

Guida Formativa ESG: Introduzione all'approccio ESG di Consultinvest Investimenti SIM

1. LA SOSTENIBILITÀ E GLI INVESTIMENTI SOSTENIBILI

Ai sensi delle recenti novità introdotte dal Nuovo Regolamento Delegato Mifid 2, gli intermediari finanziari, a partire dal 2 agosto 2022, sono tenuti a valutare la coerenza dei prodotti in cui il cliente investe rispetto alle **preferenze di sostenibilità** espresse dal cliente stesso nell'ambito del questionario di profilatura MiFID. Alla valutazione di adeguatezza MIFID, che pertanto non subisce variazioni, Consultinvest Investimenti SIM ha aggiunto anche la valutazione di adeguatezza ESG finalizzata a verificare la coerenza del prodotto finanziario oggetto dell'investimento rispetto alle preferenze di sostenibilità del cliente, sulla base delle risposte fornite alla sezione **ESG** del questionario MiFID.

Nel seguito, pertanto, vengono riportati i principali concetti chiave nell'ambito della sostenibilità e degli investimenti ESG che Le consentiranno di effettuare una scelta consapevole nell'ambito della compilazione del questionario di profilatura.

1.1 Che cos'è la sostenibilità?

Per **sostenibilità** si intende la condizione in grado di *“assicurare il soddisfacimento dei bisogni della generazione presente senza compromettere la possibilità delle generazioni future di realizzare i propri”*.

Attualmente, le tematiche legate alla sostenibilità hanno raggiunto un'importanza notevole, a causa della scarsità di risorse che si sta manifestando. A livello aziendale, risultano necessarie delle scelte strategiche volte a porre attenzione agli aspetti **ambientali, sociali e di buon governo**, quali ad esempio, la riduzione degli sprechi, l'utilizzo di energia pulita, ma anche il rendere più sostenibile la vita delle persone che, ogni giorno, contribuiscono alla crescita dell'impresa con il loro lavoro.

2. LA SOSTENIBILITÀ NEL SETTORE FINANZIARIO

Affrontare le tematiche legate alla sostenibilità diventa ad oggi imprescindibile in un dialogo tra aziende, gestori e investitori in cui finanza, economia e rispetto per l'ambiente si intrecciano e si rinforzano a vicenda. Fare finanza sostenibile significa perseguire un vantaggio socialmente condiviso, grazie alla riduzione dei rischi ambientali e delle disuguaglianze, accanto a un rendimento economico finanziario.

La **sostenibilità** di un intermediario finanziario può essere misurata e controllata nei diversi ambiti di attività effettuata al fine di mitigare gli **impatti negativi sull'ambiente** e sulla **società**, contribuendo come entità alla stabilità complessiva e all'efficienza del sistema finanziario. Uno degli strumenti della finanza sostenibile è l'investimento sostenibile e responsabile.

3. CHE COS'È L'INVESTIMENTO SOSTENIBILE E RESPONSABILE?

L'investimento sostenibile e responsabile (abbreviato con l'acronimo SRI, dall'inglese Sustainable and Responsible Investment) ha come obiettivo la creazione di valore per l'investitore e per la società nel suo complesso, attraverso strategie di investimento orientate al medio-lungo periodo che, nella valutazione di imprese e istituzioni, integrano l'analisi finanziaria con quella ambientale, sociale e di buon governo (Environmental, Social e Governance). Gli intermediari finanziari possono integrare le analisi tradizionali con le valutazioni legate ai singoli fattori ESG come nel seguito descritto:

- **Fattore ambientale (E):** valuta come un'azienda si comporta nei confronti dell'ambiente nel quale è collocata e dell'ambiente in generale e considera aspetti quali, ad esempio, il consumo di energia, la produzione di rifiuti, le emissioni di CO₂, la tutela della biodiversità, la gestione delle risorse naturali, la deforestazione e la posizione dell'azienda verso il cambiamento climatico.
- **Fattore sociale (S):** valuta aspetti relativi all'impatto sociale dell'impresa, come, ad esempio, le condizioni di lavoro dei dipendenti, l'impegno per l'inclusione e la riduzione delle disuguaglianze, la formazione, i rapporti con la comunità locale ed il territorio.
- **Fattore di buona governance (G):** riguarda i temi di una gestione aziendale ispirata a buone pratiche e a principi etici e considera gli aspetti quali la strategia della Governance, la composizione

del Consiglio di Amministrazione, la remunerazione del personale, la gestione dei conflitti di interesse, la trasparenza e l'anticorruzione.

A livello globale le tematiche ESG hanno trovato declinazione all'interno della cd. **Agenda 2030**, il programma d'azione che individua le possibili azioni da porre in essere per favorire un modello di sviluppo più sostenibile all'interno dei **17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile** (Sustainable Development Goals - **SDGs**).



Figura 1- 17 SDGs

A livello europeo, il tema della finanza sostenibile si è sviluppato molto nell'ultimo decennio, anche grazie alle iniziative lanciate dalla Commissione Europea per lo sviluppo di un framework/quadro strutturale finalizzato a porre la sostenibilità al centro del sistema finanziario europeo. L'obiettivo è quello di trasformare l'economia del vecchio continente in un sistema più green, resistente e circolare. L'iniziativa della Commissione pone le sue radici con la pubblicazione, nel 2014, del "**Quadro 2030 per il clima e l'energia**", nonché con la partecipazione agli Accordi di Parigi sul cambiamento climatico e **all'Agenda 2030 per lo Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite del 2015**.

Successivamente, la Commissione Europea ha pubblicato **l'European Union Sustainable Finance Action Plan**, con lo scopo di orientare, con una serie di regolamenti e direttive, il flusso di capitali verso investimenti sostenibili, per l'ottenimento di una crescita inclusiva e sostenibile, assicurando la stabilità finanziaria grazie all'integrazione dei fattori ESG nei processi di gestione del rischio delle società finanziarie, una maggior trasparenza e una visione a lungo termine nei processi di investimento. Il regolatore Europeo ha pubblicato una serie di provvedimenti normativi, ad entrata in vigore progressiva, con il fine di indirizzare quanto meglio gli intermediari finanziari verso **un'integrazione dei criteri ESG** al fine di considerare il **rischio di sostenibilità** all'interno dei loro processi d'investimento e di consulenza.

Porre dunque attenzione oggi alle tematiche di sostenibilità significa investire nel futuro ed affrontare con consapevolezza una tematica non solo ambientale, ma che abbraccia anche temi sociali e di governance.

4. LA FINANZA SOSTENIBILE IN EUROPA: alcuni concetti chiave

Con l'entrata in vigore dei nuovi provvedimenti che regolano i concetti di finanza sostenibile, sono state introdotte nuove definizioni nel contesto degli investimenti:

- **Prodotti che promuovono caratteristiche ambientali e sociali (prodotti ex. art. 8 SFDR):** definiti dal Regolamento UE 2019/2088 (SFDR) all'articolo 8, sono prodotti finanziari che nel processo d'investimento integrano in maniera vincolante alcuni criteri di sostenibilità ambientali e sociali, purché vengano rispettate dalle aziende beneficiarie dell'investimento le prassi di buona governance. A differenza dei prodotti finanziari tradizionali, non tengono conto solo di metriche ed indicatori finanziari, ma integrano nell'analisi anche considerazioni in ambito di sostenibilità.

- **Investimento sostenibile:** definito dal Regolamento UE 2019/2088 (SFDR), è un investimento in un'attività economica che contribuisce ad un obiettivo ambientale o sociale, purché l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance. Viene specificato che

l'investimento iniziale non dovrà arrecare danni ambientali o sociali significativi.

- **Investimento sostenibile allineato alla Tassonomia:** definito dal Regolamento UE 2020/852 (Taxonomy) è un investimento sostenibile conforme alla classificazione definita a livello europeo delle attività economiche che possono essere considerate sostenibili dal punto di vista ambientale. In particolare, a livello europeo, sono stati delineati 6 obiettivi ambientali a cui un'attività deve contribuire per poter essere classificata come ecosostenibile (cd. allineamento alla Tassonomia):

- Mitigazione dei cambiamenti climatici
- Adattamento ai cambiamenti climatici
- Uso sostenibile e protezione delle acque e delle risorse marine
- Transizione verso un'economia circolare
- Prevenzione e riduzione dell'inquinamento
- Protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi

- **Principali impatti avversi (cd. PAI):** sono gli effetti delle decisioni di investimento e delle consulenze in materia di investimenti che determinano incidenze negative sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva. A livello esemplificativo e non esaustivo, si riportano in annex al presente documento i principali indicatori di impatti avversi.

5. CONSULTINVEST INVESTIMENTI SIM E LA SOSTENIBILITÀ

Il ruolo della finanza nei sistemi economici e il suo impatto nella vita quotidiana non possono più prescindere dal rispetto per l'ambiente e per gli aspetti sociali.

Consultinvest Investimenti SIM ritiene che la creazione di valore di un'azienda sia strettamente legata alla sua capacità di integrare i **principi ESG** nelle scelte strategiche, nella gestione dei rischi, nella fornitura di prodotti e servizi alla clientela.

La sostenibilità è al centro delle politiche pubbliche e delle azioni delle più importanti Istituzioni, anche grazie agli **Obiettivi dell'Agenda 2030** delle Nazioni Unite, **all'Accordo di Parigi** sul Clima del 2015 ed al recente **"Green Deal"** europeo.

In linea con questi obiettivi, Consultinvest Investimenti SIM promuove gli investimenti sostenibili e grazie anche ai suoi consulenti finanziari è al fianco dei clienti per la costruzione di portafogli che possano tenere conto delle loro diverse preferenze in tema ESG.

A tal proposito, Consultinvest Investimenti SIM ha integrato il questionario di profilatura MiFID, che Le chiederemmo, qualora non già effettuato, di compilare alla prima occasione utile per consentirci di raccogliere le sue preferenze di sostenibilità in merito ai prodotti che considerano i fattori ESG e che effettuano investimenti sostenibili.

Per approfondimenti in merito alla sostenibilità in Consultinvest la invitiamo a consultare la sezione "ESG" del sito Sostenibilità e fattori ESG (consultinvest.it). Le ricordiamo che il suo Consulente è sempre a disposizione per fornirle ulteriori chiarimenti e dettagli.

Tabella 1 - Principali Indicatori PAI

Ambito	Indicatore degli effetti negativi	Metrica
Emissioni di gas a effetto serra	1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1 Emissioni di GHG di ambito 2 Emissioni di GHG di ambito 3 Emissioni totali di GHG
	2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio
	3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti
	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili
	5. Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile e di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia
	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico
Biodiversità	7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree
Acqua	8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito
Rifiuti	9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali
	11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti

	3. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio
	4. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse
Ambientale (emittenti sovrani)	5. Intensità di GHG	Intensità di GHG dei paesi che beneficiano degli investimenti
Sociale (emittenti sovrani)	6. Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	Numero di paesi che beneficiano degli investimenti e sono soggetti a violazioni sociali (numero assoluto e numero relativo divisi per tutti i paesi che beneficiano degli investimenti), ai sensi dei trattati e delle convenzioni internazionali, dei principi delle Nazioni Unite e, se del caso, della normativa nazionale