



Investitori retail e finanza sostenibile

Consob seminario – Investimenti sostenibili

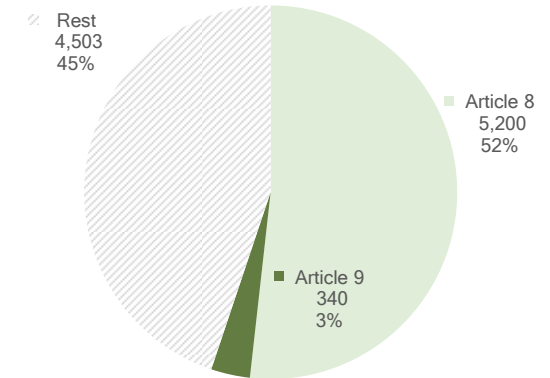
Julien Mazzacurati, Senior Economist



Disponibilità di prodotti di investimento ESG

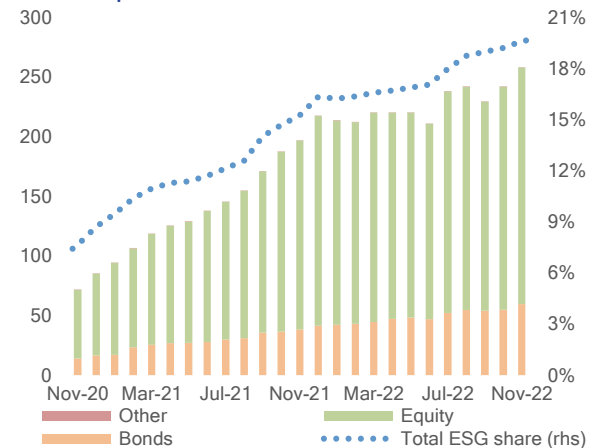
- La disponibilità di prodotti di investimento retail ESG nell'UE è aumentata notevolmente
 - Il 55% degli asset dei fondi UE promuove elementi ESG o ha come fine un investimento sostenibile
 - La quota di ETF con caratteristiche ESG ha superato il 20% in Europa, rispetto al 5% di due anni fa.
- Tuttavia, il rapporto Consob mostra che solo una piccola parte degli investitori riceve consulenza sugli investimenti sostenibili.
 - Al 19% degli investitori consigliati è stato chiesto di indicare le proprie preferenze in materia di sostenibilità.
 - Il 71% non ha ricevuto raccomandazioni di investimento sostenibile dal proprio consulente

Percentuale di fondi UE che promuovono elementi ESG o con un fine di investimento sostenibile



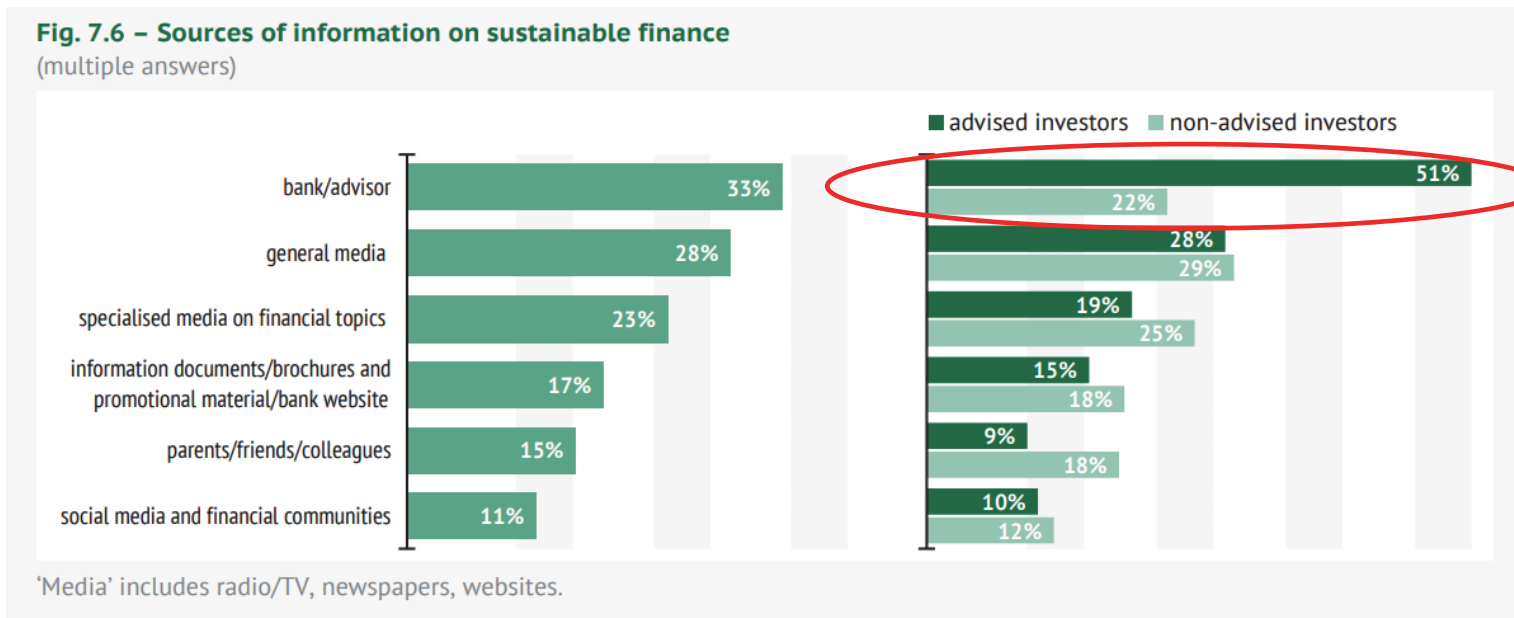
Note: Share of UCITS investment funds with an SFDR Article 8 or 9 statement in their pre-contractual documentation, EUR billion and % of assets under management.
Sources: Morningstar, ESMA.

Tipo di asset e percentuale di ETF ESG in Europa



Note: AuM of EU-domiciled ESG ETFs by type of fund, EUR bn, and share of ESG ETF AuM in total ETF AuM (rhs), in %.
Sources: Morningstar, Refinitiv Lipper, ESMA.

Fonti d'informazione



Source: Consob (2023)

- Gli investitori che già ricevono consulenza finanziaria dipendono in larga misura dal loro **consulente** per ottenere informazioni sulla finanza sostenibile.....
- ... mentre la **manca**za d'informazione è il principale deterrente per gli investimenti sostenibili
- Ciò evidenzia l'importanza della consulenza finanziaria nello sviluppo delle conoscenze sui prodotti di investimento sostenibili e nella loro distribuzione

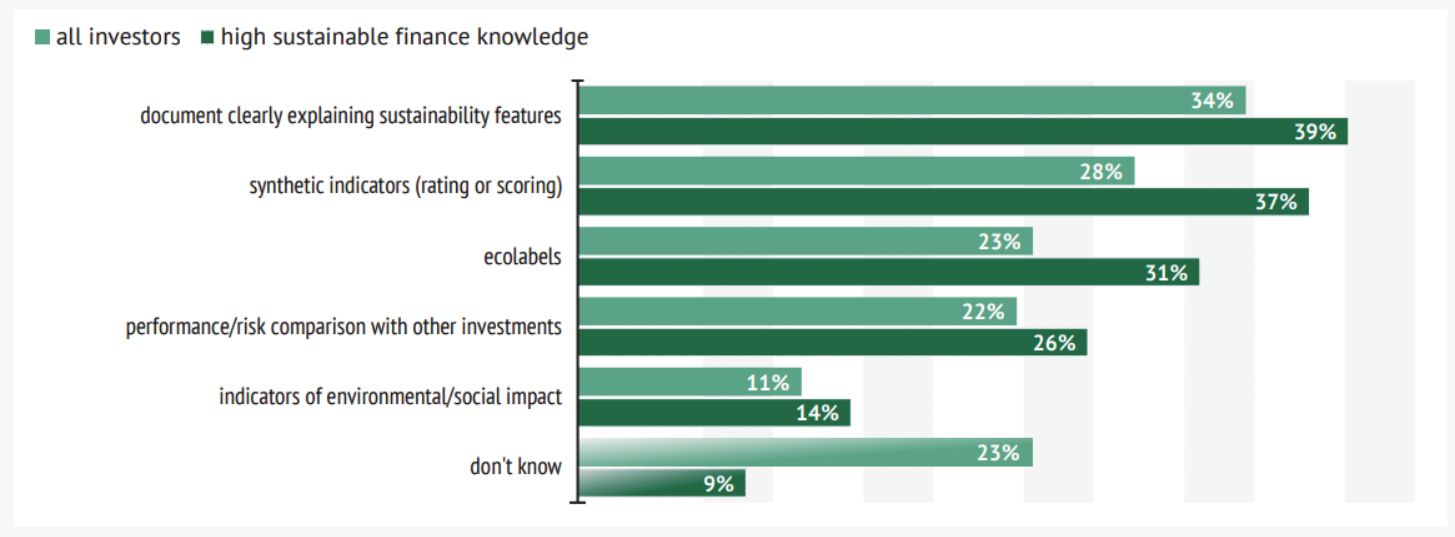
Linee guida dell'ESMA sui requisiti di idoneità MiFID

- Nel settembre 2022, l'ESMA ha aggiornato le linee guida sui **requisiti di idoneità MiFID**, applicabili alla consulenza in materia di investimenti e alla gestione di portafogli
- I principali emendamenti sul tema della **sostenibilità** sono stati:
 - **Consulenza:** le imprese devono aiutare i clienti a comprendere il concetto di "sustainability preferences" e le caratteristiche di sostenibilità dei prodotti.
 - **Preferenze:** le aziende devono raccogliere informazioni dai clienti sulle loro preferenze in materia di sostenibilità.
 - **Valutazione:** le imprese devono individuare una gamma di prodotti adeguati che soddisfino le preferenze di sostenibilità del cliente, in base alle sue conoscenze ed esperienze, alla sua situazione finanziaria e ad altri obiettivi di investimento.
 - **Organizzazione:** le aziende devono fornire al personale una formazione adeguata sui temi della sostenibilità e tenere traccia delle preferenze dei clienti in materia di sostenibilità.

Fonti d'informazione

Fig. 7.7 – Information useful to sustainable investing

(multiple answers)



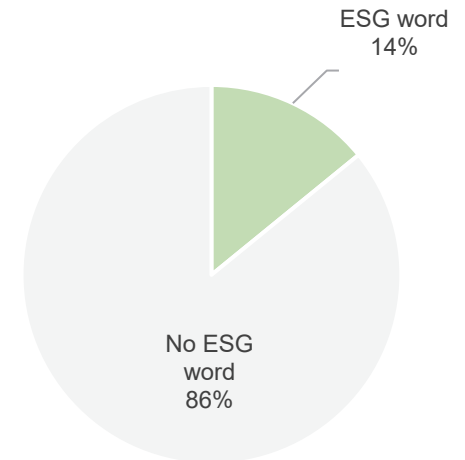
Source: Consob (2023)

- Il rapporto sottolinea inoltre il ruolo che l'accesso a informazioni chiare e semplici ricopre come strumento di supporto per gli investitori.

Documento di consultazione ESMA sulla denominazione dei fondi che utilizzano termini legati all'ESG

- L'uso di parole ESG nei nomi dei fondi è un potente strumento di marketing poiché rappresenta il primo attributo del fondo che gli investitori vedono.
- La forte concorrenza incentiva i manager a inserire parole nei nomi dei fondi per attirare gli investitori, aumentando il rischio di greenwashing.
- ESMA propone di introdurre soglie quantitative per garantire l'allineamento tra il nome di un fondo e le sue caratteristiche
 - I fondi con parole legate a ESG nel loro nome dovrebbero investire almeno l'80% per soddisfare le loro caratteristiche ambientali/sociali o il loro obiettivo di sostenibilità.
 - I fondi con parole legate alla sostenibilità nel loro nome, dovrebbero anche allocare almeno il 50% in investimenti sostenibili (come definito nel SFDR).








Percentuale di fondi UE con una 'ESG word' nel loro nome



Note: Share of EU funds with at least one environmental, social or governance-related word in their name, based on a sample of 30,000 funds.
Source: ESMA

Il ruolo delle 'ESG labels'

- **Le label ufficiali** possono supportare gli investimenti in attività economiche sostenibili e svolgere un ruolo utile per gli investitori retail:
 - Facilitano il confronto tra i prodotti grazie a criteri standardizzati
 - Forniscono alcune garanzie sulla sostenibilità del prodotto introducendo requisiti minimi
 - aumentano la trasparenza nei confronti degli investitori
- Esistono già o sono in fase di sviluppo diversi label UE :
 - Climate Benchmarks
 - Green Bond Standard
 - Ecolabel per i prodotti di investimento al dettaglio*

		Number of funds	
		12/31/2019	Growth in 9 months
	SRI Label (France)	321	↗ + 121
	FNG-Siegel (Germany, Austria & Switzerland)	101	↗ + 36
	LuxFLAG⁽¹⁾ - ESG - Environment - Climate Finance (Luxembourg)	112	↗ + 57
	Towards Sustainability⁽¹⁾ (Belgium)	265	-
	Umweltzeichen⁽¹⁾ (Austria)	116	↗ + 12
	Nordic Swan Ecolabel (Nordic Countries)	32	↗ + 9
	Greenfin Label⁽¹⁾ (France)	19	↗ + 8
TOTAL		806	↗ + 392

Source: Novethic (2020)

*See ESMA (2022), EU Ecolabel Calibrating green criteria for retail funds.



Investitori retail e finanza sostenibile

Julien.Mazzacurati@esma.europa.eu

www.esma.europa.eu

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

 [European Securities and Markets Authority \(ESMA\)](https://www.linkedin.com/company/european-securities-and-markets-authority)