



MACFIN[®]
MANAGEMENT CONSULTANTS

MACFIN PILLS

Proposta di emendamento della normativa SFDR



Proposta di emendamento della normativa SFDR
consulting@macfin-group.net

Introduzione

Contesto

Lo scorso **20 novembre**, la **Commissione europea** ha presentato una **proposta di emendamento alla normativa SFDR** – *Sustainable Finance Disclosure Regulation*, il quadro dell'UE sulla **trasparenza sugli obiettivi di sostenibilità dei prodotti finanziari**.

Secondo la Commissione, l'attuale quadro normativo genera **informative eccessivamente lunghe e complesse**. Inoltre, l'**SFDR è stato *de facto* utilizzato come un sistema di classificazione** dei prodotti di investimento, **generando confusione** — in particolare per gli investitori *retail* — e **aumentando il rischio di *greenwashing***.

MACFIN PILLS

Proposta di emendamento della normativa
SFDR | Dicembre 2025



Introduzione

Obiettivi e prossimi passi

Gli **obiettivi** della proposta sono:

- **semplificare le regole di *disclosure***, rendendole più chiare, comparabili e fruibili;
- **ridurre gli oneri** amministrativi di *compliance* per gli operatori finanziari;
- **introdurre un sistema standardizzato di classificazione** dei prodotti ESG;
- **facilitare la partecipazione degli investitori *retail*** ai mercati di capitali UE.

La pubblicazione della proposta ha avviato la **procedura legislativa ordinaria**, che potrebbe concludersi ragionevolmente **entro la metà del 2027**. Parallelamente, la Commissione elaborerà gli **atti delegati** che specificheranno, tra l'altro, i modelli di informativa.

MACFIN PILLS

Proposta di emendamento della normativa
SFDR | Dicembre 2025



Contenuti della Proposta

Principali interventi (1/4)

Classificazione standardizzata dei prodotti ESG

Introduzione di **tre categorie di prodotti *sustainability-related***, coerenti con le Linee guida ESMA sui nomi dei fondi: ***transition, ESG basics, sustainable***.

Modifiche al perimetro di applicazione della normativa SFDR

Eliminati dal perimetro di applicazione della normativa i **consulenti finanziari** e le società che forniscono **servizi di gestione di portafogli o *advisory*** (*investment advice / portfolio management*).

MACFIN PILLS

Proposta di emendamento della normativa
SFDR | Dicembre 2025



Contenuti della Proposta

Principali interventi (2/4)

Eliminazione degli obblighi disclosure PAI a livello di entity

Eliminazione della dichiarazione, relativa alla presa in considerazione dei **principali impatti negativi** (PAI) delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità **a livello di *entity***, ai sensi dell'attuale **art. 4 del Reg. UE 2019/2088 (SFDR)**.

Maggiore accessibilità delle informazioni

Garantire agli **investitori *retail*** un **migliore accesso alle informazioni**, con l'obiettivo di **favorire una più ampia partecipazione ai mercati dei capitali dell'UE**, in linea con l'iniziativa dell'Unione dei risparmi e degli investimenti (SIU).

MACFIN PILLS

Proposta di emendamento della normativa
SFDR | Dicembre 2025



Contenuti della Proposta

Principali interventi (3/4)

Semplificazione delle informative di prodotto

Informative limitate esclusivamente a **dati disponibili, affidabili e realmente comparabili**, per garantire **maggiore trasparenza** ed evitare la produzione di documentazione complessa o poco rilevante.

Definizione di requisiti minimi aggiuntivi per i prodotti classificati

Ad esempio, **almeno il 70%** degli investimenti allineato alla strategia di sostenibilità dichiarata; **esclusione obbligatoria** di imprese coinvolte in violazioni dei diritti umani, tabacco, armi non convenzionali e **attività legate ai combustibili fossili** oltre determinate soglie.

MACFIN PILLS

Proposta di emendamento della normativa
SFDR | Dicembre 2025



Contenuti della Proposta

Principali interventi (4/4)

Uso regolamentato della terminologia ESG

Solo i prodotti ricadenti nelle nuove categorie potranno utilizzare **termini ESG** nel nome o nella documentazione di marketing, misura considerata essenziale per contrastare il *greenwashing*.

MACFIN PILLS

Proposta di emendamento della normativa
SFDR | Dicembre 2025



Contenuti della Proposta

Classificazione dei prodotti (1/5)

Prodotti finanziari non *sustainability-related* – Art. 6 e 6a

Rientrano in tale categoria **tutti i prodotti finanziari** che non rispettano i requisiti di cui agli artt. 7-9 della Proposta.

L'**unico obbligo di disclosure** è relativo al modo in cui il prodotto integra i **rischi di sostenibilità**.

Ai sensi del nuovo **art. 6a**, il prodotto può **volontariamente** dichiarare **se e come considera i fattori di sostenibilità** nelle sue decisioni di investimento. In questo caso, si renderà necessaria una **disclosure periodica** descrittiva.



Contenuti della Proposta

Classificazione dei prodotti (2/5)

«*Transition*» - Art. 7

Prodotti finanziari che **investono nella transizione di imprese, attività economiche o altri asset** verso la sostenibilità, oppure contribuiscono a tale transizione.

Ad essi si applicano:

- obblighi di ***disclosure* precontrattuale e periodica;**
- **liste di esclusione e soglie quantitative** (es. almeno il 70% di investimenti allineati alla strategia di sostenibilità);
- **obbligo di prendere in considerazione i principali effetti negativi (PAI)** delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità.



Contenuti della Proposta

Classificazione dei prodotti (3/5)

«ESG Basics» - Art. 8

Prodotti finanziari, diversi da quelli di cui agli artt. 7 e 9, che **integrano i fattori di sostenibilità** nella loro strategia di investimento **oltre la semplice considerazione dei rischi di sostenibilità**.

Ad essi si applicano:

- obblighi di **disclosure precontrattuale e periodica**,
- **liste di esclusione e soglie quantitative** (es. almeno il 70% di investimenti allineati alla strategia di sostenibilità).



Contenuti della Proposta

Classificazione dei prodotti (4/5)

«Sustainable» - Art. 9

Prodotti finanziari che **investono in imprese sostenibili, attività economiche sostenibili o altri asset sostenibili**, oppure contribuiscono alla sostenibilità.

Ad essi si applicano:

- obblighi di **disclosure precontrattuale e periodica**;
- **liste di esclusione e soglie quantitative** (es. almeno il 70% di investimenti allineati alla strategia di sostenibilità);
- **obbligo di prendere in considerazione i principali effetti negativi (PAI)** delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità.

MACFIN PILLS

Proposta di emendamento della normativa
SFDR | Dicembre 2025



Contenuti della Proposta

Classificazione dei prodotti (5/5)

Due sottocategorie: «*Impact*» e «*Combination*»

«*Impact*» - Definito ai sensi dell'art. 2 par. 26 della Proposta, un **prodotto finanziario di impatto** ha come **obiettivo** «la generazione di un **impatto sociale o ambientale predefinito, positivo e misurabile**». Non si tratta di una categoria a se stante, ma include prodotti di cui agli artt. 7 e 9.

«*Combination*» - Prodotto che dichiara di **“combinare prodotti finanziari classificati come prodotti legati alla sostenibilità”** (ossia prodotti ai sensi degli artt. 7, 8 e 9). Segue gli **obblighi di disclosure** e i **requisiti** della specifica **combinazione di categorie** presenti nel prodotto.

MACFIN PILLS

Proposta di emendamento della normativa
SFDR | Dicembre 2025





Gilda Garofalo
Senior Consultant

MACFIN PILLS

**Proposta di emendamento della
normativa SFDR | Dicembre 2025**