



# INVESTIRE NELLA SOSTENIBILITÀ

Milano, 14 luglio 2022



## ***Verso la consulenza sostenibile*** ***Il percorso di adeguamento del Sistema***

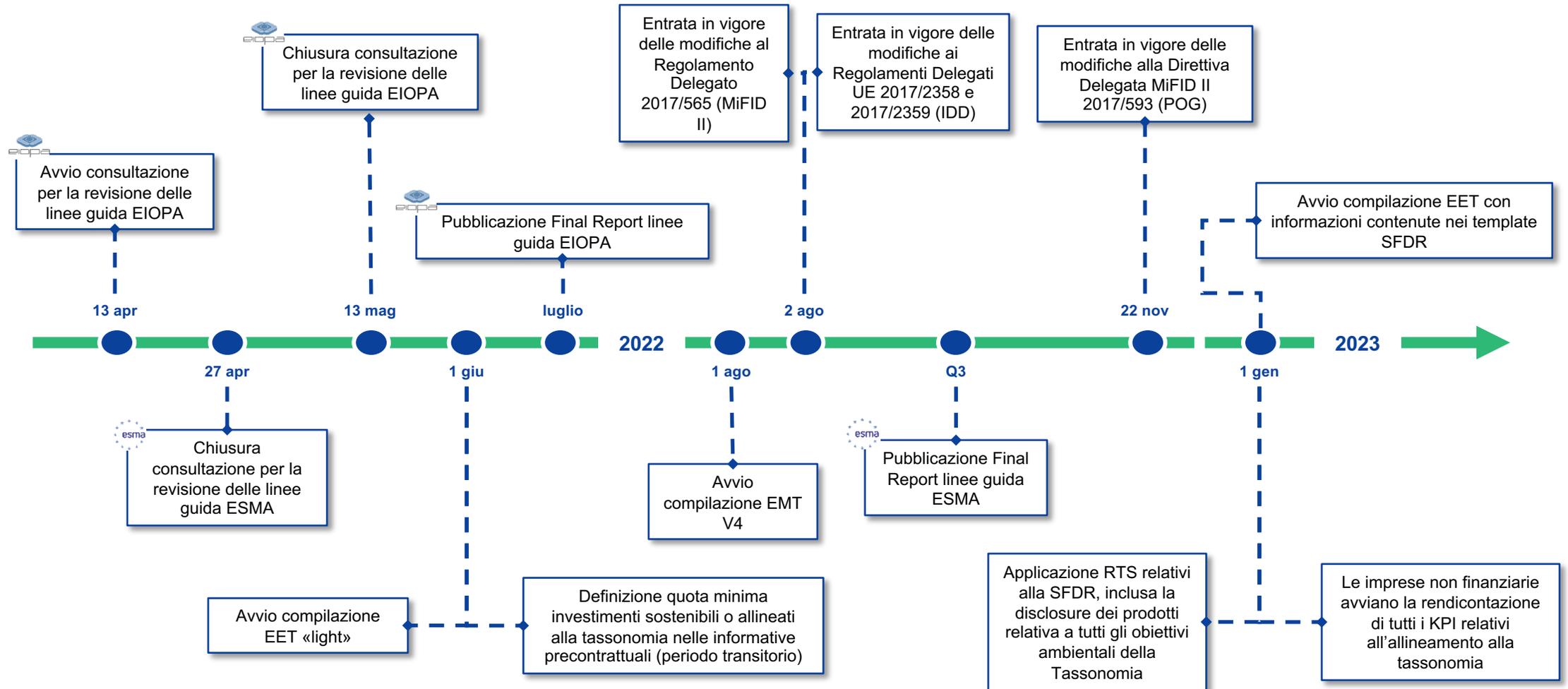
**MAURO CARCANO, Partner**  
**Head of Wealth & Asset Management Regulation**





# I NUOVI MODELLI DI CONSULENZA SOSTENIBILE

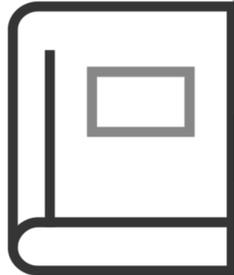
# Consulenza sostenibile: le regole attuali



all rights reserved

## Consulenza sostenibile: i primi passi

---



**Advice tecnico** di ESMA relativo al recepimento dei fattori **ESG** nell'ambito di **MiFID II e IDD**, focalizzato su **requisiti organizzativi**, valutazione di **adeguatezza e product governance**

Negli "**Orientamenti su alcuni aspetti dei requisiti di adeguatezza della MiFID II**", l'ESMA ha riconosciuto come buona prassi quella di **valutare gli elementi ESG** al momento della **raccolta delle informazioni sugli obiettivi di investimento del cliente**

A partire dalle prime indicazioni di ESMA riferite in termini generici all'inclusione dei fattori di sostenibilità nei modelli di consulenza e di *investor protection*, il contesto regolamentare si è evoluto verso un insieme di requisiti particolarmente granulari e prescrittivi, sottraendo di fatto agli intermediari una parte di spazio per il disegno di modelli personalizzati.

3 anni prima ...

# I timori e le priorità degli Intermediari

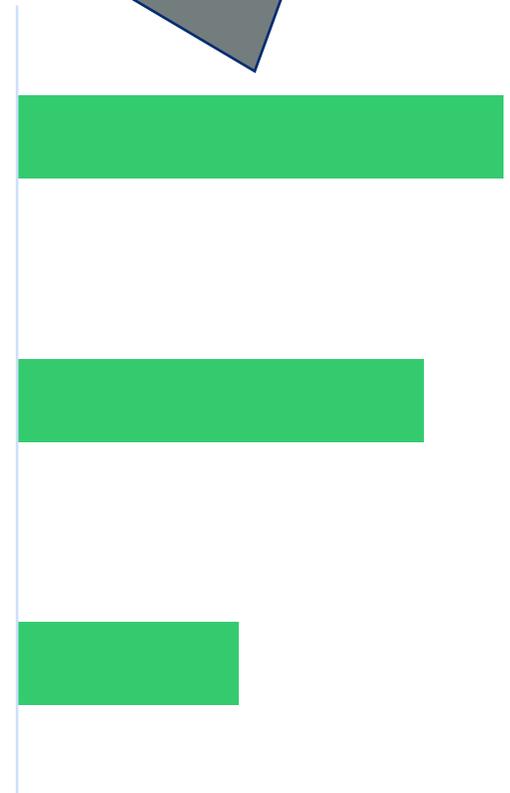


La maggior parte degli intermediari italiani ha previsto di adottare, per la prossima scadenza, soluzioni equilibrate e coerenti con la propria offerta di prodotti, con la disponibilità dei dati e con la sensibilità dei propri clienti ... ancorché non pienamente in linea con la lettera delle disposizioni normative

Evoluzione attuali processi di consulenza in linea con disposizioni normative

Estensione offerta prodotti con soluzioni dedicate

Sviluppo modelli e contenuti di consulenza tematici e dedicati



all rights reserved

# Le modalità di profilatura della clientela

«(...) **preferenze di sostenibilità**: la scelta, da parte di un cliente o potenziale cliente, di integrare o meno, e se sì in che misura, nel suo investimento uno o più dei seguenti strumenti finanziari:

a) uno strumento finanziario per il quale il cliente o potenziale cliente determina che una **quota minima** deve essere investita in **investimenti ecosostenibili**

ai sensi dell'articolo 2, punto 1, del regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento europeo e del Consiglio;

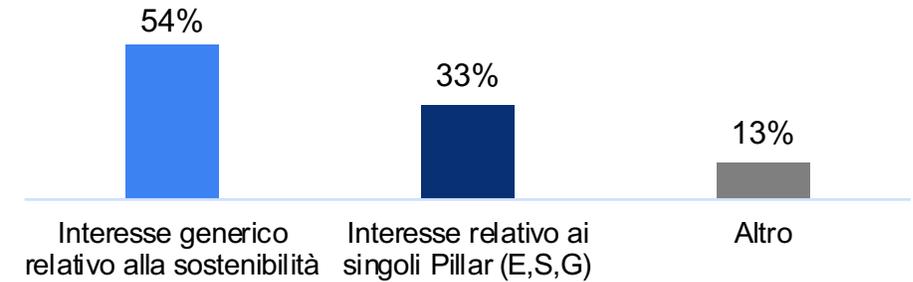
b) uno strumento finanziario per il quale il cliente o il potenziale cliente determina che una **quota minima** deve essere investita in **investimenti sostenibili**

ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio;

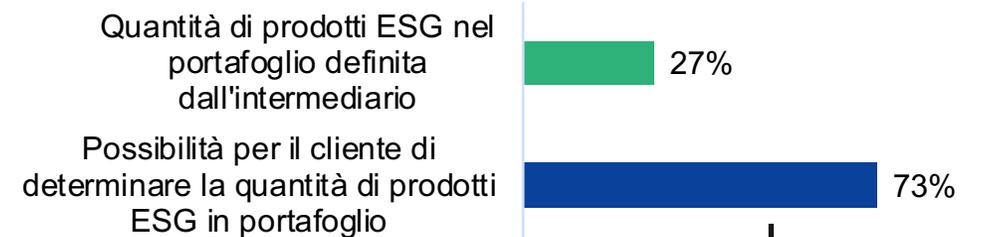
c) uno strumento finanziario che considera i **principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità** laddove elementi qualitativi o quantitativi comprovanti tale presa in considerazione sono determinati dal cliente o potenziale cliente»



## Preferenze di sostenibilità

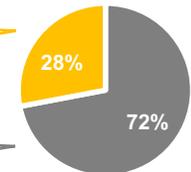


## Quota di investimenti ESG in portafoglio



Il Cliente sceglie il livello di concentrazione di prodotti ESG in modo quantitativo (es. 10%, 15%, ...)

Il Cliente sceglie il livello di concentrazione di prodotti ESG in modo qualitativo (es. alto, medio, basso)



Fonte: elaborazione Prometeia da indagini interne

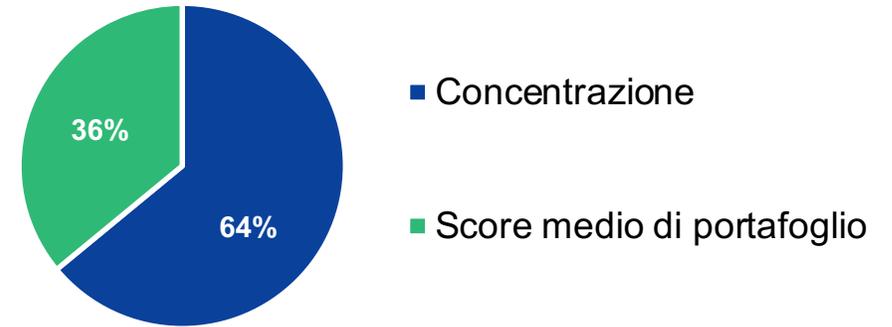
# Il nuovo controllo di adeguatezza ESG

«(...) se la specifica operazione da raccomandare o realizzare nel quadro della prestazione del servizio di gestione del portafoglio soddisfa i seguenti criteri: a)

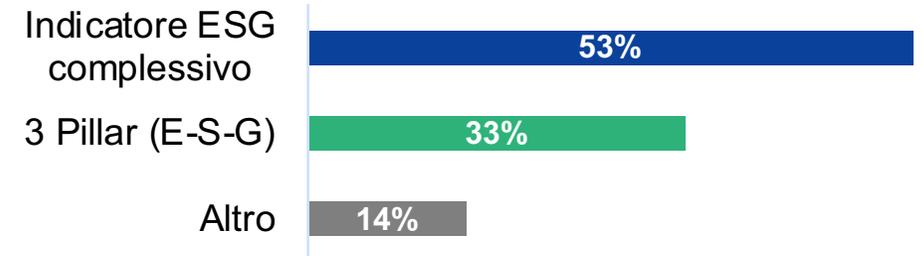
**corrisponde** agli obiettivi di investimento del cliente, inclusa la sua tolleranza al rischio e le sue **eventuali preferenze di sostenibilità**»

«Sustainability preferences should only be addressed once the suitability has been assessed in accordance with the criteria of knowledge and experience, financial situation and other investment objectives. Once the range of suitable products has been identified following this assessment, in a **second step** the product or, with regard to portfolio management or investment advice with a portfolio approach, investment strategy that **fulfils the client's sustainability preferences** should be identified.»

## Tipologia del controllo di adeguatezza



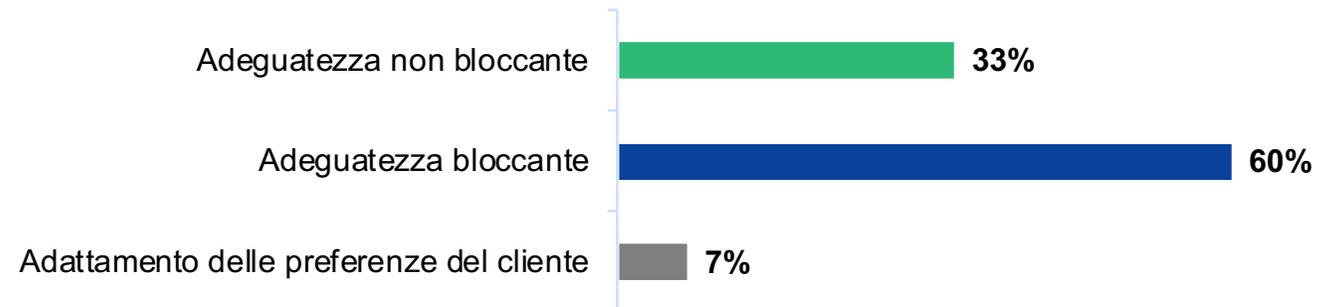
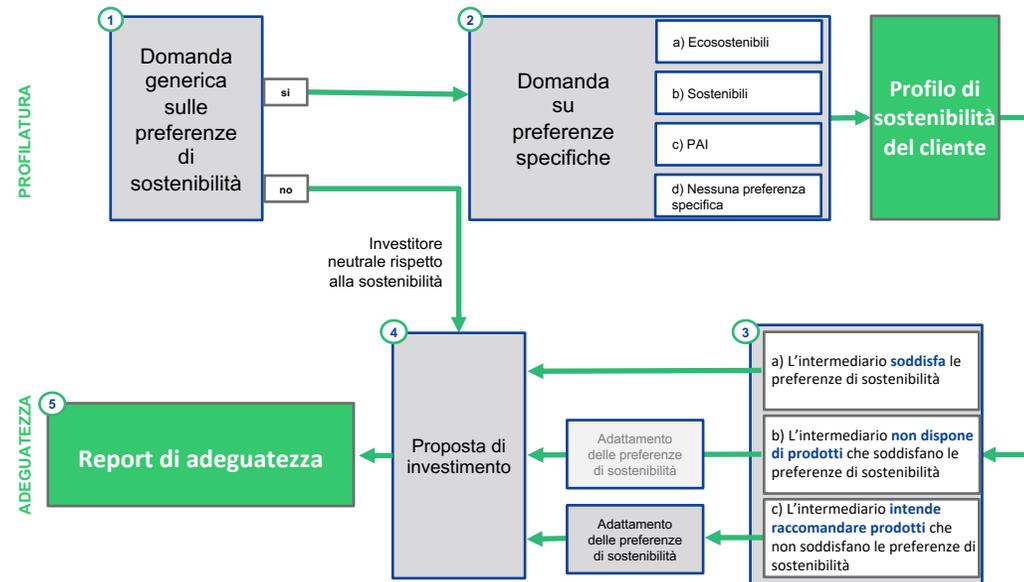
## Variabili considerate nel controllo di adeguatezza



# Il processo di consulenza

«Where a firm intends to recommend a **product that does not meet the initial sustainability preferences** of the client in the context of investment advice (...), it can only do so once the **client has adapted his/her sustainability preferences**. The firm's explanation regarding the reason to resort to such possibility as well as the client's decision should be documented in the suitability report. (...)

«(...) this possibility **should not be the standard procedure**. Where a client adapts the sustainability preferences, this adaption should **only refer to the suitability assessment / investment advice** in question and not to the client's profile in general»



Fonte: elaborazione Prometeia da indagini interne



# **I DATI PER LA FINANZA SOSTENIBILE**

# La tipologia di dati richiesti dalla normativa comunitaria

			PERIMETRO	DISPONIBILITÀ	CONSIDERAZIONI
MIFID II	 <b>ECOSOSTENIBILI</b>	Percentuale allineamento alle attività ecosostenibili (EU Taxonomy)	Gestito Amministrato		La richiesta normativa è chiara, la disponibilità dei dati ci sarà secondo un percorso ancora lungo
	 <b>SOSTENIBILI</b>	Percentuale attività sostenibili secondo i criteri della SFDR	Gestito Amministrato		Indicazioni normative non univoche, esistono però soluzioni adeguate con ampia copertura in termini di prodotti
	 <b>PAI</b>	Informazioni sui PAI considerati dai prodotti	Gestito		Informazioni complete inserite nei tracciati EET a partire dal 2023 ... ci vorrà ancora qualche mese per una significativa copertura
SFDR	 <b>ESG RISK &amp; ANALYTICS</b>	Valutazione dei probabili impatti dei rischi di sostenibilità sul rendimento dei prodotti finanziari	Gestito Amministrato		

all rights reserved

# Ecosostenibilità: timeline Taxonomy Regulation



2022  
Pubblicano la percentuale delle proprie attività **«eligible» e non** ai fini della Tassonomia

2023  
Pubblicano **tutti i KPI** relativi **all'allineamento alla Tassonomia** delle proprie attività



2022  
Pubblicano la percentuale delle proprie attività **«eligible» e non** ai fini della Tassonomia

2023  
Pubblicano **tutti i KPI** relativi **all'allineamento alla Tassonomia** delle proprie attività



2022  
**Disclosure dei prodotti ex Art. 8 e 9 (SFDR)** sui **primi due** obiettivi ambientali

2023  
**Disclosure dei prodotti ex Art. 8 e 9 (SFDR)** su **tutti gli** obiettivi ambientali

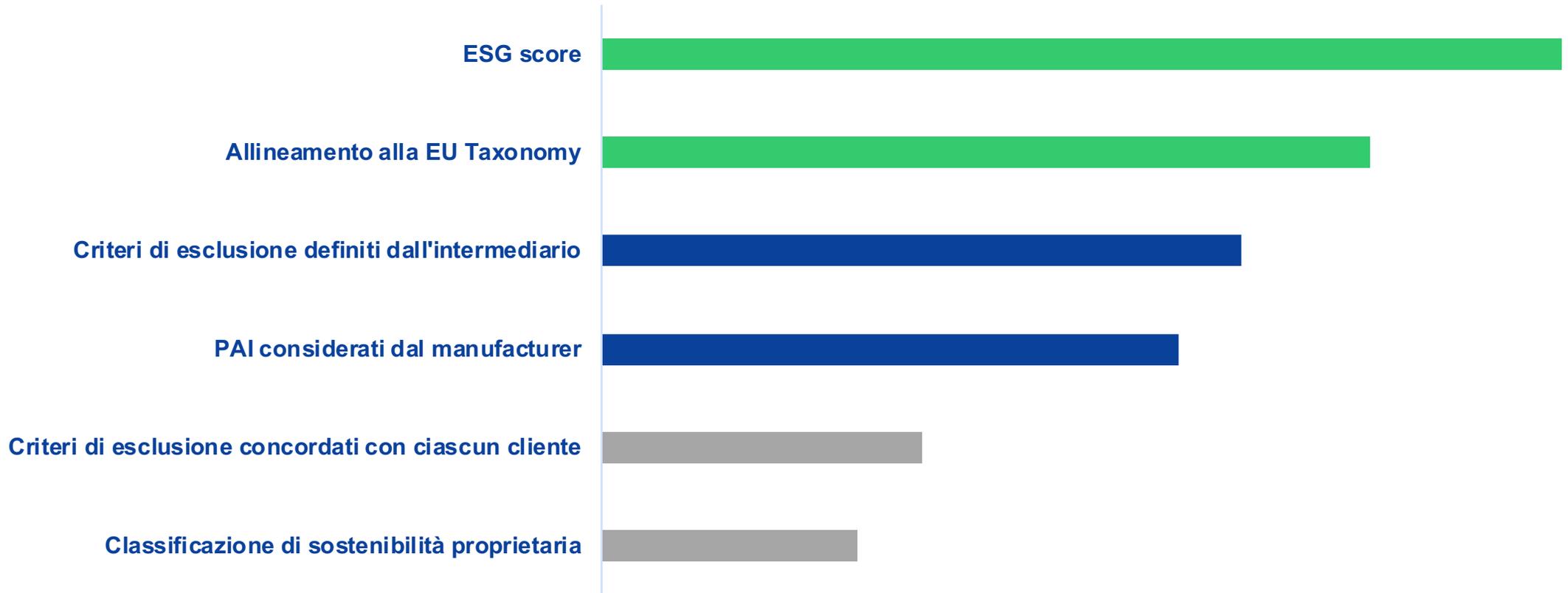
2022

2023

2024

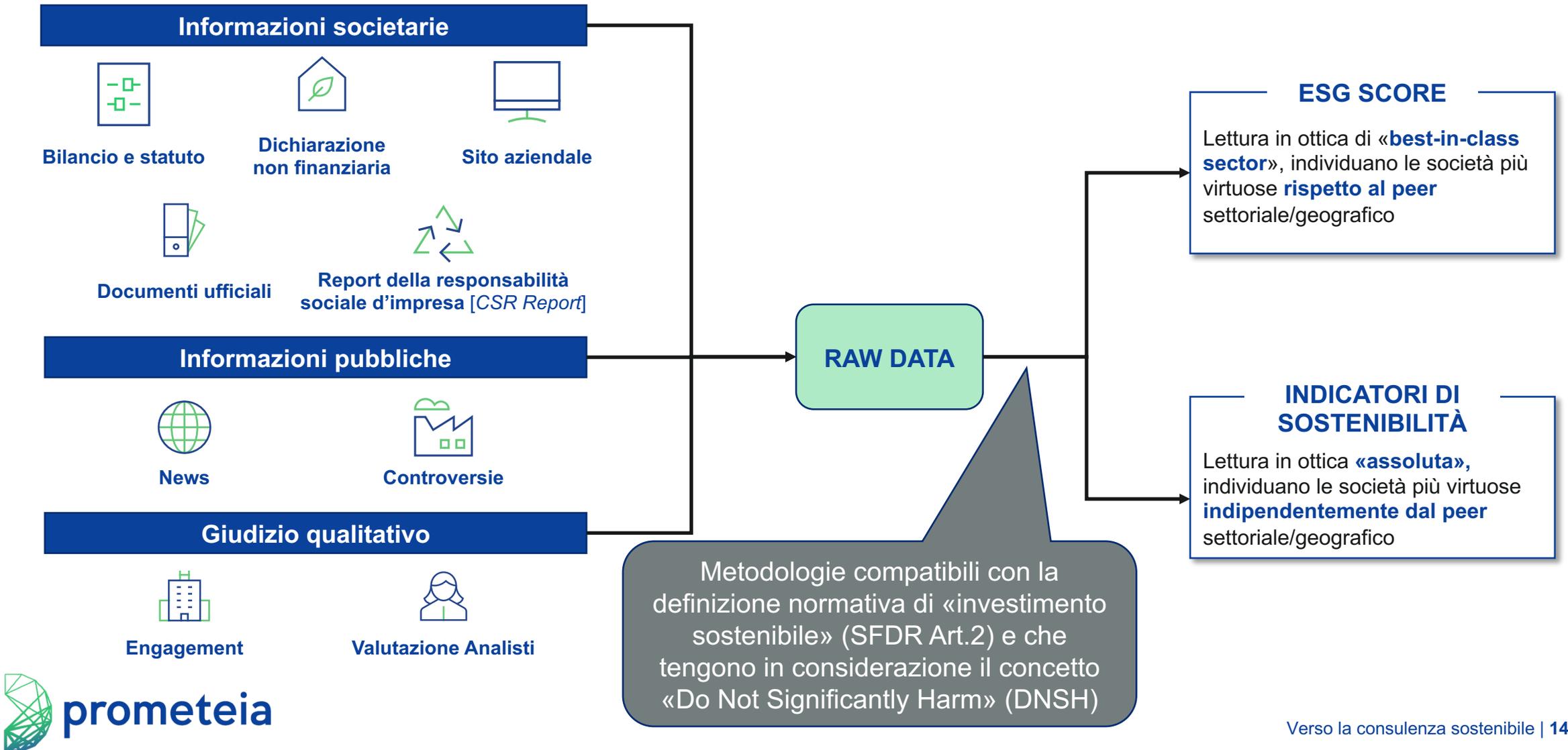
# Gli score ESG: una soluzione efficace per iniziare a rendere operativi i nuovi modelli di consulenza

Diffusione nel breve termine delle modalità utilizzate per la classificazione dai prodotti



all rights reserved

# Metodologie per l'elaborazione degli score



# Grazie

Questo documento è la base per una presentazione orale, senza la quale ha quindi limitata significatività e può dar luogo a fraintendimenti.

Sono proibite riproduzioni, anche parziali, del contenuto di questo documento senza la previa autorizzazione scritta di Prometeia.

*Copyright © 2022 Prometeia*

# Contatti

---

## Bologna

Piazza Trento e Trieste, 3  
+39 051 6480911  
info@prometeia.com

## Milano

Via Brera, 18  
+39 02 80505845  
info@prometeia.com

## Roma

Viale Regina Margherita, 279  
info@prometeia.com

## Londra

Dashwood House 69 Old Broad Street  
EC2M 1QS  
+44 (0) 207 786 3525  
uk@prometeia.com

## Istanbul

River Plaza, Kat 19  
Büyükdere Caddesi Bahar Sokak  
No. 13, 34394  
| Levent | Istanbul | Turkey  
+ 90 212 709 02 80 – 81 – 82  
turkey@prometeia.com

## Zurigo

Technoparkstrasse 1 – 8005  
switzerland@prometeia.com

## Il Cairo

Smart Village - Concordia Building, B2111  
Km 28 Cairo Alex Desert Road  
6 of October City, Giza  
info@prometeia.com

 Prometeia

 @PrometeiaGroup

 Prometeiagroup

 Prometeia

[www.prometeia.it](http://www.prometeia.it)

