



## MEZZ'ORA DI FINANZA SOSTENIBILE

---

*Alessandro Asmundo – Senior Policy Officer*  
*Miriam Santoro – Policy Officer*

L'aggiornamento mensile di  
policy per i Soci del Forum

8/1/2025



Forum per la  
Finanza Sostenibile



# Cosa è successo nel 2024



## Primo semestre

- Imprese già soggette alla NFRD | Applicazione CSRD
- Operatori finanziari | A lavoro sui primi report sull'allineamento di attivi e portafogli ai due obiettivi climatici della Tassonomia
- Adozione CSDDD | In futuro si valuterà se includere investimenti e finanziamenti degli operatori finanziari
- Commissione UE | Feedback sulla consultazione avviata per la revisione dell'SFDR
- Elezioni europee | Appello ai partiti per uno sviluppo sostenibile, equo e inclusivo dell'Europa del FFS



## Secondo semestre

- ESMA | Pubblicazione linee guida sulla nomenclatura dei fondi ESG
- ESAs | Report sul greenwashing nel settore finanziario → visione «comune e di alto livello»
- Mario Draghi | Report sul futuro della competitività europea
- Commissaria ai servizi finanziari Albuquerque | Piani sulla finanza sostenibile
- Approvazione regolamento rating ESG
- 21 dicembre | Applicazione EUGBS

# Cosa ci aspetta nel 2025



## Primo semestre

- Dal 1° gennaio | Tutte le imprese non finanziarie che rientrano nel perimetro della CSRD pubblicheranno i propri KPI di allineamento alla tassonomia UE rispetto a tutti gli obiettivi climatici e ambientali
- Dal 1° gennaio | Pubblicazione report di sostenibilità secondo gli ESRS della CSRD da parte delle imprese finanziarie già soggette alla NFRD
- Dal 21 maggio | Conclusione del periodo di transizione previsto dalle linee ESMA sulla nomenclatura dei fondi ESG per i prodotti già esistenti prima della data di applicazione



## Secondo semestre

- Tra marzo e giugno | Possibili consultazioni sulla proposta di ulteriori standard tecnici relativi alla EU Green Bond Regulation
- Pubblicazione proposta di revisione SFDR (possibile creazione di un sistema di categorizzazione di prodotti)
- Dicembre | Conclusione periodo di transizione dedicato ai benchmark climatici prodotti dai paesi terzi

# SFDR e categorizzazione dei prodotti

Piattaforma sulla finanza sostenibile | Aggiornamento della proposta di un sistema di categorizzazione per i prodotti finanziari con caratteristiche di sostenibilità

 Facilitare gli investimenti in attività sostenibili, contribuire a una crescita economica sostenibile e prevenire la frammentazione

 **Transizione graduale** al nuovo regime SFDR: necessità di misurare l'impatto della proposta

 Necessari ulteriori sforzi per identificare **obiettivi sociali chiari e indicatori** partendo dall'analisi delle disposizioni già esistenti in materia (es: PAI sociali, ESRS)

 In generale, le categorie:

- mirano a riflettere l'**obiettivo generale** di sostenibilità dei prodotti finanziari e andare incontro alle esigenze degli **investitori retail** → necessario allineare le preferenze di sostenibilità con le categorie
- sono strutturate su **criteri minimi precisi, obiettivi chiaramente definiti e KPI misurabili** → prevista la **misurazione** e la **rendicontazione** della performance di sostenibilità dei prodotti rientranti nelle categorie

Leggi qui il documento: <https://bit.ly/4a4pKUC>

# SFDR e categorizzazione dei prodotti

	Prodotti sostenibili	Prodotti di transizione	Prodotti della raccolta ESG
Definizione	<i>Investimenti che contribuiscono positivamente al raggiungimento di obiettivi di sostenibilità attraverso attività allineate alla Tassonomia oppure investimenti sostenibili che non comportano attività significativamente dannose</i>	<i>Investimenti o portafogli che supportano la transizione verso un'economia sostenibile e a zero emissioni nette, evitando il lock-in del carbonio</i>	<i>Prodotti che escludono investimenti o attività significativamente dannose e/o investono in attività con elevata integrazione dei criteri ESG</i>
Criteri minimi	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Percentuale di investimenti in attività allineate alla Tassonomia</li> <li>• In caso di investimenti non allineati, rispetto del DNSH</li> <li>• Esclusioni – PABs</li> <li>• Altro, determinato dai FMPs</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Percentuale di investimenti in linea con strategie di transizione credibili (es: piani di transizione aziendali, investimenti in attività allineate alla tassonomia)</li> <li>• No investimenti in attività per cui non può essere definito un piano di transizione (es: carbone termico)</li> <li>• Esclusioni – CTBs</li> <li>• Altro, determinato dai FMPs</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Percentuale di investimenti deve seguire uno o più approcci di sostenibilità materiali (es: miglioramento delle performance ESG rispetto a un benchmark di riferimento, engagement con imprese senza piano di transizione)</li> <li>• La restante quota di investimenti non deve compromettere le caratteristiche ESG</li> <li>• Esclusioni – CTBs o PABs</li> </ul>

Leggi qui il documento: <https://bit.ly/4a4pKUC>

# SFDR e categorizzazione dei prodotti

	Prodotti sostenibili	Prodotti di transizione	Prodotti della raccolta ESG	Non classificati
Indicatori	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Percentuale di allineamento alla tassonomia</li> <li>• Quota di investimenti sostenibili</li> <li>• Performance dei PAI</li> <li>• Adesione ai PABs</li> <li>• Altro, determinato dal FMPs</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Piani di transizione credibili (es: redatti secondo gli ESRS della CSRD)</li> <li>• Riduzione delle emissioni,</li> <li>• Allineamento alla tassonomia</li> <li>• Attività di engagement e voting</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Performance rispetto a benchmark ESG</li> <li>• Riduzione dell'universo di investimento</li> <li>• Allocazione in veicoli target sostenibili, transizione o raccolta ESG</li> </ul>	
Rendicontazione e nomenclatura	<p>Precontrattuale</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Descrizione e livello di tutti gli impegni obbligatori e selezionati</li> <li>• Descrizione degli indicatori utilizzati per la misurazione</li> </ul> <p>Periodica</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Performance degli indicatori obbligatori e selezionati, inclusi tutti i PAI</li> <li>• Quota effettiva di allineamento alla Tassonomia</li> </ul> <p>Nomi delle categorie: utilizzabili solo per i prodotti che soddisfano effettivamente i requisiti delle categorie</p>			<p>Precontrattuale: no obblighi – disclaimer «prodotto non classificato»</p> <p>Periodica</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Performance degli indicatori selezionati</li> <li>• Allineamento alla Tassonomia</li> <li>• Emissioni PAI, impronta di carbonio, UNGPs</li> <li>• No utilizzo di termini legati alla sostenibilità</li> </ul>

Leggi qui il documento: <https://bit.ly/4a4pKUC>

# SFDR e categorizzazione dei prodotti

Piattaforma sulla finanza sostenibile | Aggiornamento della proposta di un sistema di categorizzazione per i prodotti finanziari con caratteristiche di sostenibilità

Comparazione con l'attuale regime SFDR

	Prodotti sostenibili	Prodotti di transizione	Prodotti della raccolta ESG	Non classificati
Art. 6	✗	✗	✗	✓
Art. 8	✓	✓	✓	✓
Art. 9	✓	✓	✓	✗

Leggi qui il documento: <https://bit.ly/4a4pKUC>

# Digitalizzazione delle informazioni finanziarie e di sostenibilità

ESMA | Consultazione per raccogliere input sulla digitalizzazione delle informazioni finanziarie e sulla sostenibilità tramite il Formato elettronico unico europeo (ESEF)



Informazioni facilmente accessibili, comparabili e fruibili



Dati integrati nell'ESAP

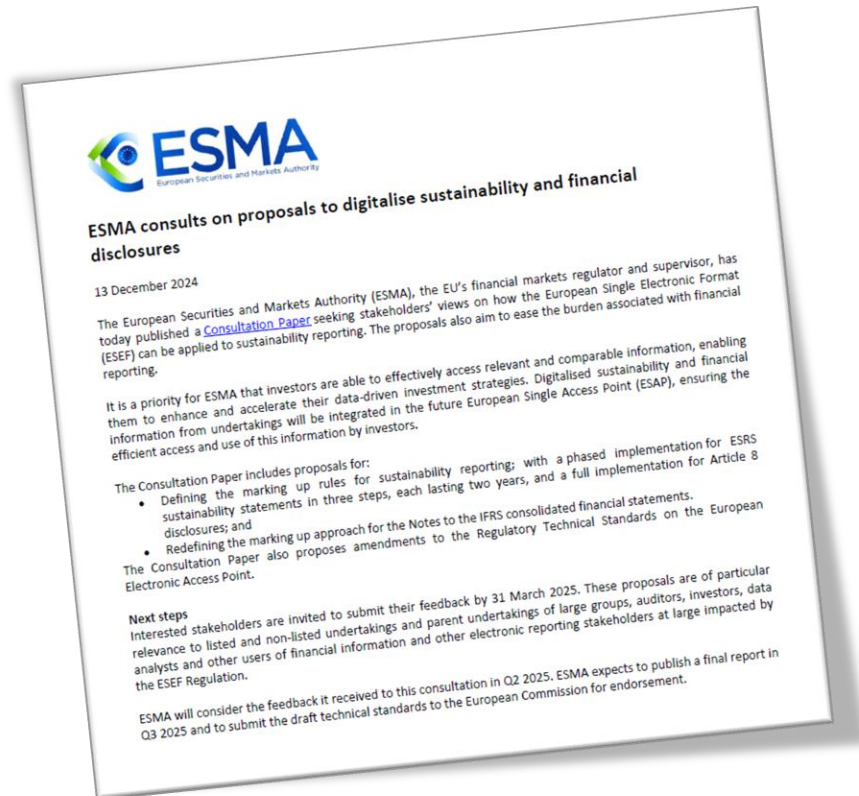


Le proposte chiave includono:

- regole di markup per la rendicontazione di sostenibilità e **implementazione graduale degli ESRS** in tre fasi, ognuna della durata di due anni
- aggiornamenti all'approccio per l'annotazione delle note nei bilanci consolidati IFRS
- modifiche alle norme tecniche di regolamentazione dell'ESAP



Possibile fornire feedback fino al **31 marzo 2025**



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



# Standard volontari per le PMI

## EFRAG | Standard di sostenibilità volontari per le PMI non quotate (VSME)

- ⚠ Imprese che **non** rientrano nell'ambito di applicazione della CSRD
- 🎯 Sostenere le PMI non quotate nell'**accesso alla finanza sostenibile**
- 💬 Informazioni per le imprese di **tutti i settori**
- 🔍 Struttura e contenuti **semplificati**
  - No **analisi di materialità**
  - Ridotto numero di **data points** e **linguaggio semplificato**
  - **Modulo di base**: destinato alle microimprese (dipendenti < 10), costituisce un requisito minimo per le altre imprese
  - **Modulo completo**: dati aggiuntivi che saranno probabilmente richiesti da banche, investitori e aziende clienti dell'impresa, in aggiunta al modulo di base




Leggi qui i documenti: <https://bit.ly/3Blz43V>

# Standard volontari per le PMI

## EFRAG | Standard di sostenibilità volontari per le PMI non quotate (VSME)

Metriche di base (B1-B11):

Ambiente	Sociale	Governance
Energia ed emissioni GHG (no scope 3) Inquinamento dell'aria, dell'acqua e del suolo Biodiversità Acqua Uso delle risorse, economica circolare, gestione dei rifiuti	Caratteristiche generali della forza lavoro Salute e sicurezza Remunerazione, contratti collettivi e formazione	Condanne e multe per corruzione e concussione

 **Nel 2025:** pubblicazione di guide di supporto e materiale didattico, attività di sensibilizzazione, eventi di sensibilizzazione e il monitoraggio di strumenti e piattaforme emergenti

Leggi qui i documenti: <https://bit.ly/3Blz43V>

# Nomi dei fondi ESG

ESMA | 6 Q&A su aspetti specifici relativi all'applicazione pratica delle Linee guida sui nomi dei fondi che utilizzano termini ESG o correlati alla sostenibilità



**Green bond** (Q&A n. 2368 e 2370 su parr. 16-18 delle Linee)

- Green bond europei ai sensi dell'EUGBS → esenti dalle regole di esclusione relative ai fondi ESG
- Investimenti in qualsiasi altro tipo di strumenti di utilizzo dei proventi → le esclusioni si applicano su base look-through alle attività economiche finanziate da tali strumenti



**Esclusioni relative alle armi controverse** (Q&A 2371 e 2372 su parr. 16-18 delle Linee)

- Armi controverse = mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche → riferimento all'Indicatore di Impatto Negativo 14 dell'SFDR




**Concetto di «investire in modo significativo in investimenti sostenibili»** (Q&A 2373 e 2374 su par. 18 delle Linee)

- I fondi che utilizzano termini relativi a «sostenibilità» devono impegnarsi a investire almeno il 50% della quota di investimenti in investimenti sostenibili


Leggi qui il documento: <https://bit.ly/4iZI05s>

# Non solo finanza

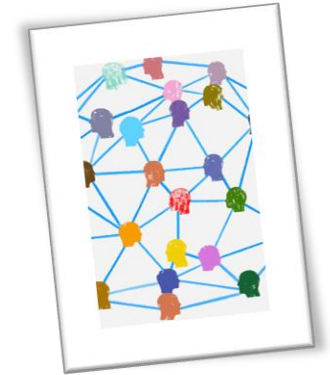
Regolamento (UE) 2024/3015, che vieta i prodotti ottenuti con il lavoro forzato sul mercato dell'Unione

 **Ambito oggettivo ampio:** tutti i prodotti, tutti i settori, prodotti provenienti da Stati terzi e immessi in UE, prodotti esportati dall'UE

 **No obblighi di due diligence** (si applicherà in parallelo con la CSDDD)

 **Indagini** da parte delle autorità nazionali competenti e Commissione → approccio basato sul rischio, azioni correttive e sanzioni

 **Applicazione:** dal 14 dicembre 2027 – Linee Guida : entro il 14 giugno 2026



Regolamento (UE) 2024/3005 sulla trasparenza e sull'integrità delle attività di rating ambientale, sociale e di governance

 **Applicazione:** da luglio 2026

Leggi qui i documenti: <https://bit.ly/4gZ1p4W> - <https://bit.ly/3DCXL21>





# Forum per la Finanza Sostenibile

[www.finanzasostenibile.it](http://www.finanzasostenibile.it)  
[www.investiresponsabilmente.it](http://www.investiresponsabilmente.it)  
[www.settimanesri.it](http://www.settimanesri.it)

Via Andrea Maria Ampère, 61/a  
20131 Milano

Via Pasquale Stanislao Mancini, 2  
00196 Roma

+39 02 30516024  
[info@finanzasostenibile.it](mailto:info@finanzasostenibile.it)



Forum per la Finanza Sostenibile



Finanza Sostenibile



@forumfinanzasostenibile



Itasif



# 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