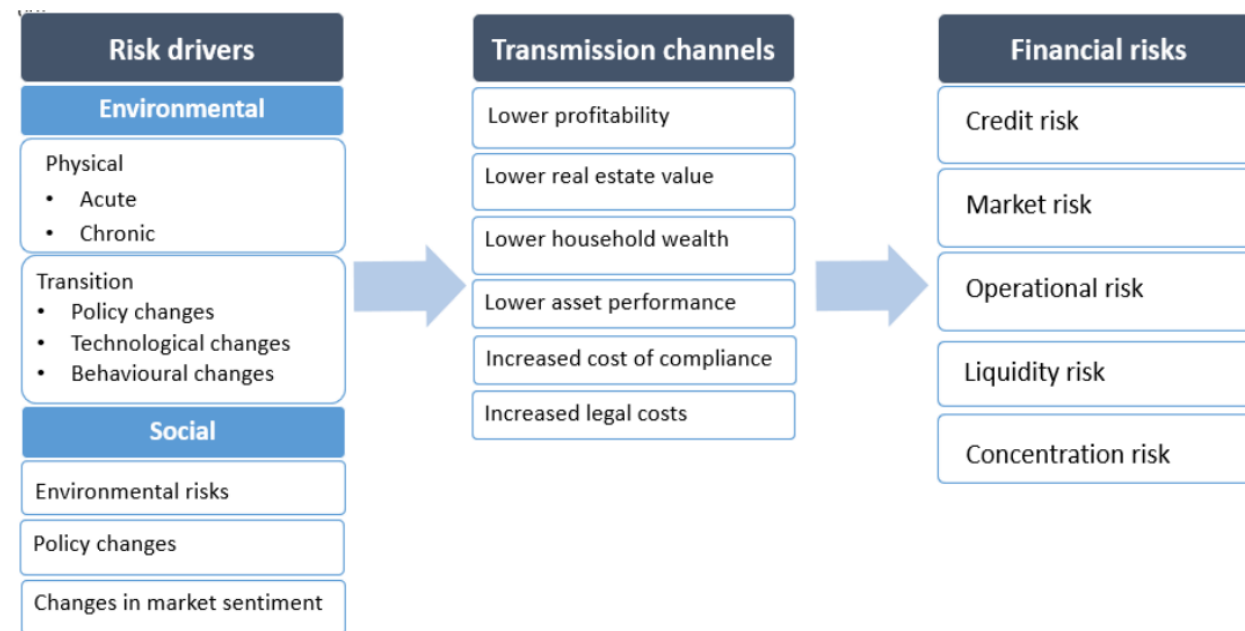


Accelerare l'integrazione dei rischi ambientali e sociali nel quadro prudenziale (Pillar I)

### Criticità nella valutazione dei rischi ESG

- Disponibilità di dati
- Assenza di classificazione comune
- Difficoltà nelle stime di probabilità di materializzazione dei rischi fisici
- Utilizzo dei rating ESG
- Discrepanza tra l'orizzonte temporale del Pillar I e quello a lungo termine (materializzazione dei rischi)

Figure 2: How environmental and social risks may affect financial risks through different (non-exhaustive) transmission channels



Leggi qui i documenti: <https://shorturl.at/cknyP>

# Rischi ESG nel Pillar I

## Raccomandazioni a breve termine (3 anni)

- includere rischi ambientali nell'ambito degli stress test
- Incoraggiare l'inclusione dei fattori ESG nelle valutazioni esterne del credito (agenzie di rating)
- inserimento dei fattori ESG tra i requisiti di due diligence e di valutazione delle garanzie immobiliari
- identificare se fattori ESG sono fattori scatenanti delle perdite
- sviluppare parametri di misurazione del rischio di concentrazione legato all'ambiente

## Raccomandazioni a medio-lungo termine

- Possibile utilizzo delle analisi di scenario
- Revisione della formula di vigilanza IRB (Internal Ratings Based) e il corrispondente approccio standardizzato (SA) per il rischio di credito
- Ruolo che i piani di transizione potrebbero svolgere in futuro
- Introduzione dei parametri del rischio di concentrazione legato all'ambiente

Leggi qui i documenti: <https://shorturl.at/cknyP>

## EFRAG – Programma di lavoro sul reporting di sostenibilità

### ESRS per le PMI quotate e ESRS volontari per le PMI non quotate

- Avvio consultazione pubblica gennaio 2024 (4 mesi)

### ESRS settoriali

- Ritardo nell'adozione da giugno 2024 a giugno 2026
- Settore finanziario: inizio lavori entro la fine del 2023

### ESRS per gruppi non-UE

- Ritardo nell'adozione da giugno 2024 a giugno 2026
- Bozza per la consultazione pubblica entro il Q4-2024/Q1-2025

# Nature Restoration Law

## Nature Restoration Law – accordo provvisorio

**Contesto:** oltre l'80% degli habitat europei è degradato

Ripristinare almeno il 20% delle aree terrestri e marine entro il 2030 e recuperare gli ecosistemi che necessitano di azioni di ripristino entro il 2050



### Misure

- Obblighi di **ripristino** degli habitat degradati: 30% entro il 2030, 60% entro il 2040, 90% entro il 2050
- Requisito di **non deterioramento**
- Obblighi specifici per gli **ecosistemi**
  - Zero perdita netta di spazi verdi urbani entro il 2030
  - Ripristino del 30% delle torbiere drenate per uso agricolo entro il 2030 e il 50% entro il 2050
  - Almeno 25.000 km di fiumi a flusso libero entro il 2030
  - Protezione della biodiversità delle foreste
- Piani **nazionali** di ripristino – presentazione graduale
- Relazione con una panoramica delle risorse finanziarie disponibili

14 > 28 nov 2023 12<sup>A</sup> edizione  
**Settimane SRI**  
#SettimaneSRI [www.settimanesri.it](http://www.settimanesri.it)



Forum per la  
Finanza Sostenibile

## Web

[Finanzasostenibile.it](http://Finanzasostenibile.it)  
[Investiresponsabilmente.it](http://Investiresponsabilmente.it)  
[Settimanesri.it](http://Settimanesri.it)

## Contatti

Via Ampère 61/A, Milano  
Via Flaminia 53, Roma  
Tel.: +39 02 30516024

[info@finanzasostenibile.it](mailto:info@finanzasostenibile.it)  
[eventi@finanzasostenibile.it](mailto:eventi@finanzasostenibile.it)

 Forum per la Finanza  
Sostenibile

 @ItaSIF

 FinanzaSostenibile

 Investi Responsabilmente

# Glossario

## **CSRD**

Corporate Sustainability Reporting Standard

## **EBA**

European Banking Authority

## **EFRAG**

European Financial Reporting Advisory Group

## **ESMA**

European Supervisory Market Authorities

## **ESRS**

European Sustainability Reporting Standards

## **ESAP**

European Single Access Point

## **EUGBS**

European Green Bond Standard

## **KPI**

Key Performance Indicator

## **NCA**s

National Competent Authorities

## **PAI**

Principal Adverse Impact

## **SFDR**

Sustainable Finance Disclosure Regulation

## **RTS**

Regulatory Technical Standards



# 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