

# RISCHI NEL COMMERCIO DI VALORI MOBILIARI

Foglio integrativo / Marzo 2024

Foglio integrativo all'Opuscolo informativo sui rischi degli  
strumenti finanziari  
*Edizione marzo 2024*



LIECHTENSTEINISCHER  
BANKENVERBAND

# Foglio integrativo per «Rischi nel commercio di valori mobiliari»

Alla luce dei recenti sviluppi dell'economia e dei mercati finanziari nonché delle conseguenti modifiche del quadro legislativo era necessario aggiornare la parte generale del nostro opuscolo «Rischi nel commercio di valori mobiliari», in particolare per quanto concerne i rischi generali degli investimenti in strumenti finanziari (punto I. Rischi generali degli strumenti finanziari). Tali aggiornamenti erano necessari per adeguare l'opuscolo alle nuove disposizioni legali e per informare in modo esaustivo le lettrici e i lettori in merito ai possibili rischi.

## Rischio di sostenibilità/rischio ESG

ESG è l'acronimo di Environmental Social Governance, cioè ambiente (ad es. consumo energetico e idrico), sociale (ad es. attrattiva del datore di lavoro, gestione delle catene di fornitura) e governance (ad es. politica retributiva, gestione aziendale).

I rischi di sostenibilità, chiamati anche rischi ESG, sono eventi o condizioni legati all'ambiente, al sociale e alla direzione aziendale che oggi o in futuro possono influire negativamente su redditività, costi, reputazione e quindi sul valore dell'azienda e sul prezzo degli strumenti finanziari. I rischi ESG possono presentarsi lungo l'intera catena di creazione del valore di un'azienda (esercizio proprio, a monte o a valle).

- I rischi ambientali possono essere suddivisi in due gruppi principali:
  - i «rischi fisici» includono danni e costi derivanti da rischi acuti (eventi ambientali estremi legati al clima come ad es. tempeste, inondazioni o ondate di calore) ma anche rischi cronici (cambiamenti climatici di lungo periodo) che minacciano o danneggiano le attività economiche di un'azienda o i suoi valori, e
  - i «rischi di transizione» includono rischi normativi, modifiche alle abitudini di consumo o rischi di responsabilità. Rientrano in questa categoria, tra l'altro, misure legali come l'introduzione di una tassa sulle emissioni di CO<sub>2</sub> per promuovere il passaggio a un'economia a basse emissioni di carbonio e efficiente dal punto di vista delle risorse. Provvedimenti di questo tipo possono ripercuotersi negativamente sulla redditività di un'azienda e sul suo valore.

- I rischi sociali derivano, ad esempio, dalla violazione degli standard lavorativi, da una tutela della salute e del lavoro insufficiente, da una scarsa sicurezza dei prodotti, da una gestione inadeguata delle questioni sociali, da irregolarità nel trattamento dei lavoratori o anche da un'elevata fluttuazione del personale.
- I rischi di governance sono generati, ad esempio, da disparità nel trattamento degli azionisti, da una gestione dei rischi insufficiente, dalla mancanza di meccanismi di controllo, da inadeguati sistemi di retribuzione o da violazioni delle regole come la corruzione.

I rischi di sostenibilità possono ripercuotersi diversamente sulle singole classi d'investimento, regioni, sui diversi settori economici e/o su ogni azienda nello specifico. Eventi quali il cambiamento climatico e la distruzione dell'ambiente, come pure la necessità di orientarsi verso un'economia sostenibile, possono comportare modifiche all'economia reale che potrebbero a loro volta prospettare nuovi fattori di rischio per gli investitori. Questi ultimi devono quindi sempre tenere conto dei rischi di sostenibilità nella loro gestione dei rischi.

Le disposizioni normative esistenti sugli obblighi di divulgazione legati alla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari impongono ai fornitori di servizi di gestione patrimoniale e/o consulenza agli investimenti di informare su come si tiene conto dei rischi di sostenibilità nelle raccomandazioni o nelle decisioni d'investimento. Inoltre, è necessario illustrare quali sono gli effetti previsti dei risultati della valutazione dei rischi di sostenibilità sul rendimento di uno strumento finanziario.