



Dipartimento
del Tesoro

Finanza sostenibile e previdenza complementare: investire nel futuro

Alessandra Diotallevi

Dirigente Ufficio IV– Direzione IV Sistema bancario e finanziario

2 Ottobre 2019



Ministero dell'Economia e delle Finanze

Recenti novità normative e regolamentari

Fattori ESG

- IORP II
- *Shareholders' Rights*

Finanza sostenibile

- *Disclosure*
- Tassonomia

Fattori ESG: IORP II

Provvedimento

- ❑ La Direttiva (UE) 2016/2341 (IORP II) è stata recepita nell'ordinamento italiano con il Decreto Legislativo 13 dicembre 2018, n. 147.

Fattori ESG

- ❑ Il sistema di governo tiene in considerazione, nelle decisioni relative agli investimenti, dei connessi fattori ESG (ambientali, sociali e di governo societario) (art. 4-bis).
- ❑ Il sistema di gestione dei rischi considera anche quelli ambientali, sociali e di governo societario connessi al portafoglio di investimenti e relativa gestione (art. 5-bis).
- ❑ Valutazione dei rischi ambientali, compresi i cambiamenti climatici e i rischi sociali, ai fini della valutazione interna di tutti i rischi del fondo (art. 5-nonies).
- ❑ Nei bilanci e nei rendiconti è dato conto se ed in quale misura, nella gestione delle risorse e nelle linee seguite nell'esercizio dei diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio, si siano presi in considerazione i fattori ESG (art. 17-bis).
- ❑ I fondi pensione comunicano la propria strategia, i criteri e gli obiettivi e della propria strategia di investimento, illustrando anche i metodi di misurazione e le tecniche di gestione del rischio e di come in ciò tengano conto dei fattori ESG, in apposito documento soggetto a revisione triennale (art. 6).
- ❑ Agli aderenti, effettivi e potenziali, sono fornite informazioni sul se e sul come sono tenuti in conto i fattori ESG nelle decisioni di investimento (art. 13-ter e 13-quater).

Fattori ESG: *Shareholders' Rights*

Provvedimento

- ❑ La Direttiva (UE) 2017/828 (*Shareholders' Rights*) è stata recepita nell'ordinamento italiano con il Decreto Legislativo 10 maggio 2019, n. 49.

Fattori ESG

- ❑ Obbligo per gli investitori istituzionali e i gestori di attivi di comunicare (i) politica di impegno che descriva modalità con cui integrano l'impegno degli azionisti nella strategia di investimento (ii) su base annua le modalità di attuazione della politica di impegno (*comply or explain*).
- ❑ La politica di impegno (TUF - art. 124-quinquies) descrive le modalità con cui sono monitorate le società partecipate su questioni rilevanti, compresi la strategia, i risultati finanziari e non finanziari nonché i rischi, la struttura del capitale, l'impatto sociale e ambientale e il governo societario.
- ❑ Le disposizioni sulla politica di impegno e, in generale, di tutta la Parte IV, Titolo III, Capo II, Sezione I-ter del TUF (Strategia d'investimento degli investitori istituzionali e accordi con i gestori di attivi, trasparenza dei gestori di attivi, trasparenza dei consulenti in materia di voto) si applicano a fondi pensione con più di 100 aderenti.

Finanza sostenibile: *disclosure*

Provvedimento

- ❑ Il regolamento in materia di *disclosure* in tema di sostenibilità è stato finalizzato in fase di trilogio ed è in attesa di pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea.

Principali aspetti

- ❑ Integrazione di fattori ESG nei processi interni degli intermediari finanziari.
- ❑ Integrazione dei rischi di sostenibilità nei processi interni di gestione del rischio.
- ❑ Considerazione degli *adverse sustainability impact*, sia a livello di intermediario che di singolo prodotto finanziario.
- ❑ Informativa agli investitori, anche durante la fase pre-contrattuale.
- ❑ IORP soggetti a regolamento salvo che non contino meno di 15 aderenti o lo Stato membro abbia esercitato opzione di cui all'art. 5 della direttiva IORP II (semplificazioni per fondi con meno di 100 aderenti).

Finanza sostenibile: *tassonomia*

Provvedimento

- ❑ Sul regolamento in materia di tassonomia in tema di sostenibilità sono state definite le posizioni da parte dei co-legislatori UE e si è in attesa dell'inizio della fase di trilogia.

Principali aspetti

- ❑ Realizzazione di un sistema di classificazione unificato a livello UE per fornire agli investitori un quadro di riferimento chiaro e univoco delle attività considerate ecosostenibili, allo scopo di orientare gli investimenti verso queste attività.
- ❑ Obbligo per gli intermediari che offrono prodotti finanziari qualificandoli come sostenibili di fornire informazioni agli investitori sulla *compliance* di tali prodotti con i criteri della tassonomia.
- ❑ Ambito di applicazione dovrebbe essere coincidente con quello del regolamento *disclosure*.

Finanza sostenibile e previdenza complementare

Fondi pensione
per la finanza sostenibile

- ❑ I fondi pensione, in qualità di investitori di lungo termine, possono svolgere un ruolo fondamentale a sostegno di una crescita sostenibile, orientando i flussi di risparmio previdenziale verso investimenti sostenibili.

Finanza sostenibile
per i fondi pensione

- ❑ Gli investimenti in finanza sostenibile possono essere caratterizzati da un profilo di rischio/rendimento molto appetibile per l'investimento del risparmio previdenziale in una ottica di lungo periodo.



Dipartimento
del Tesoro



Dipartimento
del Tesoro

Finanza sostenibile e previdenza complementare: investire nel futuro

Alessandra Diotallevi

Dirigente Ufficio IV– Direzione IV Sistema bancario e finanziario

2 Ottobre 2019



Ministero dell'Economia e delle Finanze