



Mefop

Tavolo di lavoro sui temi comunitari

5 maggio 2022

Atti delegati del Reg. (UE) 2019/2088



Considerazioni generali

A che punto siamo

- Regolamento (UE) 2019/2088 si applica dal **10 marzo 2021**
- Parti del regolamento si applicano secondo un principio di best effort in mancanza della regolamentazione attuativa
- Sfdr modificata in alcune parti dal Regolamento (UE) 2020/852
 - Reporting aggiuntivo sugli investimenti che attuano i criteri della Tassonomia
- 6 aprile 2022: CommUE ha adottato gli RTS ESAs e ha emanato la [proposta di regolamento delegato e i relativi allegati](#)
- Procedure non obiezione Parlamento e Consiglio UE (3 mesi)
- **Applicazione prevista dal 1° gennaio 2023**

Profili dell'atto delegato

- Specificazioni relative al principio di **non arrecare un danno significativo-Dnsh** (Art. 2bis Sfdr)
- **Investimento sostenibile:** investimento in attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale, per esempio mediante indicatori chiave di efficienza delle risorse concernenti l'impiego di energia, l'impiego di energie rinnovabili, l'utilizzo di materie prime e di risorse idriche e l'uso del suolo, la produzione di rifiuti, le emissioni di gas serra nonché l'impatto sulla biodiversità e l'economia circolare o un investimento in un'attività economica che contribuisce alla lotta contro la disuguaglianza, o che promuove la coesione sociale, l'integrazione sociale e le relazioni industriali, o un investimento in capitale umano o in comunità economicamente o socialmente svantaggiate a condizione che tali investimenti non arrechino un danno significativo a nessuno di tali obiettivi (Dnsh) e che le imprese che beneficino di tali investimenti rispettino prassi di buona governance, in particolare per quanto riguarda strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali [art. 2(17) Sfdr]

Profili dell'atto delegato

- Trasparenza Pai (a livello di entità, Art. 4 Sfdr)
- Trasparenza prodotti finanziari che promuovono, tra le altre, caratteristiche ambientali o sociali; prodotti finanziari che hanno come obiettivo investimenti sostenibili
 - Documentazione precontrattuale (Nota informativa-Appendice sostenibilità – Art. 8 e 9 Sfdr)
 - Siti web (Art. 10 Sfdr)
 - Relazioni periodiche (Art. 11 Sfdr)

Scopo dell'atto delegato

- Maggiore comparabilità tra prodotti finanziari
- Facilitare la rilevazione delle **preferenze per la sostenibilità** (Mifid2 e Idd)
 - **Ne sentiremo parlare anche per gli IORPs**
- Ridurre il greenwashing
- Accelerare la transizione del sistema finanziario verso un modello economico più sostenibile

Principi generali

- Gratuità, concisione, semplicità, facilità di comprensione e lettura
- Gli schemi possono essere adattati in termini di dimensioni e tipo di font, colore
- Formato elettronico
- Pubblicazione sui siti web e aggiornamento
 - Data di pubblicazione e di aggiornamento
 - Versione dei documenti
 - Lei
- Benchmark espresso come paniere di indici: informazioni sia per il paniere che per i singolo indici

Atti delegati del Reg. (UE) 2019/2088



Art. 4 – Trasparenza degli effetti negativi per la sostenibilità a livello di soggetto (Pai)

Art. 4(1) lettere a), b)

- Comply or explain (sotto i 500 dipendenti)
- Dichiarazione relativa alla **considerazione dei Pai sui fattori di sostenibilità** (lettera a - comply)
- Dichiarazione relativa alla **mancata considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità** (lettera b – explain)
- Fattori di sostenibilità: problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla corruzione attiva e passiva
- Entrambe le dichiarazioni da pubblicare nella costituenda sezione del sito «Trasparenza sulla sostenibilità-*Sustainability-related disclosures*»
- Area pubblica del sito (Delibera Covip 22 dicembre 2020 Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza)

La tempistica

- Pubblicazione della dichiarazione di considerazione dei Pai **entro il 30 giugno, rispetto all'annualità precedente** (1 gennaio – 31 dicembre)
- **Prima dichiarazione: entro il 30 giugno 2023 (annualità 2022)**
- Aspettativa ESAs: considerare i Pai da subito ([updated supervisory statement ESAs del 24 marzo 2022](#))
- Nel caso in cui il Fp inizi a considerare i Pai per la prima volta in corso d'anno, la prima dichiarazione fa riferimento al periodo che intercorre tra tale data e il 31 dicembre.

Schema di dichiarazione considerazione Pai [art. 4(1)a] – **Allegato I**

- **Sommario** - italiano e inglese, stampabile a parte (una pagina fronte/retro foglio A4)
- **Descrizione dei Pai sui fattori di sostenibilità – 18 indicatori base + 3 addizionali** (Tav.1)+almeno uno da Tav.2 (Pai ambientali) e uno da Tav.3 (Pai sociali)+ogni altro indicatore aggiuntivo ritenuto necessario da Tav. 2 e 3
 - No scale di valori, confronto in serie storica consente di apprezzare l'impatto prodotto dagli investimenti in termini di sostenibilità
 - **Impatto dell'annualità (30 giugno) pari alla media degli impatti trimestrali** (31/3, 30/6, 30/9, 31/12)
 - Considerazione degli investimenti diretti e indiretti (look through-cons. 3)

Schema di dichiarazione considerazione Pai [art. 4(1)a] – **Allegato I**

- **Descrizione delle politiche tese a identificare e prioritizzare i Pai** – Data di adozione del Cda; aggiornamento; allocazione delle responsabilità; criteri di scelta degli indici da utilizzare (gli indici scelti tengono conto della probabilità di accadimento, della severità e della potenziale irrimediabilità?); fonte dati e margine di errore
- **Sintesi politiche d'impegno attuate (SRD)** – Indicatori Pai rilevanti, modifiche alla politica d'impegno nel caso questa non abbia portato a miglioramenti nel valore dei Pai rilevanti
- **Riferimenti a standard internazionali** – Codici di business conduct, modelli di due diligence e reporting, responsabili e internazionalmente riconosciuti
- **Confronto con gli anni precedenti** – Fino a **5 anni precedenti**

Dichiarazione di mancata considerazione degli effetti negativi [art. 4(1)b]

- Indicazione della mancata considerazione degli **effetti negativi** sui fattori di sostenibilità degli investimenti
- Motivazione
- (se rilevanti) se, e a partire da quando, si intende considerare i Pai

Trasparenza degli effetti negativi a livello di prodotto finanziario- Art. 7 Sfdr

- Appendice «Informativa sulla sostenibilità»-Principali effetti negativi per la sostenibilità delle decisioni d'investimento
- Fp che predispone la Dichiarazione di considerazione dei Pai [art. 4(1)a]
 - Spiegazione se/in che modo il prodotto finanziario considera i Pai
 - Indicazione che le informazioni sui Pai considerati sono disponibili nella relazione periodica (bilancio)
- Fp che predispone la Dichiarazione di mancata considerazione degli effetti negativi [art. 4(1)b]
 - Per ciascun prodotto finanziario, indicazione e motivazione della mancata considerazione degli effetti negativi degli investimenti
- **Entro il 30 dicembre 2022**

Modifiche e connessioni tra la Sfdr e la Tassonomia



Reg. 2020/852: ulteriori requisiti di trasparenza e modifiche al
Reg 2019/2088

Reg. 2020/852 (Tassonomia) – Quadro di sintesi

- Individuazione di criteri in base ai quali le attività economiche sono considerate **sostenibili** dal punto di vista ambientale
- Partecipanti ai mercati finanziari e Prodotto finanziario mutuati dalla Sfdr
 - IORPs ricompresi nell'ambito di applicazione

Reg. 2020/852 – quadro di sintesi

- Art. 3: un'attività economica è considerata **ecosostenibile** (e di conseguenza l'investimento in quell'attività) se:
 - **Contribuisce in modo sostanziale** a uno o più degli obiettivi ambientali (art. 9)
 - **Non arreca un danno significativo** a nessuno degli obiettivi ambientali (art. 17)
 - Rispetta garanzie minime di salvaguardia (linee guida Oecd per le multinazionali e Principi guida Onu su imprese e diritti umani - art. 18)
 - Rispetta i criteri di vaglio tecnico definiti dalla CommUE per definire il concetto di «**Contributo sostanziale**»
 - [Reg. delegato \(UE\) 2021/2139](#) (relativo agli obiettivi 1 e 2); si applica dal 1° gennaio 2022

Reg. 2020/852 – quadro di sintesi

- **Art. 9: Individuazione di 6 obiettivi ambientali**
- 1) Mitigazione dei cambiamenti climatici
- 2) Adattamento ai cambiamenti climatici
- 3) Uso sostenibile e protezione delle acque e delle risorse marine
- 4) Transizione verso un'economia circolare
- 5) Prevenzione e riduzione dell'inquinamento
- 6) Protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi

Trasparenza degli investimenti ecosostenibili e dei prodotti finanziari che promuovono caratteristiche ambientali

- Art. 5: se il prodotto finanziario effettua investimenti sostenibili con obiettivo ambientale [art 9 e art. 2(17) Sfdr]
- Art. 6: se il prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali (art. 8 Sfdr)
- Appendice «Informativa sulla sostenibilità» e Bilanci contengono info su:
 - Obiettivo/i ambientali previsti dalla Tassonomia (art. 9) a cui contribuiscono gli investimenti sottostanti il prodotto finanziario
 - Come e in che misura gli investimenti sottostanti il prodotto finanziario si riferiscono ad attività ecosostenibili (art. 3)

Modifiche alla Sfdr

- Art. 2bis: delega ESAs a definire contenuto e presentazione delle info relative al principio «non danneggia in modo significativo» [art. 2(17) Sfdr*]
- Art. 8 (2bis): riferimento ai prodotti finanziari che **promuovono caratteristiche ambientali** (art. 6 Tassonomia)
- Art. 9 (4bis): riferimento ai prodotti finanziari che effettuano **investimenti sostenibili con obiettivo ambientale** (art. 5 Tassonomia)
- Art. 11(1): lettere c) (art. 6 Tassonomia) d) (art. 5 Tassonomia)
- Attribuite deleghe alle ESAs per definire gli standard tecnici per Appendice e bilancio

*Definizione di investimenti sostenibile - art. 2(17) Sfdr

- Investimento in attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale, per esempio mediante indicatori chiave di efficienza delle risorse concernenti l'impiego di energia, l'impiego di energie rinnovabili, l'utilizzo di materie prime e di risorse idriche e l'uso del suolo, la produzione di rifiuti, le emissioni di gas serra nonché l'impatto sulla biodiversità e l'economia circolare o un investimento in un'attività economica che contribuisce alla lotta contro la disuguaglianza, o che promuove la coesione sociale, l'integrazione sociale e le relazioni industriali, o un investimento in capitale umano o in comunità economicamente o socialmente svantaggiate a condizione che tali investimenti non arrechino un danno significativo a nessuno di tali obiettivi (Dnsh) e che le imprese che beneficiano di tali investimenti rispettino prassi di buona governance, in particolare per quanto riguarda strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali

**Trasparenza per i prodotti finanziari che promuovono
caratteristiche ambientali e sociali (art. 8 Sfdr e 6
Tassonomia) e che hanno come obiettivo investimenti
sostenibili (art. 9 Sfdr e 5 Tassonomia) nella
documentazione precontrattuale (Nota informativa-
Appendice)**



Allegati II e III

Allegato II (art. 8 Sfdr e 6 Tassonomia)

- Dichiarazione relativa alla tipologia di investimenti effettuati (DX):
 - Investimenti con obiettivo di sostenibilità? Obiettivo di sostenibilità ambientale tassonomico?
No investimenti sostenibili
 - Un prodotto art. 8 Sfdr potrebbe essere investito in prodotti qualificati come art. 9 Sfdr
- Caratteristiche ambientali/sociali promosse
- Eventuale considerazione dei Pai
- Strategia d'investimento seguita
- **Asset allocation del prodotto**
- Caratteristiche del benchmark utilizzato
- Dove trovare informazioni sui siti web

Allegato III (art. 9 Sfdr e 5 Tassonomia)

- Dichiarazione relativa alla tipologia di investimenti effettuati (SX)
- Obiettivo di investimento sostenibile del prodotto finanziario
- Eventuale considerazione dei Pai
- Strategia d'investimento seguita
- **Asset allocation del prodotto e percentuale minima di investimenti sostenibili**
- Caratteristiche del benchmark utilizzato
- Dove trovare informazioni sui siti web

Descrizione asset allocation – Determinazione attività tassonomiche

- Torte per indicare gli investimenti tassonomici (con e senza titoli governativi)
- Formula per investimenti tassonomici:
$$\frac{\sum \text{investimenti in attività economiche ecosostenibili (art.3 Tassonomia-market value)}}{\sum \text{investimenti del prodotto finanziario (market value)}}$$
- Equity e debito corporate: valore di mercato di tali investimenti ponderato per la quota delle attività ecosostenibili dell'azienda investita, come da queste dichiarato o secondo dati forniti da terzi
- Fattore di ponderazione il **fatturato (turnover) da attività ecosostenibili** o in subordine **spese in conto capitale (CapEx) o spese operative (OpEx)** per attività ecosostenibili
- Art. 8 Tassonomia e [Reg. delegato \(UE\) 2021/2178](#): imprese soggette a obbligo di pubblicazione delle info non finanziarie ex dir. 2013/34/UE, includono nelle dichiarazioni di carattere non finanziario info su come le attività dell'impresa sono ecosostenibili (Turnover, CapEx e OpEx)

Descrizione asset allocation – Determinazione attività tassonomiche

- EU green bond ricompresi al numeratore (valore di mercato)
- Real estate, infrastrutture, cartolarizzazioni solo se rispettano i requisiti di investimento ecosostenibile (art. 3 tassonomia) (valore di mercato)
- Investimenti art. 5 e 6 tassonomia secondo specifica metodologia
- Coerenza KPI utilizzati
- Eventuale assicurazione fornita da terze parti/auditor sugli investimenti tassonomici

Trasparenza per i prodotti finanziari che promuovono caratteristiche ambientali e sociali (art. 8 Sfdr) e che hanno come obiettivo investimenti sostenibili (art. 9 Sfdr) nei siti web



Art. 10 Sfdr

Trasparenza sui siti web

- Relativa ai prodotti che promuovono caratteristiche ambientali e sociali (art. 8) e che hanno come obiettivo investimenti sostenibili (art. 9)
- Descrizione delle caratteristiche promosse o dell'obiettivo di sostenibilità
- Metodologie di misurazione, indicatori utilizzati, basi dati
- Informazioni di cui agli art. 8, 9 e 11 Sfdr
- Informazioni relative a ogni prodotti finanziario
- Separate section «*Sustainability-related disclosures*» (Area pubblica del sito)

Informazioni da riportare per i prodotti fin. Art. 8 - ...secondo l'ordine e composto da tutte le seguenti sezioni

- Sommario (se stampato max 1 pagina F/R A4)
- Dichiarazione «*Il prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali o sociali ma non ha come obiettivo investimenti sostenibili*»; se effettua investimenti sostenibili indicare principio Dnsh, con inclusione eventuale Pai
- Caratteristiche ambientali e sociali promosse
- Strategia d'investimento
- Quota di investimenti (rimando a informazioni Allegato II)
- Monitoraggio sulla promozione delle caratteristiche sociali e ambientali
- Metodologie
- Gestione base dati: fonte, qualità, misura dati stimati
- Limitazioni ai dati e alle metodologie
- Due diligence investimenti
- Politiche d'impegno
- Informazioni sul benchmark, allineamento alle caratteristiche promosse; possibile link al sito dell'amministratore del benchmark

Informazioni da riportare per i prodotti fin. Art. 9 - ...secondo l'ordine e composto da tutte le seguenti sezioni

- Sommario (se stampato max 1 pagina F/R A4)
- Non danneggiare in modo significativo, con inclusione eventuale Pai
- Obiettivo di investimento sostenibile perseguito
- Strategia d'investimento
- Quota di investimenti (rimando Allegato III sezioni AA e quota minima di investimenti sostenibili. Look through)
- Monitoraggio sugli investimenti sostenibili
- Metodologie
- Gestione base dati: fonte, qualità, misura dati stimati
- Limitazioni ai dati e alle metodologie
- Due diligence investimenti
- Politiche d'impegno
- Raggiungimento obiettivo di sostenibilità: allineamento benchmark a obiettivo di sostenibilità, dati input e modalità di calcolo del benchmark, ribilanciamento; possibile link al sito dell'amministratore del benchmark

Trasparenza per i prodotti finanziari che promuovono caratteristiche ambientali e sociali (art. 8 Sfdr) e che hanno come obiettivo investimenti sostenibili (art. 9 Sfdr) nella reportistica periodica (bilanci)



Art. 11 Sfdr, Allegati IV e V

Trasparenza sui bilanci

- Prodotti che promuovono caratteristiche ambientali e sociali (art. 8)
 - Misura del conseguimento delle caratteristiche ambientali e sociali
- Prodotti che hanno come obiettivo investimenti sostenibili (art. 9)
 - Impatto complessivo sulla sostenibilità anche mediante indicatori pertinenti
 - Se benchmark: raffronto sui profili di sostenibilità tra il benchmark designato e un indice generale di mercato
- Decorrenza: 1° gennaio 2022, indipendentemente dall'anno di riferimento
- Supervisory Statement ESAs auspica uso RTS come modello

Elementi comuni

- Informazioni allegate al documento principale (Annex IV per prodotti fin. Art. 8; Annex V per prod. fin. Art. 9)
- Documento principale presenta una chiara indicazione concernente il fatto che le informazioni sono disponibili negli allegati
- Confronti con annualità precedenti, se presente almeno una annualità e fino a 5 anni; previsioni aggiuntive
- Primi 15 titoli in portafoglio (ordine decrescente, settore, paese); se 50% attivi allocato in meno di 15 titoli, elenco di tali titoli
- Investimenti allineati alla tassonomia, se presente assurance auditor/terze parti
- Grafico a barre: Turnover, CapEx e OpEx
 - Stesse regole degli Allegati II e III

Allegato IV (art. 8 Sfdp e 6 Tassonomia)

- Dichiarazione relativa alla tipologia di investimenti effettuati (DX):
 - Investimenti con obiettivo di sostenibilità? Obiettivo di sostenibilità ambientale tassonomico? No investimenti sostenibili
- Livello di raggiungimento delle caratteristiche sociali e ambientali promosse
 - Agganci a Allegato II
- Considerazione dei Pai
- Principali investimenti in portafoglio
- Quota di investimenti sostenibili in portafoglio
- Cosa è stato fatto per perseguire le caratteristiche sociali e ambientali promosse dal prodotto finanziario
- Confronto con il benchmark

Allegato V (art. 9 Sfdr e 5 Tassonomia)

- Dichiarazione relativa alla tipologia di investimenti effettuati (SX)
- Livello di raggiungimento dell'obiettivo di sostenibilità degli investimenti
- Considerazione dei Pai
- Principali investimenti in portafoglio
- Quota di investimenti sostenibili in portafoglio
- Cosa è stato fatto per raggiungere l'obiettivo di sostenibilità del prodotto finanziario
- Confronto con il benchmark

La tempistica degli adempimenti in sintesi

Adempimento	Quando?
Sfdr	10 marzo 2021 e in funzione delle normative settoriali (lorp2)
Emanando regolamento delegato	1 gennaio 2023
Dichiarazione considerazione Pai (Entità)	Entro il 30 giugno di ogni anno con riferimento all'annualità precedente 1° adempimento entro il 30 giugno 2023 (anno 2022)
Dichiarazione considerazione Pai nella Nota informativa e Appendice	Entro il 30 dicembre 2022
Allegati II e II (Nota informativa e Appendice)	Almeno entro il 31 marzo di ogni anno
Siti web	1 gennaio 2023
Bilancio	1 gennaio 2022 (schemi reg. delegato dal 1 gennaio 2023-bilancio anno 2022)

I dati sulla sostenibilità e le prospettive future



Quali fonti dati utilizzare

- Revisione direttiva 2014/95/EU (Non-financial reporting directive)
- Efrag (European Financial Reporting Advisory Group) sta predisponendo gli standard per la reportistica non finanziaria
- Esap (European Single Access Point)
- Regolamento delegato (UE) 2021/2178 (applicazione progressiva dal 1° gennaio 2022)
- Piattaforma finanza sostenibile: estensione Tassonomia ambientale e sociale
- [Consultazione Commissione UE sui rating Esg \(scade il 6 giugno 2022\)](#)

Spunti per il futuro

- Possibile revisione dei Pai
 - ESA's valutano attuazione Pai
 - Prima valutazione: entro il 10 settembre 2022 e poi annuale
- Possibili indicazioni per prodotti finanziari articolo 8 per ridurre rischi di greenwashing
- Commissione UE valuta applicazione Sfdr entro il 30 dicembre 2022
 - Soglia 500 dipendenti adeguata?
 - Disponibilità di dati e applicazione del regolamento

Grazie per l'attenzione



Mefop

Via Aniene, 14

00198 Roma

P.iva 05725581002

www.mefop.it

CONTATTI

Tel. 0648073537

Email. motroni@mefop.it

SEGUICI SU



[mefop-spa](https://www.linkedin.com/company/mefop-spa)



[@MEFOP](https://twitter.com/MEFOP)



[Mefop](https://www.facebook.com/Mefop)



[MefopFondiPensione](https://www.youtube.com/MefopFondiPensione)