



INVESTIRE NELLA SOSTENIBILITÀ

Milano, 14 luglio 2022



Verso la consulenza sostenibile

Il percorso di adeguamento del Sistema

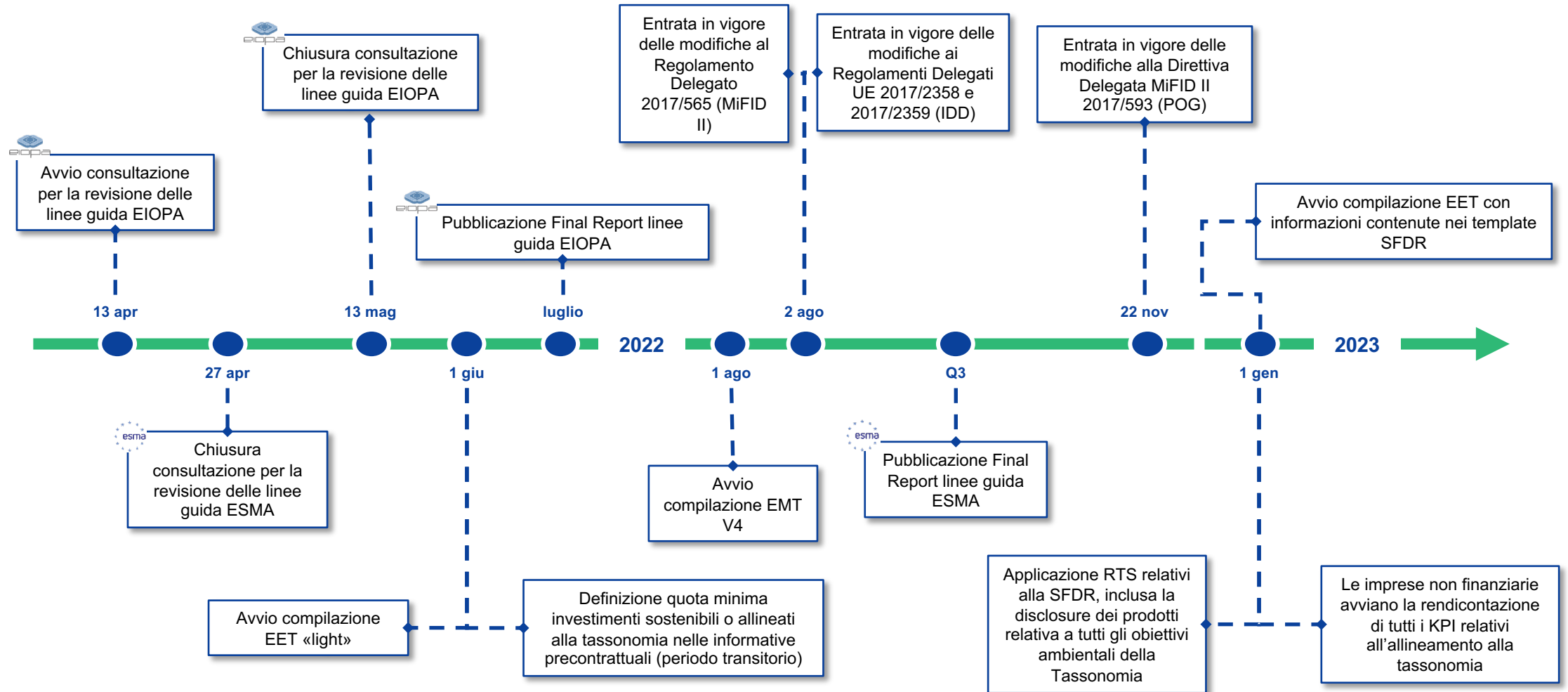
MAURO CARCANO, Partner
Head of Wealth & Asset Management Regulation



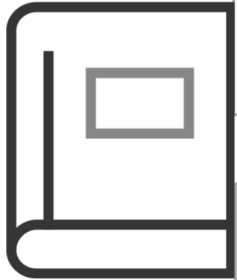


I NUOVI MODELLI DI CONSULENZA SOSTENIBILE

Consulenza sostenibile: le regole attuali



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:

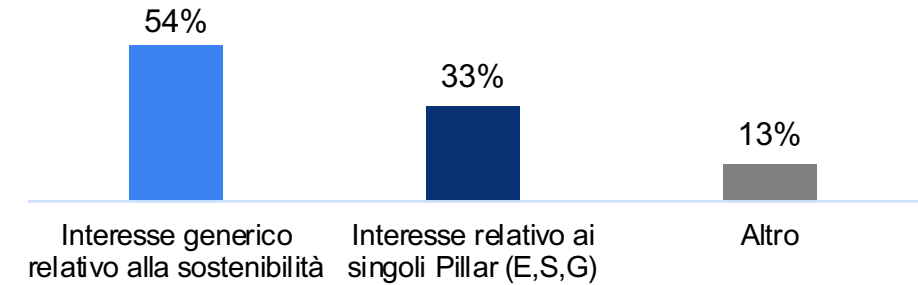
a) uno strumento finanziario per il quale il cliente o potenziale cliente determina che una **quota minima** deve essere investita in **investimenti ecosostenibili**

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

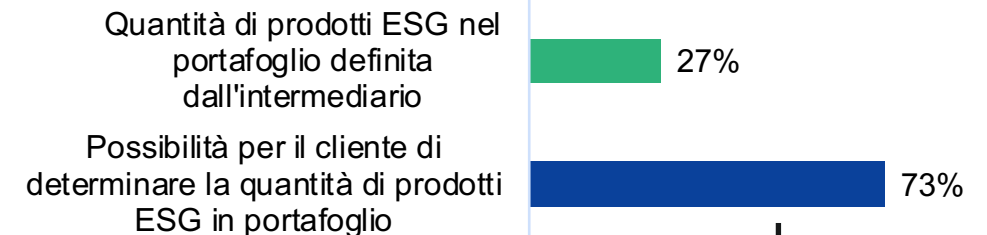
b) uno strumento finanziario per il quale il cliente o il potenziale cliente determina che una **quota minima** deve essere investita in **investimenti sostenibili** ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio;

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

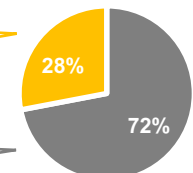


Quota di investimenti ESG in portafoglio



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)



Il nuovo controllo di adeguatezza ESG

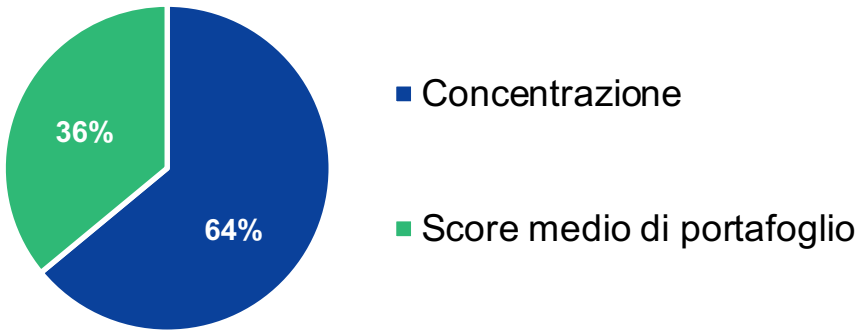
«(...) se la specifica operazione da raccomandare o realizzare nel quadro della prestazione del servizio di gestione del portafoglio soddisfa i seguenti criteri: a)

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

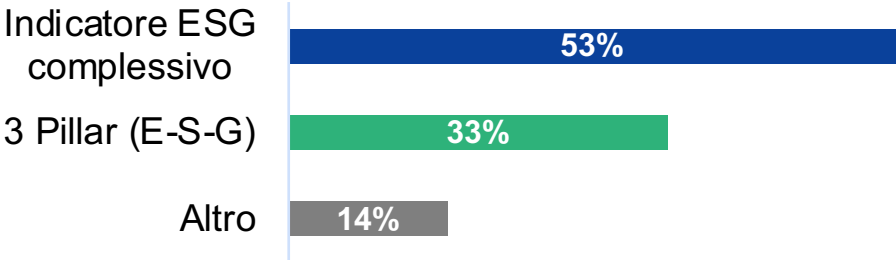
«Sustainability preferences should only be addressed once the suitability has been assessed in accordance with the criteria of knowledge and experience, financial situation and other investment objectives. Once the range of suitable products has been identified following this assessment, in a **second 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

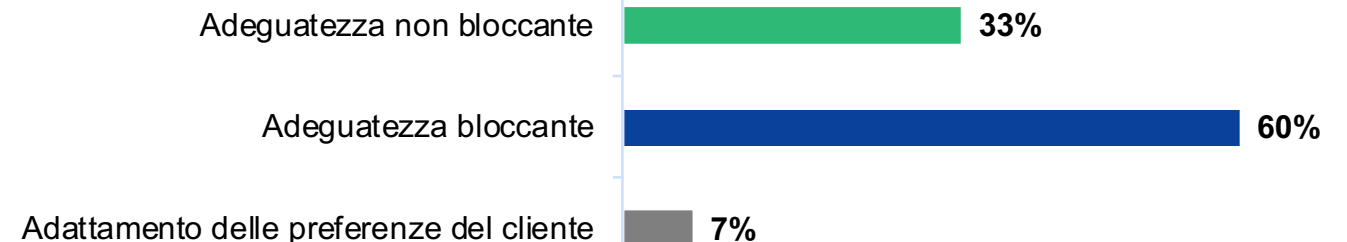
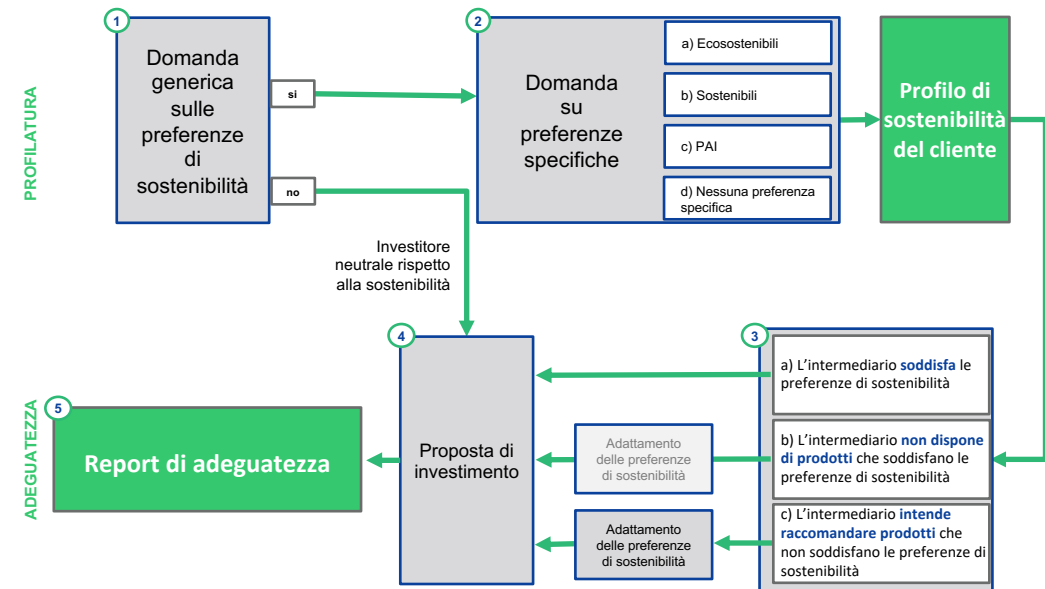


Fonte: elaborazione Prometeia da indagini interne

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»



A blue-tinted photograph of a wind farm with numerous wind turbines stretching across a field under a clear sky. The text is overlaid in the center.

I DATI PER LA FINANZA SOSTENIBILE

La tipologia di dati richiesti dalla normativa comunitaria

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

Ecosostenibilità: timeline Taxonomy Regulation



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

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



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

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



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

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

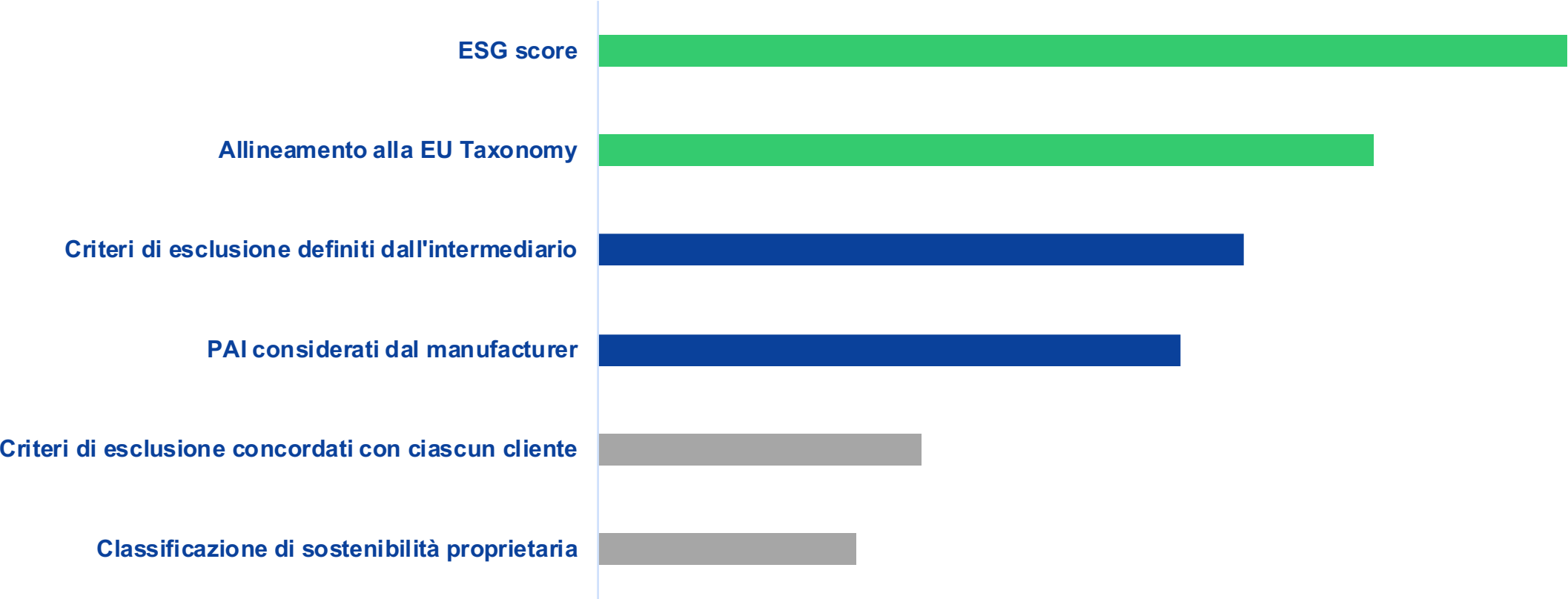
2022

2023

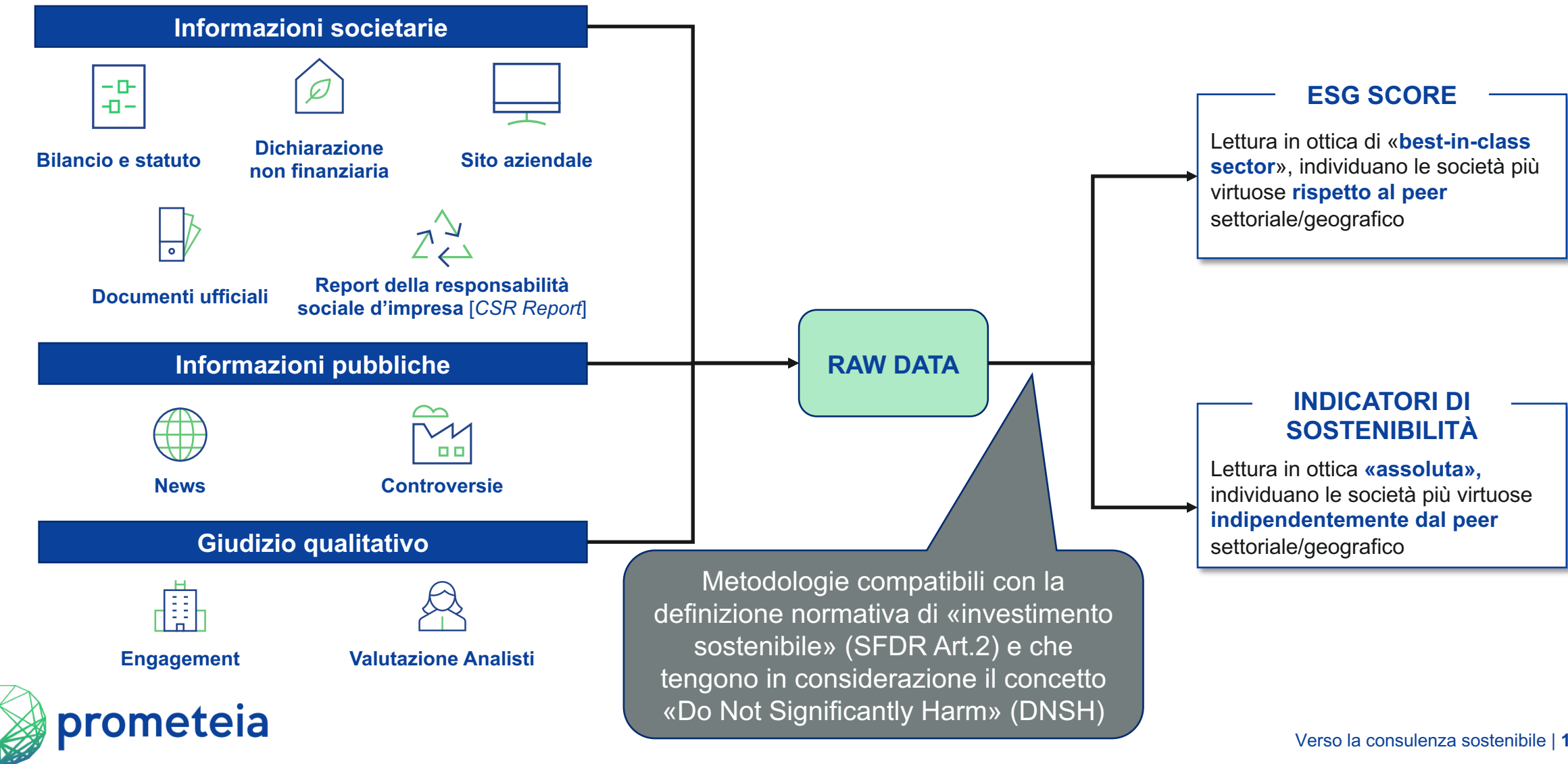
2024

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



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