

## Intervista con Michael Maldener, Managing Director e Conducting Officer di Nordea Investment Funds S.A e Cecilia Siegbahn, Regulatory Expert.

### La regolamentazione ESG europea – Parte 2

La conference call è avvenuta in data 19 Agosto 2020. Tutte le informazioni e i commenti di mercato si riferiscono al periodo precedente a tale data.

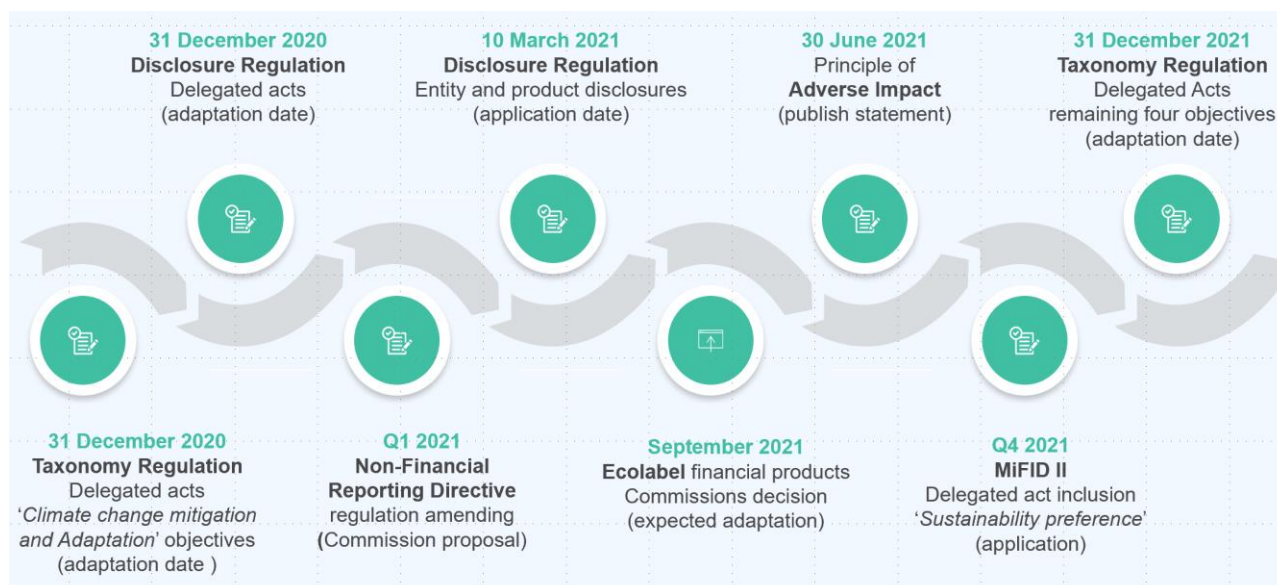
#### Key takeaways

- La classificazione dei prodotti sarà un fattore centrale per la distribuzione
- Le preferenze relative alla sostenibilità nella MiFID II sono in revisione e impatteranno sulla distribuzione
- Il gap nei dati ESG è una questione critica che va risolta
- L'orizzonte temporale sta cambiando e le date di implementazione devono essere seguite scrupolosamente

### Abbiamo già accennato alla serie delle prossime iniziative riguardanti la normative ESG. Ci sono delle tempistiche concrete?

Ci saranno molti cambiamenti lungo la via. Anche le tempistiche cambieranno. Per avere completa chiarezza dovremo attendere un anno e mezzo o due. Seguire questi sviluppi è un po' come sostenere una maratona con alcuni sprint. Stiamo percorrendo questo lungo percorso ed è importante restare aggiornati dato che ogni cambiamento è interconnesso.

A fine anno avremo il primo atto delegato della tassonomia che ci consentirà di organizzare i criteri di screening per i primi due obiettivi ambientali – *climate change mitigation* e *climate change adaptation*. Allo stesso tempo avremo l'atto delegato relativo alla disclosure che agevolerà l'implementazione di una disclosure più omogenea di quella vista finora. Inoltre sono già previste proposte e disclosure per il 2021.



## A cosa devono prestare attenzione i distributori?

Per riassumere i fornitori di prodotti e servizi nelle aree ESG/sostenibilità/responsabilità dovranno classificare la loro offerta. Anche se i criteri non sono ancora del tutto chiari, saranno fondamentali per i distributori che dovranno adattare la documentazione, la reportistica e i processi di selezione dei prodotti su base regolare.

Diventa importante, soprattutto per i distributori che non si sono ancora mossi in tal senso, familiarizzare con le diverse iniziative in corso comprendendone il valore, l'impatto, i cambiamenti e i processi.

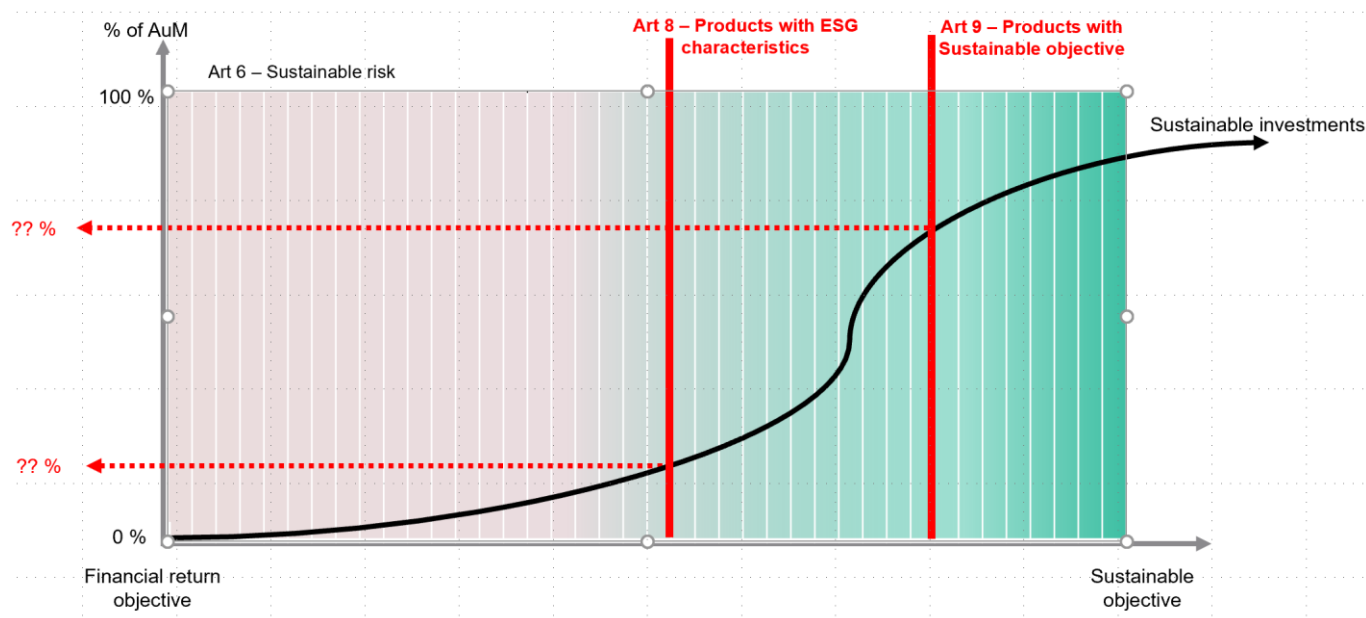
## Come funzionerà questa classificazione dei prodotti?

La terminologia in corso si riferisce a prodotti "light green" o "dark green". Green è un colore illustrativo e non va confuso con la E di ESG, ma include anche la dimensione "social" e "governance" ("S" e "G").

Ci sono tre categorie di prodotti. La prima è dedicata ai prodotti "base" che seguono considerazioni ESG basiche e l'obiettivo principale è generare rendimento. La seconda categoria è "light green" dedicata alle strategie ESG che includono criteri di esclusione e metriche relative alla governance. Infine abbiamo i prodotti "dark green" che hanno un vero e proprio obiettivo sostenibile in aggiunta alla creazione di rendimento.

È importante rimarcare che gli investitori non rinunciano al rendimento muovendosi verso le categorie green che prevedono standard di sostenibilità più elevati. La sfida principale del mercato è capire dove identificare i limiti.

### La classificazione dei prodotti nella disclosure regulation



## Questa classificazione come impatterà sui distributori?

Il diavolo è nei dettagli dato che solo le categorie green sono considerate sostenibili. Se un cliente desidera un prodotto sostenibile non puoi offrire una soluzione base. I distributori affronteranno diverse sfide lungo il percorso e noi in Nordea ci siamo impegnati a supportare e agevolare i distributori incoraggiandoli a contattarci instaurando un dialogo costruttivo.

Nordea Asset Management è il nome funzionale delle attività di asset management svolte dalle persone giuridiche, Nordea Investment Funds S.A. e Nordea Investment Management AB ("Entità Legali") e le loro filiali, società controllate e succursale. Il presente documento ha lo scopo di fornire al lettore informazioni su specifiche capacità di Nordea. **Il presente documento (ed eventuali pareri o opinioni ivi contenute) non costituisce una consulenza d'investimento** e non costituisce una raccomandazione all'investimento in particolari prodotti, strumenti o strutture d'investimento, all'apertura o alla chiusura di qualsivoglia operazione o alla partecipazione a una particolare strategia di trading. Questo documento non costituisce un'offerta né una sollecitazione di un'offerta ad acquistare o vendere titoli o strumenti o a partecipare a tale strategia di trading. Eventuali offerte di questo tipo possono essere effettuate esclusivamente mediante un Memorandum di offerta o un analogo accordo contrattuale. Ne consegue che le informazioni qui contenute saranno sostituite nella loro interezza da tale Memorandum di offerta o accordo contrattuale nella sua forma definitiva. Qualsiasi decisione di investimento dovrebbe pertanto essere effettuata unicamente sulla base della documentazione legale definitiva, che include, senza limitazioni e ove applicabile, il Memorandum di offerta, l'accordo contrattuale, l'eventuale prospetto informativo pertinente e l'ultimo Documento di Informazioni chiave per gli investitori (ove applicabile) relativo all'investimento. L'adeguatezza di un investimento o di una strategia dipenderà dalle condizioni e dagli obiettivi dell'investitore. Nordea Investment Management AB raccomanda agli investitori di valutare in maniera indipendente i singoli investimenti e le strategie e inoltre incoraggia gli investitori a chiedere il parere di consulenti finanziari indipendenti, qualora lo ritengano necessario. Eventuali prodotti, titoli, strumenti o strategie menzionate nel presente documento potrebbero non applicarsi a tutti gli investitori. Le informazioni contenute nel presente documento provengono da svariate fonti. Sebbene le presenti informazioni siano considerate esatte, non è possibile rilasciare alcuna dichiarazione o garanzia in merito alla loro assoluta accuratezza o completezza e gli investitori possono utilizzare altre fonti in modo da operare una scelta d'investimento informata. Le controparti o gli investitori potenziali sono invitati a rivolgersi al/ai proprio/i consulente/i professionale/i in materia fiscale, legale, contabile e di altro tipo per conoscere le possibili conseguenze di un dato investimento, inclusi i suoi possibili rischi e benefici. Le controparti o gli investitori potenziali dovrebbero inoltre comprendere appieno la natura dell'eventuale investimento e accertarsi di aver effettuato una valutazione indipendente circa l'adeguatezza di tale investimento potenziale, esclusivamente sulla base delle proprie intenzioni e ambizioni. Gli investimenti in strumenti derivati e le operazioni in valuta estera possono essere soggetti a oscillazioni significative che possono influire sul valore degli investimenti stessi. **Gli investimenti nei Mercati emergenti implicano un rischio più elevato. Il valore dell'investimento può variare in misura significativa e non può essere garantito. Gli investimenti in titoli di capitale e di debito emessi dalle banche rischiano di essere soggetti al meccanismo di bail-in, come previsto dalla Direttiva europea 2014/59/UE (ciò significa che i titoli di capitale e di debito potranno essere svalutati, assicurando perdite adeguate ai creditori non-garantiti dell'ente).** Nordea Asset Management ha deciso di assorbire i costi di ricerca, pertanto tali costi saranno in futuro coperti dall'attuale struttura commissionale (commissioni di gestione e di amministrazione). Pubblicato e creato dalle Entità Legali appartenenti a Nordea Asset Management. Le Entità Legali sono debitamente riconosciute e controllate, rispettivamente, dall'Autorità di vigilanza finanziaria in Svezia e in Lussemburgo. Le filiali, le società controllate e succursale delle Entità Legali sono debitamente autorizzate e regolate dall'Autorità di vigilanza finanziaria locale nel rispettivo paese di domiciliazione. Fonte (salvo altrimenti specificato): , Nordea Investment Funds S.A. Se non diversamente indicato, tutti i punti di vista qui espressi sono quelli delle Entità Legali appartenenti a Nordea Asset Management e ad ogni filiale, società controllata e succursale delle Entità Legali. È vietata la riproduzione e la circolazione di questo documento senza previa autorizzazione, nonché la sua trasmissione agli investitori privati. Questo documento contiene informazioni esclusivamente riservate ad investitori professionali e consulenti finanziari e non è pensato per una divulgazione generica. I riferimenti a società o altre tipologie di investimento contenuti all'interno del presente documento non costituiscono sollecitazione alla compravendita di tali investimenti, ma hanno scopo illustrativo. Il livello di passività e benefici fiscali dipende dalle circostanze del singolo investitore e può essere soggetto a future modifiche. © Le Entità Legali appartenenti a Nordea Asset Management e ad ogni filiale, società controllata e/o succursale.