

# **Gli investimenti sostenibili ai sensi del nuovo quadro normativo dell'UE**

**Brochure informativa per i clienti UE/SEE con mandati  
di gestione patrimoniale e di consulenza di investimento**

**Agosto 2022**

**03**  
**Di cosa si tratta?**

**04**  
**Come siete influenzati dal  
Piano d'azione per finanziare  
la crescita sostenibile dell'UE**

**05**  
**Definizione delle proprie  
preferenze di sostenibilità**

**07**  
**In che modo questo influisce  
su di voi come investitori**

**08**  
**Dettagli e spiegazioni  
sulle preferenze**

**12**  
**Ulteriori informazioni**

**14**  
**Glossario**



Vontobel stampa su carta riciclata al 100 per cento: la produzione di carta riciclata consuma 1,5 volte meno energia e 2,5 volte meno acqua rispetto alla produzione di carta da nuove fibre. La carta riciclata riduce inoltre le emissioni di gas serra di oltre il 20 per cento. Compensiamo le emissioni rimanenti di CO<sub>2</sub> sostenendo diversi progetti in tutto il mondo.

Ulteriori informazioni: [vontobel.com/sostenibilita](https://vontobel.com/sostenibilita)

# Di cosa si tratta?

In qualità di clienti dell'UE/SEE soggetti al quadro normativo dell'UE, a partire dal 2 agosto 2022 vi verrà richiesto di esprimervi in merito a vostre eventuali preferenze di sostenibilità. Questa modifica normativa è stata introdotta in seguito alla definizione dell'agenda legislativa europea come delineata nel Piano d'azione per finanziare la crescita sostenibile.

La presente brochure fornisce informazioni sulle preferenze di sostenibilità e sul loro impatto su di voi come investitori e mira a fornirvi tutte le informazioni necessarie per decidere se e in che misura integrare le preferenze di sostenibilità nei vostri investimenti.



# Come siete influenzati dal Piano d'azione per finanziare la crescita sostenibile dell'UE

Per trasformare l'economia dell'UE in modo da raggiungere gli obiettivi di sostenibilità climatica, ambientale e sociale, tra cui l'Accordo di Parigi<sup>1</sup> e gli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite<sup>2</sup>, sono necessari ingenti investimenti. Per questo l'UE ha adottato il «Piano d'azione per finanziare la crescita sostenibile<sup>3</sup>» che prevede i seguenti obiettivi:

- riorientare i flussi di capitali verso investimenti sostenibili al fine di realizzare una crescita sostenibile e inclusiva;
- gestire i rischi finanziari derivanti dai cambiamenti climatici, l'esaurimento delle risorse, il degrado ambientale e le questioni sociali; nonché
- promuovere la trasparenza e la visione a lungo termine nelle attività economico-finanziarie.

Per attuare il Piano d'azione dell'UE, sono state emanate e saranno gradualmente attuate diverse normative importanti, che hanno il seguente **impatto su di voi come investitori**:

- L'emendamento del **Regolamento delegato attuativo della MiFID II**<sup>4</sup>, in vigore dal 2 agosto 2022, prevede che i fornitori di servizi finanziari **chiedano ai clienti se desiderano o meno integrare nei loro investimenti (e se sì in che misura)**:
  - a. investimenti ecosostenibili ai sensi dell'articolo 2, punto 1, del regolamento (UE) 2020/852 (Tassonomia UE)
  - b. investimenti sostenibili ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR)

- c. strumenti finanziari che considerano i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità (PAI)

Qualora il Cliente esprima delle preferenze di sostenibilità, Vontobel è tenuta a tenerle in considerazione nel processo di erogazione dei servizi di investimento. Senza un riscontro da parte vostra, o in caso di risposta negativa, Vontobel potrà legittimamente considerarvi come cliente «neutrale» e potrà raccomandare prodotti sia con o senza caratteristiche legate alla sostenibilità.

Con il **regolamento UE sulla Tassonomia**<sup>5</sup>, in vigore dal 12 luglio 2020, è stato introdotto un sistema armonizzato di classificazione delle attività economiche che possono considerarsi ecosostenibili. Questo sistema di classificazione funge da **fondamenta per la definizione delle preferenze in tema di investimenti ecosostenibili**. Sulla base di tale regolamento, è possibile definire i costi ambientali nonché gli utili ottenuti dal ricorso ad investimenti sostenibili. L'UE sta gradualmente attuando il **Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR)**<sup>6</sup>: Questo si concentra sulle asimmetrie informative tra i fornitori di servizi finanziari e gli investitori, per quanto riguarda l'analisi dei rischi di sostenibilità, la trasparenza delle caratteristiche ambientali e sociali, gli investimenti sostenibili e la considerazione degli impatti negativi sulla sostenibilità. I principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sono indicatori che misurano l'impatto esterno negativo delle attività economiche sui fattori di sostenibilità (le cosiddette «esternalità negative»)<sup>7</sup>.

<sup>1</sup> [unfccc.int/process-and-meetings/the-paris-agreement/the-paris-agreement](https://unfccc.int/process-and-meetings/the-paris-agreement/the-paris-agreement)

<sup>2</sup> [sdgs.un.org/goals](https://sdgs.un.org/goals)

<sup>3</sup> [ec.europa.eu/info/publications/sustainable-finance-renewed-strategy\\_de#action-plan](https://ec.europa.eu/info/publications/sustainable-finance-renewed-strategy_de#action-plan)

<sup>4</sup> Emendamento a MiFID II, cfr. [eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A32021R1253](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A32021R1253)

<sup>5</sup> Tassonomia UE, cfr. [eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A32020R0852&qid=1651821886945](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A32020R0852&qid=1651821886945)

<sup>6</sup> Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR), cfr. [eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/ALL/?uri=CELEX%3A32019R2088](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/ALL/?uri=CELEX%3A32019R2088)

<sup>7</sup> Il regolamento SFDR introduce inoltre un sistema di classificazione dei prodotti finanziari, suddividendoli in tre categorie per una maggiore trasparenza:

- prodotti classificati come articolo 6 (considerando gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità);
- prodotti classificati come articolo 8 (che promuovono caratteristiche ambientali o sociali);
- prodotti classificati come articolo 9 (finalizzati a un obiettivo sostenibile).

# Definizione delle proprie preferenze di sostenibilità

## Cosa fare

Il regolamento prevede che gli investitori possano esprimere una o più tra le tre preferenze riportate nella tabella seguente. Le pagine 8–10 del presente documento forniscono una spiegazione dettagliata delle tre opzioni. **Se desiderate investire in modo sostenibile** in linea con il quadro normativo illustrato a pagina 4, **dovete scegliere la vostra combinazione preferita dall'elenco seguente**. Il vostro Relationship Manager sarà lieto di fornirvi tutte le informazioni necessarie.

Questa è una panoramica delle preferenze; per i dettagli si rimanda alle pagine 8–10.

PREFERENZA	PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI (PAI)	INVESTIMENTI SOSTENIBILI (SFDR)	INVESTIMENTI ECOSOSTENIBILI (TASSONOMIA UE)
Descrizione della preferenza	Esclusione di società le cui attività economiche hanno effetti negativi sugli aspetti ambientali e/o sociali	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Le attività della società devono contribuire al raggiungimento di obiettivi sostenibili,</li> <li>– non devono danneggiare in modo significativo alcun obiettivo di sostenibilità,</li> <li>– la società deve seguire prassi di buona governance</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Le attività della società devono contribuire al raggiungimento di obiettivi ecosostenibili,</li> <li>– non devono danneggiare in modo significativo alcun obiettivo di ecosostenibilità,</li> <li>– devono soddisfare i criteri definiti dall'UE (Tassonomia UE);</li> <li>– la società deve rispettare determinati standard internazionali</li> </ul>
Cosa definire se si desidera prendere in considerazione questa preferenza	Scegliere <ul style="list-style-type: none"> <li>– se si desidera considerare i PAI secondo la definizione di Vontobel di cui alle pagine 8–10 e</li> <li>– quale percentuale del Portafoglio deve essere allineata</li> </ul>	Scegliere la percentuale di investimenti sostenibili che devono essere soddisfatti a livello del Portafoglio del cliente	Scegliere la percentuale di investimenti ecosostenibili che devono essere soddisfatti a livello del Portafoglio del cliente



# In che modo questo influisce su di voi come investitori

Se delegate a Vontobel la gestione del vostro patrimonio nell'ambito di un mandato di gestione patrimoniale, il nostro obiettivo è garantire che il Portafoglio<sup>8</sup> sia sempre allineato alle preferenze di sostenibilità da voi espresse. Nel caso optiate per un mandato di consulenza di investimento, il sistema verificherà prima di ogni transazione se il prodotto finanziario raccomandato sia in linea con le vostre preferenze di sostenibilità misurate a livello del Portafoglio del cliente. **Potete modificare le vostre preferenze in qualsiasi momento se ritenete che le soglie definite siano troppo limitanti o permissive.** Riceverete regolarmente informazioni sulle vostre preferenze di sostenibilità effettive e sulla misura in cui il vostro Portafoglio è in linea con le vostre preferenze.

I dati necessari per l'attuazione del Regolamento UE sulla Tassonomia sono attualmente disponibili solo in parte, ma si evolveranno nel tempo (vedi esempio seguente). Il cliente è informato che, in questa fase, la disponibilità di strumenti finanziari con caratteristiche di sostenibilità può essere limitata e l'introduzione di questi strumenti

finanziari nella gamma prodotti di Vontobel è graduale. Qualora Vontobel non disponga, nella propria gamma prodotti, di strumenti finanziari che soddisfino le preferenze di sostenibilità del cliente, l'impresa indicherà tale circostanza al cliente al quale verrà data la possibilità di modificare le proprie preferenze di sostenibilità.

Le percentuali riportate nella tabella riflettono il grado di disponibilità di prodotti che soddisfano le tre preferenze di sostenibilità. La preferenza «Investimenti ecosostenibili (Tassonomia UE)», in particolare, porta a una notevole riduzione del potenziale universo di investimento; ad esempio, nel caso dell'indice MSCI World, solo il 5% è al momento allineato ai criteri della Tassonomia UE.

## Esempi

La tabella seguente mostra la misura in cui i vari indici soddisfano i criteri stabiliti nelle tre preferenze PAI, SFDR e Tassonomia UE:

INDICE	PAI	SFDR	TASSONOMIA UE
MSCI World	97%	6%	5%
MSCI World ESG Leaders	100%	8%	8%
MSCI World SRI Select red. Fossil Fuel	100%	11%	10%
SPI	100%	8%	1%
SPI ESG Multi Premia	100%	6%	2%

<sup>8</sup> Ai fini del presente documento per Portafoglio si intende il patrimonio di pertinenza del cliente investito in Strumenti Finanziari (nonché, se del caso, in Prodotti di Investimento Assicurativi) depositati presso la SIM nell'ambito del Servizio di Custodia o presso la Banca Depositaria.

# Dettagli e spiegazioni sulle preferenze

Le sezioni seguenti forniscono ulteriori informazioni sulle preferenze in merito alla sostenibilità. Vontobel implementa i criteri definiti sulla base dei dati forniti da terzi.

## Indicatori dei principali effetti negativi (PAI)

Il regolamento attuativo del SFDR («RTS») fornisce un elenco completo di «indicatori negativi di sostenibilità». Si tratta essenzialmente di una serie di indicatori e metriche ambientali, sociali e di governance, che vanno dalle emissioni di carbonio e dall'esposizione ai combustibili fossili all'impatto sulla biodiversità, alle violazioni sociali, o alla parità di genere nei consigli di amministrazione delle società. Indicano in quali ambiti e in quale misura le attività di una società potrebbero avere un effetto negativo sull'ambiente (noto anche come «esternalità negative»). Con l'entrata in vigore del Livello 2 del regolamento (prevista nel del 2023), le società dovranno comunicare almeno i 18 PAI obbligatori.

Fino ad allora, qualora venga scelta questa preferenza di sostenibilità, Vontobel applicherà i criteri indicati nella tabella a fianco. Potete decidere se desiderate che vengano considerati nel vostro Portafoglio. In caso affermativo, è possibile indicare la percentuale minima del valore del Portafoglio a cui applicare questa preferenza. Come già specificato, gli indicatori possono cambiare e si evolveranno nel tempo, poiché questo approccio è provvisorio e sarà sostituito da uno più elaborato nel 2023.

### Esclusioni tematiche

- Armamenti e armi controverse
- Tabacco
- Carbone termico
- Titoli di Stato: considerazione dei diritti umani, del clima, delle sanzioni



### 10 principi del Global Compact delle Nazioni Unite<sup>9</sup>

Monitoraggio delle gravi violazioni dei 10 principi del Global Compact delle Nazioni Unite, in particolare nei seguenti ambiti:

- diritti umani e del lavoro
- ambiente
- pratiche commerciali



### Esclusione delle controversie

Esclusione di società in cui la valutazione complessiva indica il coinvolgimento in una grave controversia, relativa ad attività e/o prodotti, con riferimento a un impatto ambientale o sociale.

<sup>9</sup> Global Compact delle Nazioni Unite: cfr. [unglobalcompact.org/](http://unglobalcompact.org/)

## Investimenti sostenibili (SFDR)

Secondo l'SFDR l'investimento sostenibile<sup>10</sup> è un investimento in un'attività economica che a) contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che b) l'investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che c) le imprese che beneficiano di tali investimenti rispettino prassi di buona governance (la definizione completa si trova nel regolamento citato nella nota 6).

### Contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale

Un'attività economica che contribuisce a

- un obiettivo ambientale misurato, ad esempio, mediante indicatori chiave di efficienza delle risorse concernenti l'impiego di energia, l'impiego di energie rinnovabili, l'utilizzo di materie prime e di risorse idriche e l'uso del suolo, la produzione di rifiuti, le emissioni di gas a effetto serra nonché l'impatto sulla biodiversità e l'economia circolare, oppure
- un obiettivo sociale, in particolare un investimento che contribuisce alla lotta contro la disuguaglianza, o che promuove la coesione sociale, l'integrazione sociale e le relazioni industriali, o un investimento in capitale umano o in comunità economicamente o socialmente svantaggiate (SFDR Art. 2(17))



### Non arreca danni significativi

Nessuno degli obiettivi sopraindicati dovrebbe arrecare un danno significativo.



### Rispetta le prassi di buona governance

Vengono definite le seguenti prassi:

- Strutture di gestione solide
- Conformità fiscale
- Rispetto delle relazioni con i dipendenti
- Equa remunerazione del personale

<sup>10</sup> Definizione basata sul Regolamento 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR), Art. 2 (17)

## Investimenti ecosostenibili (Tassonomia UE)

Secondo il Regolamento dell'UE sulla Tassonomia un investimento ecosostenibile<sup>11</sup> è un investimento che a) contribuisce in modo sostanziale al raggiungimento di uno o più dei sei obiettivi ambientali, b) non arreca un danno significativo o non ha alcun effetto negativo su nessuno degli altri obiettivi ambientali definiti, c) rispetta le garanzie minime di salvaguardia e d) è conforme ai criteri di vaglio tecnico fissati dalla Tassonomia dell'UE.

Si richiamano le considerazioni espresse a pagina 7 in merito al processo di graduale transizione del mercato verso prodotti sostenibili (cfr. «Esempi», dal quale emerge che il grado di disponibilità di «investimenti ecosostenibili» risulta inferiore rispetto all'offerta di «investimenti sostenibili»).

### Contribuisce in modo sostanziale ad un obiettivo ambientale

Con le sue attività economiche, la società contribuisce in modo sostanziale al raggiungimento di uno o più dei seguenti obiettivi:

- 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



### Non arreca danni significativi agli obiettivi ambientali

Sebbene la società possa contribuire positivamente a uno degli obiettivi sopra elencati, il ciclo di vita dei prodotti e dei servizi forniti da tale società non dovrebbe arrecare un danno significativo agli ulteriori obiettivi ambientali definiti nel Regolamento UE sulla Tassonomia.



### Rispetta le garanzie minime di salvaguardia

Devono essere rispettate le seguenti norme:

- Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali
- Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro
- Carta internazionale dei diritti dell'uomo e rispettare il principio di «non arrecare un danno significativo» di cui all'art. 2, punto 17) del SFDR



È conforme ai criteri di vaglio tecnico fissati dalla Commissione ai sensi del Regolamento EU sulla Tassonomia<sup>12</sup>

<sup>11</sup> Definizione basata sul Regolamento 2020/852 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili (Tassonomia UE)

<sup>12</sup> Tali criteri consentono di determinare a quali condizioni si possa considerare che una determinata attività economica contribuisca in modo sostanziale e non arrechi un danno significativo ad uno o più degli obiettivi ambientali.

## Vantaggi

L'identificazione delle vostre preferenze di sostenibilità durante il processo di consulenza, ci aiuta ad adattare i nostri servizi di investimento in modo più preciso alle vostre preferenze di sostenibilità. Nel caso di un mandato di consulenza di investimento, qualora un potenziale investimento non fosse in linea con le vostre preferenze (per esempio implica una percentuale troppo bassa di attività economiche sostenibili), i nostri sistemi lo individueranno e discuteremo con voi le possibili linee di azione. La nostra consulenza finanziaria si propone di soddisfare sempre le vostre preferenze di sostenibilità. Nel caso di mandati di gestione patrimoniale, possiamo offrire il nostro mandato sostenibile standard, costruito utilizzando strumenti di investimento collettivo (fondi di investimento sostenibile, ETF). Oppure, a determinate condizioni, possiamo personalizzare un mandato in base alle vostre esigenze, in modo da allinearli ai vostri obiettivi di sostenibilità. Contattate il vostro Relationship Manager per ulteriori dettagli.



# Ulteriori informazioni

Ulteriori informazioni sugli investimenti sostenibili di Vontobel sono disponibili ai seguenti indirizzi:

<https://www.vontobel.com/it-it/wealth-management/investimenti/investimenti-sostenibili/>

## **Informazioni legali**

### **Limitazioni dovute alla disponibilità di dati**

La prestazione di servizi di investimento secondo il quadro regolamentare dell'UE indicato a pagina 4, si basa su una grande quantità di dati che devono essere preparati e forniti da tutte le società partecipate dell'UE. Tali società stanno iniziando ora a preparare tali dati, pertanto al momento la base informativa è ancora molto limitata. Vontobel ha deciso di classificare come non sostenibili le società per le quali non sono disponibili dati. Per il momento, questo porterà a un'offerta limitata, allineata ai criteri di sostenibilità secondo i regolamenti UE. Tuttavia, con l'aumentare dei dati disponibili, l'offerta allineata alle normative UE sulla sostenibilità crescerà nel tempo.

### **Adattamento delle preferenze di sostenibilità**

Il cliente è informato che, in questa fase, la disponibilità di strumenti finanziari con caratteristiche di sostenibilità può essere limitata e l'introduzione di questi strumenti finanziari nella gamma prodotti di Vontobel è graduale. Si richiamano le considerazioni espresse a pagina 7 in merito al processo di graduale transizione del mercato verso prodotti sostenibili (cfr. «Esempi», dal quale emerge che il grado di disponibilità di «investimenti ecosostenibili» risulta inferiore rispetto all'offerta di «investimenti sostenibili»). Qualora Vontobel non disponga, nella propria gamma prodotti, di strumenti finanziari che soddisfino le preferenze di sostenibilità del cliente, l'impresa indicherà tale circostanza al cliente al quale verrà data la possibilità di modificare le proprie preferenze di sostenibilità. Si ricorda che, dopo aver definito inizialmente le preferenze di sostenibilità, è possibile modificarle in qualsiasi momento.

# Glossario

## Definizione dei principali termini relativi agli investimenti sostenibili

### Accordo di Parigi

Concordato in occasione della COP21 di Parigi nel 2015, l'obiettivo centrale dell'Accordo di Parigi è quello di rafforzare la risposta globale alla minaccia dei cambiamenti climatici, mantenendo l'aumento della temperatura globale in questo secolo ben al di sotto dei 2 °C rispetto ai livelli preindustriali e di proseguire gli sforzi per limitare ulteriormente l'aumento della temperatura a 1,5 °C.

### Emendamenti al Regolamento delegato della MiFID II

La valutazione dell'adeguatezza definita nel Regolamento delegato (UE) 2017/565 attuativo della MiFID II viene modificata dal Regolamento delegato (UE) 2021/1253 con le preferenze di sostenibilità. Agli investitori devono essere chieste le loro preferenze in materia di sostenibilità, che devono essere prese in considerazione in ogni transazione di strumenti finanziari anche quando si investe in un prodotto finanziario.

### ESG

Le **considerazioni ambientali** possono includere la mitigazione dei cambiamenti climatici, nonché l'ambiente in senso lato, ad esempio la conservazione della biodiversità, la riduzione dell'inquinamento e l'economia circolare. Le **considerazioni sociali** riguardano questioni di disuguaglianza, inclusione, rapporti di lavoro, investimenti in capitale umano e comunità, nonché diritti umani. La **governance** delle istituzioni pubbliche e private, comprese le strutture di gestione, i rapporti con i dipendenti e la remunerazione dei dirigenti, svolge un ruolo fondamentale nel garantire l'integrazione di considerazioni sociali e ambientali nel processo decisionale (fonte: [ec.europa.eu](https://ec.europa.eu)).

### Fattori di sostenibilità

In base alla definizione fornita nel Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) dell'UE: problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva (Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio).

### Finanza sostenibile

La finanza sostenibile implica il prendere in considerazione fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) nelle decisioni di investimento nel settore finanziario, portando a investimenti più a lungo termine in attività e progetti economici sostenibili (fonte: [ec.europa.eu](https://ec.europa.eu)).

### Greenwashing

Società che danno una falsa impressione in merito al loro impatto ambientale o ai loro benefici. Il greenwashing trae in inganno gli operatori del mercato e non dà il giusto vantaggio alle società che si sforzano di rendere legittimamente più ecologici i loro prodotti e le loro attività. In definitiva, porta a un'economia meno verde. Per affrontare questo problema, il Green Deal europeo afferma che «le imprese che vantano le caratteristiche ecologiche dei loro prodotti dovrebbero essere in grado di dimostrarle sulla base di una metodologia standard che ne valuti l'impatto sull'ambiente». (Fonte: [ec.europa.eu](https://ec.europa.eu)).

### Investimenti sostenibili

Un investimento sostenibile è un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale, misurato, ad esempio, mediante indicatori chiave di efficienza delle risorse concernenti l'impiego di energia, l'impiego di energie rinnovabili, l'utilizzo di materie prime e di risorse idriche e l'uso del suolo, la produzione di rifiuti, le emissioni di gas a effetto serra nonché l'impatto sulla biodiversità e l'economia circolare o un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo sociale, in particolare un investimento che contribuisce alla lotta contro la disuguaglianza, o che promuove la coesione sociale, l'integrazione sociale e le relazioni industriali, o un investimento in capitale umano o in comunità economicamente o socialmente svantaggiate a condizione che tali investimenti non arrechino un danno significativo a nessuno di tali obiettivi e che le imprese che beneficiano di tali investimenti rispettino prassi di buona governance, in particolare per quanto riguarda strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali (Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio).

**MiFID II:** Direttiva 2014/65/UE del 15 maggio 2014 relativa ai mercati degli strumenti finanziari.

**PAI (Principal Adverse Impacts, principali effetti negativi)**

L'SFDR definisce i principali effetti negativi come gli impatti delle decisioni di investimento che determinano effetti negativi sui fattori di sostenibilità (Public Consultation Report on Taxonomy extension options linked to environmental objectives, luglio 2021).

**Piano d'azione per finanziare la crescita sostenibile dell'UE**

Questo piano rientra in uno sforzo più ampio per collegare la finanza alle esigenze specifiche dell'economia europea e globale, a beneficio del pianeta e della nostra società. In particolare, il piano mira a:

1. riorientare i flussi di capitali verso investimenti sostenibili al fine di realizzare una crescita sostenibile e inclusiva;
2. gestire i rischi finanziari derivati dai cambiamenti climatici, l'esaurimento delle risorse, il degrado ambientale e le questioni sociali;
3. promuovere la trasparenza e la visione a lungo termine nelle attività economico-finanziarie.

(Documento della Commissione Europea: «Piano d'azione per finanziare la crescita sostenibile»)

**Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR)**

L'SFDR stabilisce gli obblighi d'informativa sulla sostenibilità che i produttori di strumenti finanziari e i consulenti finanziari hanno nei confronti degli investitori finali, in relazione all'integrazione dei rischi di sostenibilità da parte degli operatori del mercato finanziario (ad es gestori patrimoniali, investitori istituzionali, ecc.), di tutti i soggetti che offrono strumenti finanziari che comportano la gestione del denaro dei loro clienti e dei consulenti finanziari in tutti i processi di investimento, nonché per gli strumenti finanziari che perseguono l'obiettivo dell'investimento sostenibile. Inoltre, definisce gli obblighi di comunicazione in relazione agli impatti negativi su que-

stioni di sostenibilità a livello di società e di prodotti finanziari, ossia se gli operatori dei mercati finanziari e i consulenti finanziari considerano le esternalità negative sull'ambiente e sulla giustizia sociale delle decisioni/consulenze di investimento e, in caso affermativo, come ciò si rifletta a livello di prodotto (basato su [ec.europa.eu](http://ec.europa.eu)).

**Rischio di sostenibilità**

Evento o condizione di tipo ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, potrebbe provocare un significativo impatto negativo effettivo o potenziale sul valore dell'investimento (Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio).

**SDG (Obiettivi di sviluppo sostenibile)**

Gli SDG sono 17 obiettivi stabiliti dalle Nazioni Unite nel 2015 che mirano a catalizzare lo sviluppo sostenibile. Tra questi figurano l'eliminazione della povertà, la parità di genere, il lavoro dignitoso, il consumo sostenibile, la lotta contro i cambiamenti climatici e la riduzione delle disuguaglianze (basato su [sdgs.un.org/goals](http://sdgs.un.org/goals)).

**SFDR**

Regolamento (UE) 2019/2988 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari

**Tassonomia UE**

La Tassonomia dell'UE è un sistema di classificazione che stabilisce un catalogo di attività economiche ecosostenibili. Dovrebbe svolgere un ruolo importante nell'aiutare l'UE a incrementare gli investimenti sostenibili e ad attuare il Green Deal europeo. La Tassonomia dell'UE ha lo scopo di fornire alle società, agli investitori e alle autorità politiche un sistema di classificazione armonizzato per le attività economiche che possono essere considerate ecosostenibili. In tal modo, mira a creare sicurezza per gli investitori, a proteggere gli investitori privati dal greenwashing, ad aiutare le società a diventare più rispettose del clima, a mitigare la frammentazione del mercato e a spostare gli investimenti dove sono più necessari (basato su [ec.europa.eu](http://ec.europa.eu)).

Vontobel Wealth Management SIM S. p. A.  
Corso G. Matteotti 1  
20121 Milano (MI)  
Italia

[vontobel.com/italy](http://vontobel.com/italy)

