

# «Al via la rivoluzione ESG: prime ipotesi applicative e impatti per la Funzione Compliance»

Web seminar, 4 marzo 2021

In collaborazione con



# AICOM

4marzo2021

Al via la rivoluzione ESG:  
l'implementazione del  
Regolamento 2088/2019. Prime  
ipotesi applicative e impatti per la  
Funzione Compliance

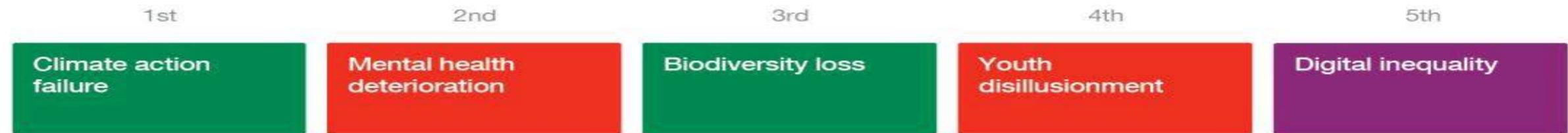
# Top Risks 2021: Global Shapers



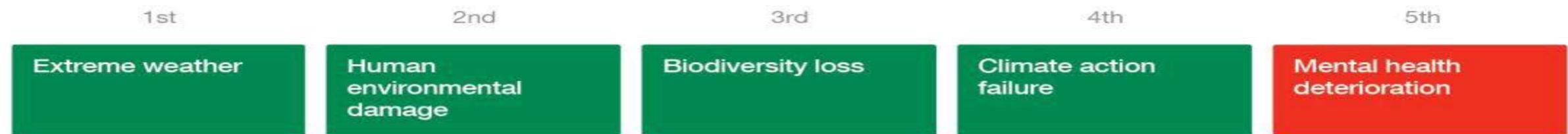
## Top short-term threats (within the next 2 years)



## Top blind spots



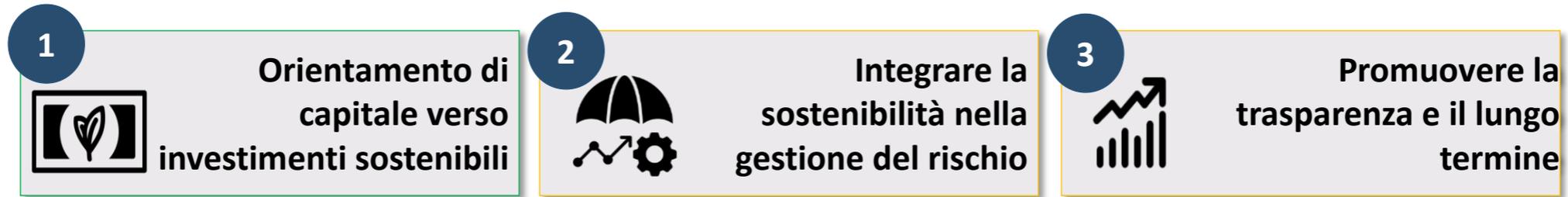
## Most likely long-term risks



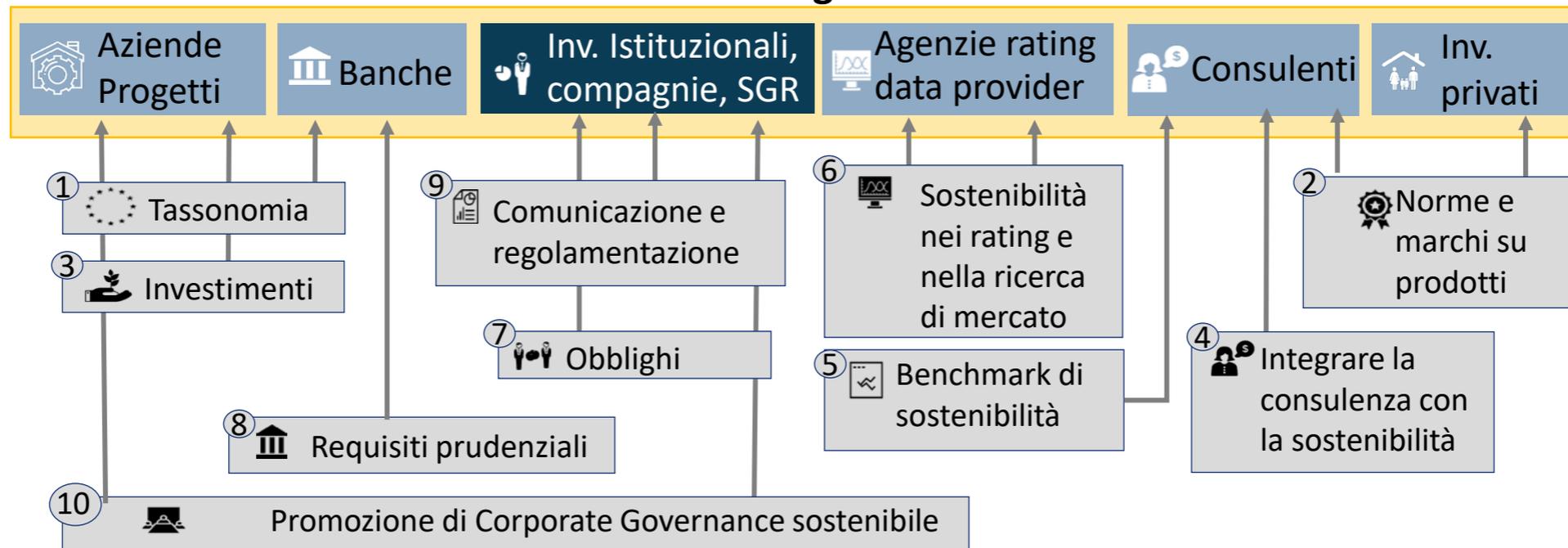
■ Economic ■ Environmental ■ Geopolitical ■ Societal ■ Technological

# LE INIZIATIVE L'UE HA LANCIATO NEL 2018 UN PIANO D'AZIONE...

L'8 marzo 2018, la Commissione UE ha pubblicato un Piano per stimolare il contributo del settore finanziario alla crescita sostenibile e inclusiva e a consolidare la stabilità finanziaria integrando i criteri ESG nei processi delle 10 azioni sottostanti.



## Le 10 Azioni del Piano e gli attori coinvolti



Fonte: European Commission: Action Plan on Financing Sustainable Growth (2018).

# Recovery & resilience facilities



## FINANCIAL SUPPORT TO BOTH PUBLIC INVESTMENTS AND REFORMS



## FLAGSHIP AREAS FOR INVESTMENTS AND REFORMS

### POWER UP

CLEAN TECHNOLOGIES AND RENEWABLES

### RENOVATE

ENERGY EFFICIENCY OF BUILDINGS

### RECHARGE AND REFUEL

SUSTAINABLE TRANSPORT AND CHARGING STATIONS

### CONNECT

ROLL-OUT OF RAPID BROADBAND SERVICES

### MODERNISE

DIGITALISATION OF PUBLIC ADMINISTRATION

### SCALE-UP

DATA CLOUD CAPACITIES AND SUSTAINABLE PROCESSORS

### RESKILL AND UPSKILL

EDUCATION AND TRAINING TO SUPPORT DIGITAL SKILLS

# GLI INVESTIMENTI SOSTENIBILI SONO RESILIENTI.....E ORIENTANO LE PREFERENZE DI CLIENTI E RISPARMIATORI

Consumatori **sempre più attenti alle tematiche di carattere ESG**. Le scelte di investimento si indirizzano verso aziende e prodotti finanziari «sostenibili».

## Investitori Millennials e donne

 **Millennials**  
vogliono investire in aziende e prodotti finanziari con caratteristiche ESG

 **63% donne**  
prediligono investimenti responsabili (23% più degli uomini)

*N.B. Donne destinate a controllare metà ricchezza privata USA e Millennials a ereditare 30 mld USD nei prossimi 40 anni*

Fonte: Dan Schawbel, "10 New Findings About The Millennial Consumer," Forbes, 20 January 2015; Jean Rogers, "Millennials and Women Redefine What It Means to be a Reasonable Investor," Institutional Investor, 20 October 2016

## Investitori e risparmiatori italiani

 **73%**  
ritiene importanti i temi ESG nel mondo della Finanza (2019)

 **45%**  
dei consumatori desidera investire in prodotti ESG

 **58%**  
degli italiani dichiara di non aver preso in considerazione prodotti sostenibili perché non gli sono stati proposti

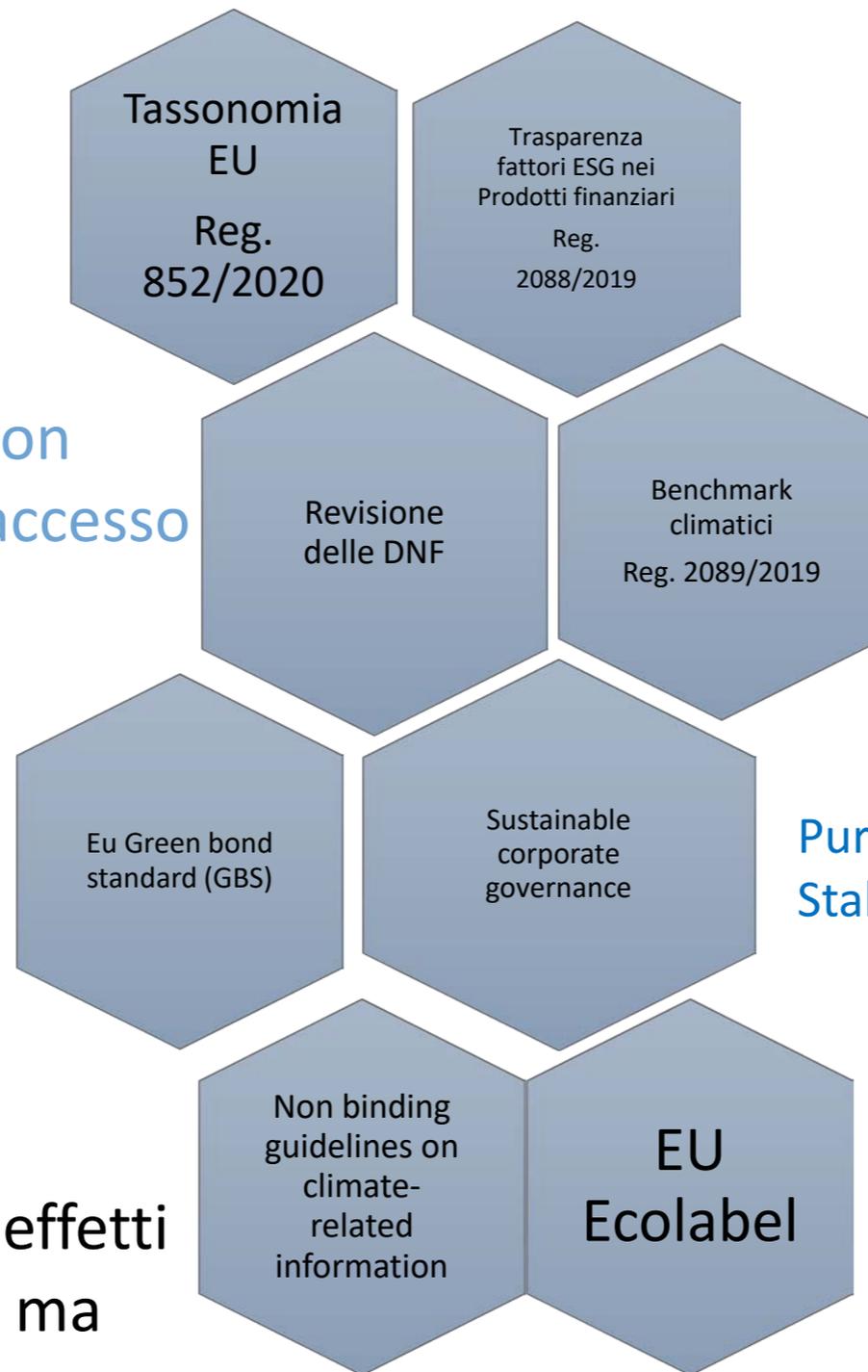
Fonte: Risparmiatori italiani e cambiamento climatico, FSI 2019;Doxa e Forum per la Finanza Sostenibile, 2018

RTS che disciplinano gli obiettivi di sostenibilità per il clima e le informazioni che dovranno essere rilasciate dalle imprese

EFRAG – IFRS Foundation  
UE vs USA?? Punto di accesso unico europeo (ESAP)

Standard rigorosi, condivisi e confrontabili per greenwashing. Emissioni 2019 a 170Mld +50% rispetto 2018 (BTP Green a breve...)

Ruolo «forte» del FSB molto concentrato su effetti diretti/indiretti del CC ma poco su «S»



RTS appena pubblicati ma complessi da implementare nei prodotti  
20 indicatori obbligatori (prima erano 32)

ESMA: garantire maggior trasparenza e confrontabilità dei RATING ESG

Purpose – Fit & Proper – Stakeholder engagement

Terza versione: quale posizione sulle attività energetiche «di transizione» ?

# POSSIBILI DEFINIZIONI DI INVESTIMENTO SOSTENIBILE E RESPONSABILE (SRI)

1

Strategia di investimento orientata al medio-lungo periodo che, nella valutazione di imprese e istituzioni, integra l'analisi finanziaria con quella ambientale, sociale e di buon governo, al fine di creare valore per l'investitore e per la società nel suo complesso – (Forum finanza sostenibile, 2014)

2

Investimento con un approccio orientato al lungo termine che integra criteri ESG nella ricerca, nell'analisi e nella selezione dei titoli - (Eurosif, 2016)

3

Un fondo che sulla scorta di una propria definizione operativa del concetto di responsabilità ha una politica di investimento che vieta l'acquisto di un insieme di titoli e/o privilegia l'acquisto di titoli sulla base di analisi che integrano criteri ambientali, sociali e di buon governo (ESG) all'analisi finanziaria - (Assogestioni, 2017)

4

Investimento in un'attività economica che contribuisce a un **obiettivo ambientale, misurato...mediante indicatori chiave...** o che contribuisce a un **obiettivo sociale...**, o che promuove la coesione sociale, ...o un investimento in capitale umano ... **a condizione che tali investimenti non arrechino un danno significativo** a nessuno (obiettivo di sostenibilità)...**e che le imprese** che beneficiano di tali investimenti **rispettino prassi di buona governance, in particolare ...**, relazioni con il personale, **remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali** - (Regolamento UE 2019/2088 «Disclosure»)

## Definizione di investimento sostenibile coerente con EU Taxonomy

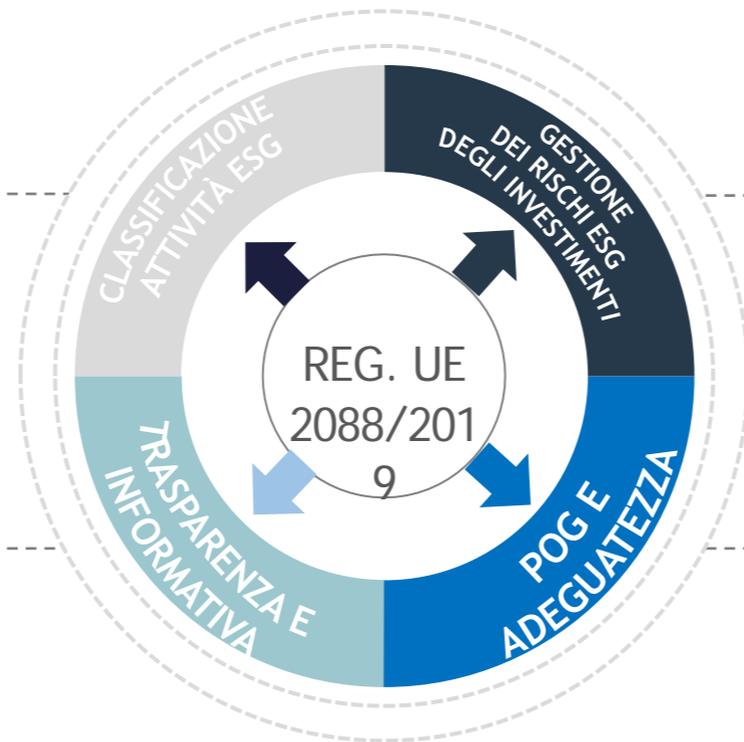
4

- Il **Regolamento UE 852/2020** definisce il **sistema di classificazione delle attività economiche sostenibili** per l'identificazione degli investimenti sostenibili

## Disclosure

- Informativa pre-contrattuale differenziata per tipologia di prodotto
- Disclosure delle informazioni ESG nelle rendicontazioni periodiche
- Pubblicazione sui **siti web** delle informazioni ESG relative ai prodotti

3



1

- ## Gestione dei rischi di sostenibilità «subiti e generati»
- **Politiche sull'integrazione dei rischi di sostenibilità** nei processi decisionali degli investimenti, in termini di impatto sul rendimento finanziario («rischi subiti»)
  - **Dichiarazione sulle politiche di dovuta diligenza**, in particolare in termini di **individuazione e prioritizzazione dei principali effetti negativi sulla sostenibilità** («rischi generati»)

2

## Nuovi concetti per «prodotti sostenibili»

- Prodotti finanziari che hanno come obiettivo quello di produrre effetti positivi per l'ambiente e la società
- Prodotti finanziari che promuovono caratteristiche ambientali o sociali

## Lo Statement delle ESAs del 25 febbraio 2021 1/2

- .....In order to provide financial market participants and financial advisers with sufficient time to gather the information necessary and adjust their practices to apply the specific requirements of the RTS...
- .....allow national competent authorities, as designated in accordance with the sectoral legislation referred to in Article 14 of the SFDR, to prepare for the orderly and effective supervision...
- ..... national competent authorities are encouraged to refer financial market participants and financial advisers to the requirements set out in the draft RTS of the final report that has been submitted to the European Commission on 4 February 2021 ...it is important to note that the draft RTS must still be adopted by the European Commission and that the European Parliament or the Council may object

# Lo Statement delle ESAs del 25 febbraio 2021 2/2

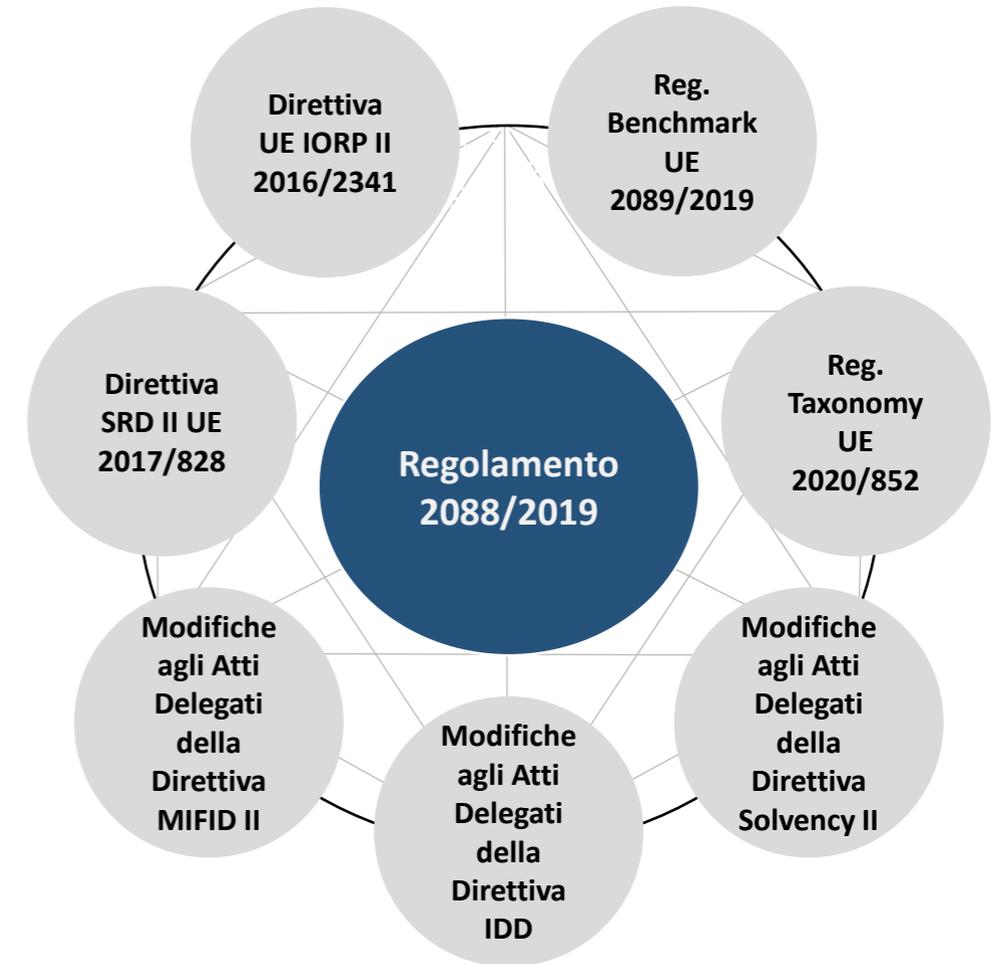
- For the entity-level disclosure, the first quantitative disclosure of the Principal Adverse Impact Indicators (PAI) is not expected before 30 June 2023, since the rules apply from 01 January 2022 but requires an average of 4 quarterly observations before publishing a full report. GHG Scope 3 indicator: the first disclosure is by June 2024.
- For periodic reports under Article 11 SFDR, the ESAs recommend the Commission to adopt a different application date for the rules on periodic report, to clarify that the first report should be published in 2023 based on a 2022 reference period.
- The application of the different disclosure requirements in the period 10 March to 31 December 2021 should be as follows:
  - Entity Sustainability risk policies (Article 3) - fully applies
  - Entity PAI (Article 4) - descriptive statement but no quantitative disclosure
  - Entity Remuneration policies (Article 5) - fully applies
  - Product Sustainability Risks (Article 6) - fully applies
  - Product PAI (Article 7) - no consideration (statement as of 10 March 2021).
  - Article 8 - pre-contractual disclosures following as closely as possible draft RTS
  - Article 9 - pre-contractual disclosures following as closely as possible draft RTS
  - Article 10 (Website) - disclosures following as closely as possible draft RTS
  - Article 11 (periodic disclosures) - disclosures following as closely as possible draft RTS, but subjecto the recommendation to delay application date of specific provisions (see above)

# IL RUOLO DELLA FUNZIONE DI COMPLIANCE (1/2)



L'articolato contesto normativo che disciplina tutti gli aspetti legati alla **Finanza Sostenibile** impone alla Funzione di Compliance una riflessione circa l'ampliamento del perimetro delle proprie attività.

Oltre a **coordinare/partecipare** specifici tavoli di lavoro nell'ambito del **progetto di adeguamento al Reg. 2088/2019**, a seguito dell'**incorporazione del rischio di sostenibilità** all'interno delle procedure e del sistema dei controlli interni, la Funzione di Compliance deve fornire il proprio contributo nei seguenti ambiti:



**PRINCIPALI CONNESSIONI NORMATIVE CON IL REGOLAMENTO 2088/2019**

# IL RUOLO DELLA FUNZIONE DI COMPLIANCE (2/2)



## GOVERNANCE

- verifica della corretta **attuazione delle strategie** a seguito dell'**integrazione dei fattori ESG nei processi decisionali**
- inclusione del **rischio di sostenibilità nel sistema dei controlli di compliance** e dei controlli interni in generale
- verifica dell'**adeguatezza delle politiche e procedure** adottate / aggiornate circa le modalità di integrazione dei fattori ESG nei processi
- coinvolgimento diretto all'interno di un **comitato di sostenibilità** appositamente costituito
- verifica delle **competenze del personale deputato allo sviluppo e alla distribuzione dei prodotti ESG**
- adeguamento delle **competenze del personale della funzione di compliance**



## POG E ADEGUATEZZA

- verifica della corretta **inclusione dei fattori ESG nel processo POG** finalizzato a garantire l'inclusione nel processo POG degli interessi, obiettivi ESG, caratteristiche dei clienti, caratteristiche e rischi di sostenibilità specifici degli investimenti sostenibili
- analisi dei **nuovi target market** positivo e negativo **integrati con il concetto di sostenibilità**
- verifica dell'**adeguatezza delle attività di testing** (es. analisi di scenario, stress test,..) sui prodotti ESG
- integrazione dei **QdA di profilatura** con nuove domande finalizzate alla raccolta delle informazioni dai clienti sulle **preferenze di sostenibilità**
- integrazione dei **fattori ESG nei modelli di consulenza** per la verifica dell'adeguatezza delle operazioni



## TRASPARENZA E INFORMATIVA

- verifica dell'adeguatezza delle nuove **informative precontrattuali** alla clientela integrate con i fattori e rischi ESG e con i benchmark sostenibili (es. KID, KIID, raccomandazione personalizzata, etc...)
- verifica della **rendicontazione periodica** fornita alla clientela riguardante i rendimenti dei prodotti sostenibili
- analisi dei **flussi informativi tra produttore e distributore** (es. schede prodotto)



## CLASSIFICAZIONE DELLE ATTIVITÀ

- analisi della **metodologia di classificazione e dei criteri applicati** ai prodotti e agli investimenti proprietari in funzione dei requisiti normativi sulla tassonomia
- verifica della **coerenza della strategia ESG** che intende perseguire l'asset manager sulla gestione delle linee di investimento e sull'asset selection