

LE LINEE GUIDA ACEPI PER IL *TARGET MARKET* ESG



LA FINANZA STRUTTURATA e GLI ESG

SALONE.SRI

15 novembre 2022

Milano, Palazzo delle Stelline

Dario Savoia – Segretario Generale ACEPI

ACEPI E LA FINANZA SOSTENIBILE:

LA MISSION

- diffusione della **cultura della sostenibilità** e quindi della **creazione di valore di lungo periodo**, anche orientando i capitali verso attività che non solo generino un plusvalore economico, ma siano **al contempo utili alla società e non siano a carico del sistema ambientale**
- **approccio responsabile agli investimenti**, con riferimento anche alla **trasparenza e l'educazione finanziaria**, anche predisponendo strumenti per orientare l'investitore nell'ampia offerta di *certificates*.

Vedi definizione nell'ambito del FinDaTeX, dell' **European ESG Template (EET)**

E I CERTIFICATES

- I certificates sono uno **strumento di finanza sostenibile** a pieno titolo
- Con la creazione ed offerta di prodotti con caratteristiche di sostenibilità in conformità alle Linee Guida, i membri ACEPI **contribuiscono al raggiungimento degli obiettivi del Piano d'Azione per la Finanza Sostenibile dell'Unione Europea**, che sostengono e promuovono tramite tali prodotti.
- Cio è possibile in vari modi e in varia misura anche perchè il certificates è uno strumento **molto flessibile** che si presta a diverse funzionalità anche grazie all'esposizione a diversi sottostanti

PERCHE' DEFINIRE DELLE LINEE GUIDA ACEPI ?



COLMARE UN GAP NORMATIVO

La normativa non indica criteri e/o una metodologia su un aspetto cruciale del processo di “*product governance*”, cioè su come, e quali, prodotti possano soddisfare le preferenze di sostenibilità dei clienti.

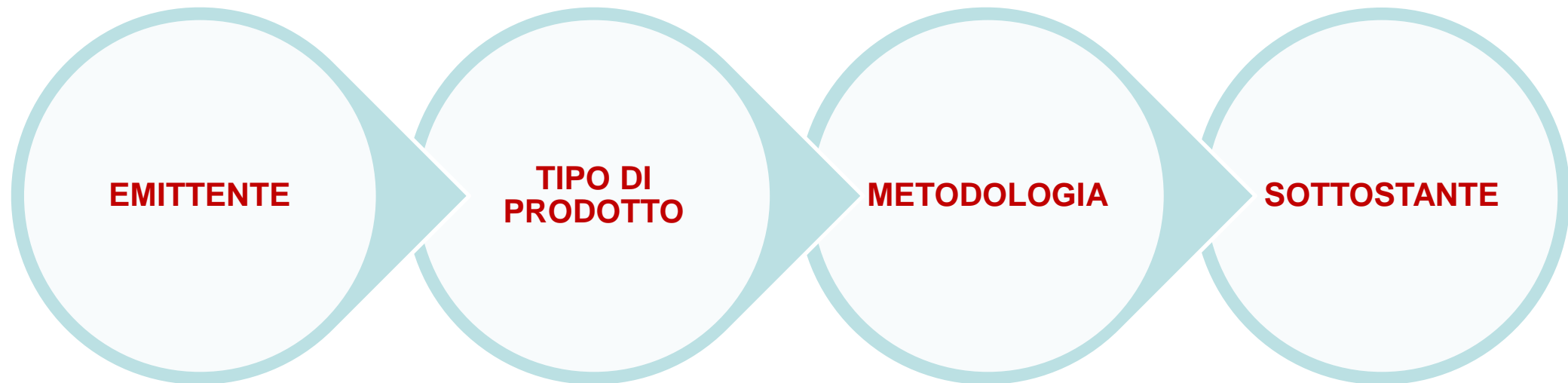
CREARE STANDARD COMUNI

Per lo sviluppo di un mercato credibile e sostenibile, a fronte del nascere di svariate metodologie, metriche, *scoring, ratings labels* ecc.

TRASPARENZA E COMPARABILITA'

Favorire trasparenza, l'educazione finanziaria e orientare l'investitore, tenendo conto delle migliori prassi internazionali.

I QUATTRO PILASTRI DELLE LINEE GUIDA ACEPI



EMITTENTE

- ❑ aderisce ai **Principi ONU per l'attività bancaria responsabile** (*Principles for Responsible Banking - PRB*) e/o al **Patto Mondiale delle Nazioni Unite** (*UN Global Compact*),

e
- ❑ ha ricevuto, da almeno un'agenzia di *rating* indipendente riconosciuta, una **valutazione di sostenibilità (*rating* ESG)** che abbia almeno una delle seguenti caratteristiche:
 - a. una classe di rischio complessivo ESG “medio” o “basso”, oppure
 - b. un punteggio complessivo ESG che si collochi almeno nell'ambito del miglior 50esimo percentile del settore

TIPO DI PRODOTTO

- ❑ solo i *certificates* con strategia “**long exposure**”: prodotti a capitale protetto, a capitale condizionatamente protetto, e a capitale non protetto, come definiti nella [Mappa dei certificati | Acepi](#), tra i quali *Equity Protection*, *Bonus*, ed *Express*.
- ❑ **Esclusi** i prodotti (a) con strategia “**short exposure**” (es i *Reverse Bonus*), ed (b) in generale i **prodotti a leva**, e quindi i prodotti con periodo minimo di detenzione (*recommended holding period*) ≤ 1 giorno.

PRODOTTI CON IMPATTO AMBIENTALE

Connotati da un “obiettivo sostenibile” di carattere ambientale, consentono di finanziare, in tutto o in parte, attività economiche ecosostenibili rispetto al **Regolamento Tassonomia**. Raggiungimento degli obiettivi ambientali e climatici dell’UE, tra cui neutralità climatica entro il 2050

PRODOTTI CON IMPATTO DI SOSTENIBILITA’

Caratteristiche di **sostenibilità ai sensi della normativa SFDR** (articolo 8 oppure articolo 9). Quindi obiettivi d’investimento riconducibili all’ambiente (es. energie rinnovabili), o sociali (es lotta alle diseguaglianze), soggetti a DNSH e prassi di buona *governance*.

PRODOTTI CHE CONSIDERANO I PRINCIPALI IMPATTI NEGATIVI (PAI)

Sebbene non interessati a una specifica causa ambientale o sociale, per l’investitore è tuttavia importante che l’investimento arrechi il minor danno possibile in relazione ad uno o più fattori PAI (emissioni di gas serra, biodiversità, acqua, rifiuti, temi sociali/lavoristici etc.).

METODOLOGIA

Sulla base dell'allocazione della componente di *funding* dei certificates

**Attivo di bilancio
generico**

General balance sheet

Uso dei proventi

Use of proceeds

**Paniere non segregato di attivi
sostenibili**

Unsegregated Pool of Asset

SOTTOSTANTE

- solo sottostanti che perseguono una strategia di sostenibilità/ESG
- escludere merci agricole (*soft commodities*)
- seguire criteri di selezione predefiniti, resi noti al pubblico, e riferibili a società/emittenti che rispettino i seguenti "**Criteri Minimi di Esclusione del Sottostante**"

sono escluse **società**,

- a. che non abbiano ricevuto un determinato **rating ESG minimo**, da almeno un'Agenzia di Rating indipendente riconosciuta, e
- b. il cui fatturato derivi da: Armamenti >10% Armi proibite >0% Tabacco >5% Carbone >30%

- requisiti aggiuntivi facoltativi di selezione di:

cosiddetto **screening negativo** (es. violazione di uno dei Principi del Patto Mondiale delle Nazioni Unite (*UN Global Compact*), con *outlook* negativo, e/o "**screening**" **positivo**, quali l'applicazione di un filtro cosiddetto "*best in class*".

sono esclusi **Stati** emittenti di titoli governativi (*government bonds*) con *rating* insufficiente ai sensi del *Freedom House Index*, vale a dire uno status "*not free*" o "*partially free*"

GRAZIE

DOMANDE ?

AVVERTENZA

Questo documento è stato predisposto dall'ACEPI nell'ambito del convegno SALONE.SRI 2022 esclusivamente a fini informativi e divulgativi e non intende costituire e non costituisce un'offerta pubblica o una raccomandazione ad acquistare o vendere titoli, ovvero una raccomandazione d'investimento o un parere legale o fiscale.

E' meramente riassuntivo e, data la natura generica e sommaria delle informazioni in questo documento, non vengono descritti tutti gli aspetti necessari al fine di effettuare una decisione informata ed adeguata d'investimento in prodotti finanziari e in relazione a tutte le conseguenze legali e fiscali connesse a tale investimento.

E' responsabilità degli investitori effettuare un'attenta analisi di tutti i rischi legali fiscali e finanziari connessi all'investimento in certificates e prodotti d'investimento con caratteristiche di sostenibilità, e al riguardo devono consultare il proprio consulente legale e fiscale prima di ogni decisione d'investimento così come la relativa documentazione legale.

ACEPI non è responsabile per errori o omissioni in questo documento e per ogni perdita o danno, diretto o indiretto, che possa derivare dall'uso di questo documento.