



Ambiente, sostenibilità e investimenti finanziari

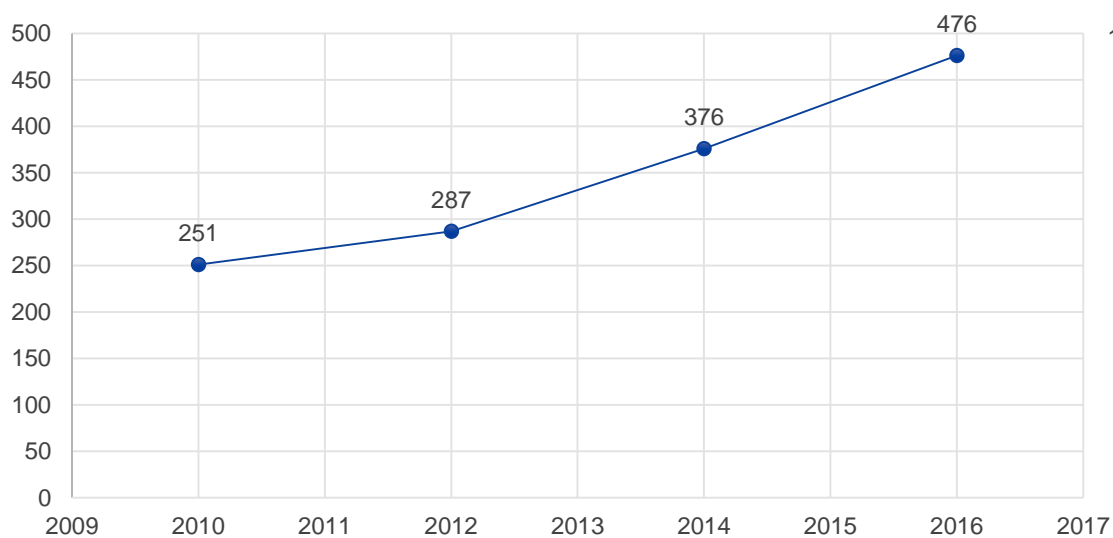
Summer school AssoArpa

PALERMO, 27/09/2018

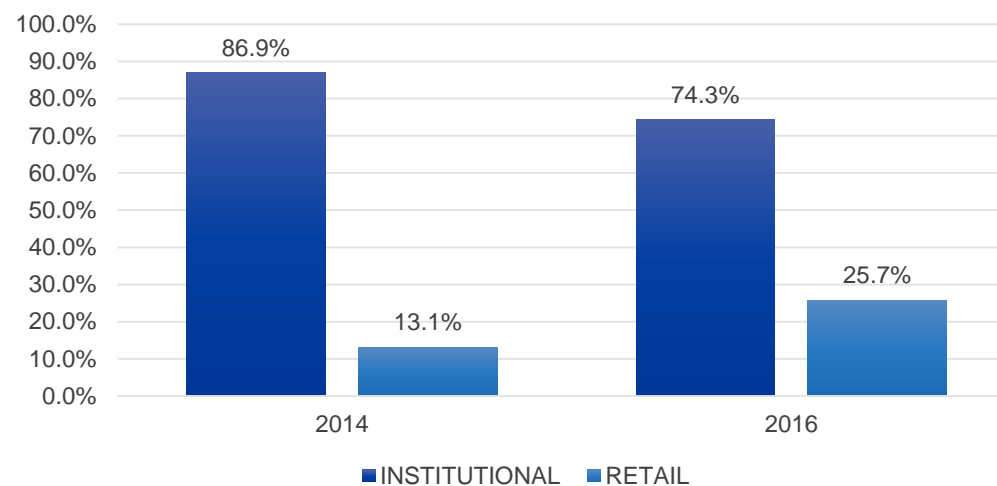
COSIMO MUSIELLO – Responsabile dei servizi di Consulenza agli Enti no-profit e del Comitato di Asset Allocation di Prometeia Advisor Sim

SRI in Europa: una crescita costante che supera il momentum

SRI assets in miliardi di euro



SRI assets fra investitori



Fonte Dati: studio Eurosif 2016
(ultimo disponibile)

SRI in Europa: i drivers della domanda

- Forte focus degli **Organismi Europei** (*Action Plan* del 22 marzo 2018)
- Rischi posti dalle **sfide ambientali globali**
- **Cambiamenti socio - demografici**
- **Investitori con obiettivi che vanno sempre più oltre quelli economico - finanziari**
- **Influenza crescente di asset owners & asset managers sulla governance di imprese e organizzazioni**

Conferenze e appuntamenti da lunga data

Rio De Janeiro

Stesura della
Convenzione
Quadro delle
Nazioni Unite sui
cambiamenti
climatici

1992

Montreal

Vengono definiti
gli obiettivi di
Kyoto con
l'avvicinarsi della
scadenza del
Protocollo (2012)

2005

Unione Europea

La Commissione
nomina un gruppo
di esperti, l'HLEG.
Obiettivo: fare
proposte concrete

2016

1997

Protocollo di Kyoto

Per la prima volta
vengono stabiliti
obiettivi vincolanti di
riduzione CO2

2015

Parigi – COP21

Accordo sul clima.
Obiettivo: contenere
l'innalzamento della
temperatura globale
sotto I 2°

2018 (marzo)

Bruxelles

La Commissione
Europea pubblica
l'Action Plan:
Financing sustainable
growth

Il «decalogo» della sostenibilità per la Commissione Europea

- 1. Introdurre una tassonomia comune per la finanza sostenibile***
- 2. Creare standard e certificazioni di qualità per prodotti SRI***
- 3. Aumentare gli investimenti in infrastrutture sostenibili***
- 4. Tener conto della sostenibilità nella consulenza finanziaria***
- 5. Rendere più trasparenti le metodologie alla base degli indici di sostenibilità***
- 6. Incoraggiare la sostenibilità nei rating e nelle ricerche di mercato***
- 7. Includere la sostenibilità nella definizione di «dovere fiduciario», che vincola gli investitori istituzionali ad agire nel miglior interesse dei beneficiari***
- 8. Introdurre la sostenibilità nei requisiti prudenziali per Banche, Assicurazioni,...***
- 9. Migliorare la rendicontazione non finanziaria***
- 10. Incoraggiare l'integrazione dei criteri ESG e l'adozione di un approccio di lungo periodo nella governance societaria***

I megatrends: potenti forze di cambiamento

E l'ambiente è un tema in cui si incrociano diversi megatrends



Fonte: Copenhagen Institute for Futures studies, Pictet Asset Management

I rischi ambientali

I primi cinque rischi su scala mondiale, in termini di impatto

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-----|---|---|---|---------------------------------|---|---|---|---|---|---|---|
| 1st | Asset price collapse | Asset price collapse | Asset price collapse | Fiscal crises | Major systemic financial failure | Major systemic financial failure | Fiscal crises | Water crises | Failure of climate-change mitigation and adaptation | Weapons of mass destruction | Weapons of mass destruction |
| 2nd | Retrenchment from globalization (developed) | Retrenchment from globalization (developed) | Retrenchment from globalization (developed) | Climate change | Water supply crises | Water supply crises | Climate change | Rapid and massive spread of infectious diseases | Weapons of mass destruction | Extreme weather events | Extreme weather events |
| 3rd | Slowing Chinese economy (<6%) | Oil and gas price spikes | Oil price spikes | Geopolitical conflict | Food shortage crises | Chronic fiscal imbalances | Water crises | Weapons of mass destruction | Water crises | Water crises | Natural disasters |
| 4th | Oil and gas price spikes | Chronic disease | Chronic disease | Asset price collapse | Chronic fiscal imbalances | Diffusion of weapons of mass disruption | Unemployment and underemployment | Interstate conflict with regional consequences | Large-scale involuntary migration | Major natural disasters | Failure of climate-change mitigation and adaptation |
| 5th | Pandemics | Fiscal crises | Fiscal crises | Extreme energy price volatility | Extreme volatility in energy and agriculture prices | Failure of climate-change mitigation and adaptation | Critical information infrastructure breakdown | Failure of climate-change mitigation and adaptation | Severe energy price shock | Failure of climate-change mitigation and adaptation | Water crises |

■ Economic
 ■ Environmental
 ■ Geopolitical
 ■ Societal
 ■ Technological

Fonte: World Economic Forum 2008-2018, "The Global Risks Report 2018"

Nota: i rischi globali non sono strettamente comparabili nei vari anni, perchè nel corso dei 10 anni il set dei rischi emersi si è evoluto e alcuni rischi sono stati associati ad una diversa categorizzazione (ad es. Water crises, passato da rischio ambientale a rischio sociale nel 2015)

I rischi ambientali sono diventati prioritari, soprattutto nell'ultimo biennio

L'investimento SRI

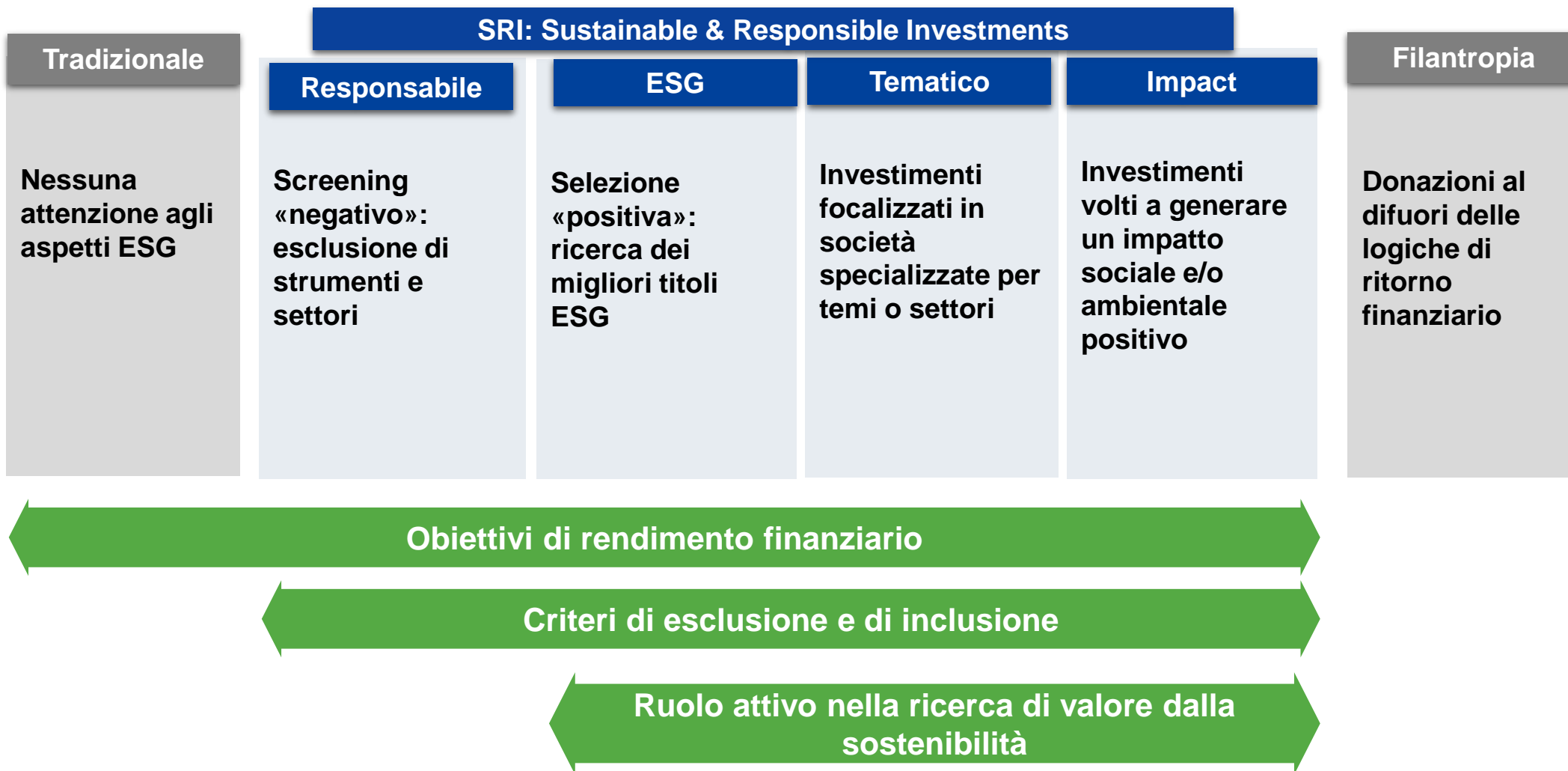
L'investimento sostenibile e Responsabile (SRI: **Sustainable and Responsible Investment**) è una strategia di investimento che coniuga:

obiettivo finanziario di creazione di valore nel medio-lungo periodo

criteri di selezione e valutazione degli investimenti che valorizzino, attraverso l'investimento, l'azionariato attivo e la valutazione degli impatti effettivi, gli emittenti attivi in ambito:

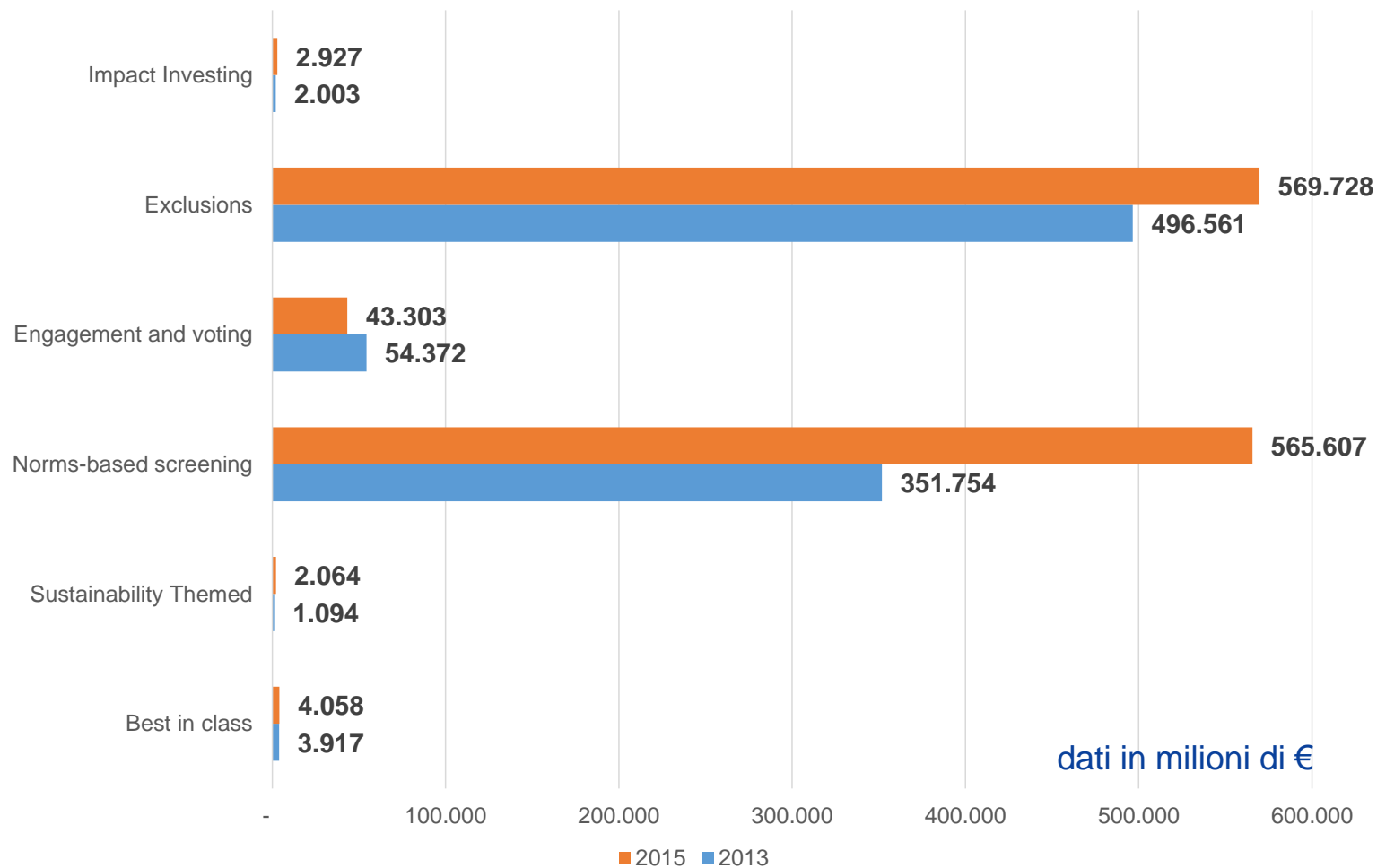
- **ambientale:** cambiamento climatico, fonti di energia, sostenibilità ambientale
- **sociale:** inclusività, diritti umani, tutela del consumatore
- **governance:** modelli gestionali (leadership diffusa/collaborativa), rapporti con i dipendenti e gli azionisti

Gamma degli approcci all'investimento SRI



all rights reserved

SRI in Italia: finora strategie basate su screening negativo



In trend di crescita però gli approcci più evoluti

dati in milioni di €

Fonte Dati: studio Eurosif 2016 (ultimo disponibile)

Come inserire in un portafoglio le strategie sostenibili

Gli strumenti utilizzabili

- **Mandati di gestione:** mandati con indici e universo investibile sostenibili, utilizzo team dedicati delle Sgr, ...

- **Fondi di investimento, anche alternativi**
 - **prodotti UCITS o FIA**, che adottano una o più strategie ESG (esclusione, screening positivo, ...)
 - **prodotti tematici**, specializzati su singoli temi di investimento (es. ambiente, demografia, ...)

- **Titoli diretti**
 - **Green Bond:** titoli di debito associati al finanziamento di progetti con ricadute positive in termini ambientali
 - **Social Bond:** strumenti obbligazionari utilizzati per il finanziamento di progetti ad impatto sociale positivo
 - **Social Impact Bond:** strumenti innovativi di Impact Investing destinati alla realizzazione di progetti di pubblica utilità, con una remunerazione degli investitori solo in caso di effettiva generazione di impatto sociale positivo, opportunamente misurato

Sostenibilità: pensare globale, agendo nella propria quotidianità



all rights reserved

Le declinazioni di sostenibilità nel Gruppo Prometeia

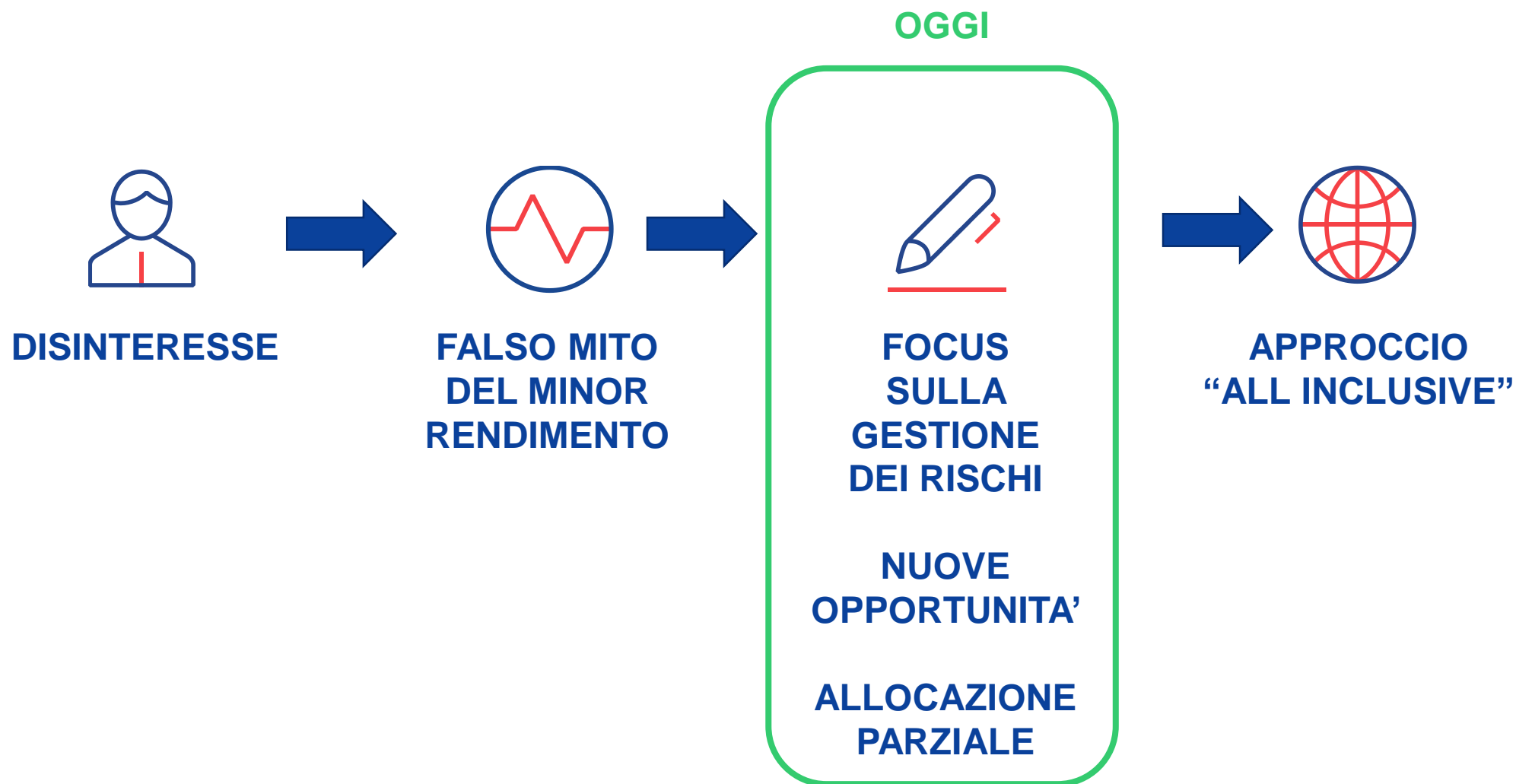


L'esperienza SRI di Prometeia Advisor Sim



- Selezione di mandati di gestione per 1 miliardo di euro
- Selezione di fondi ucits/etf per 50 milioni di euro
- Primo approccio (via fondi ucits/etf attenti alle tematiche SRI) per altri 6 investitori italiani
- Supporto continuativo a 9 SRInvestors italiani

L'evoluzione del cliente istituzionale italiano in ambito SRI

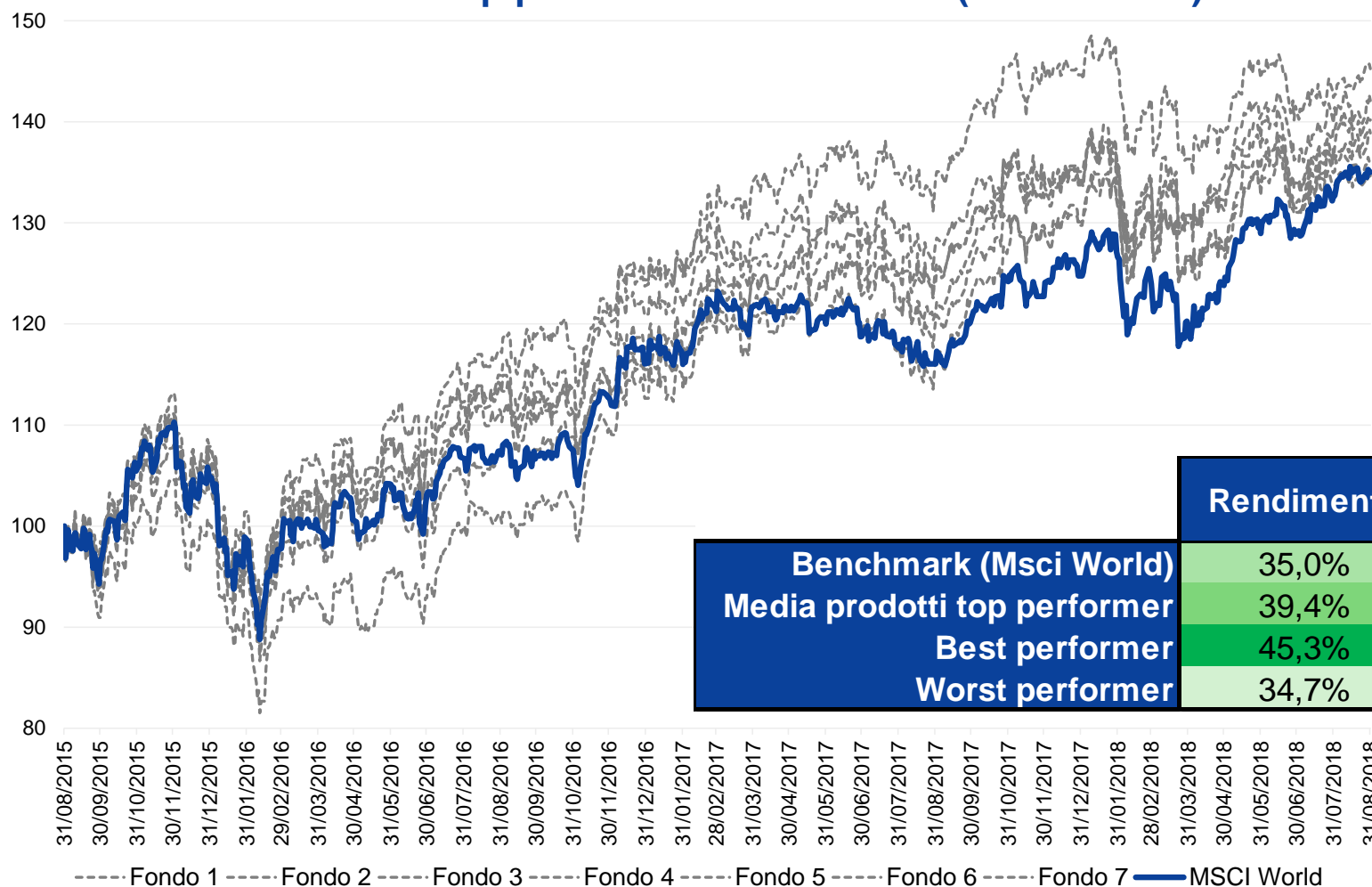


Falso mito del minor rendimento

Una semplice dimostrazione empirica



prodotti azionari globali “ecologia e clima” vs benchmark azionario globale
andamento dei top performer vs benchmark (ultimi 3 anni)



performance
superiori
all'indice di
mercato
generico

all rights reserved

I nostri servizi SRI: una macchina da tempo in costruzione

- Rivisitazione in chiave SRI dei documenti sulle politiche di investimento
- Policy di azionariato attivo e selezione dei providers specializzati
- Inclusione di criteri SRI nella selezione dei gestori
- Selezione di strumenti di investimento specializzati
- Asset allocation strategica utilizzando indici specifici e/o ottimizzando il rendimento per unità di rischio ESG
- Reportistica specifica



Confidentiality

Questo documento è la base per una presentazione orale, senza la quale ha quindi limitata significatività e può dar luogo a fraintendimenti.

Sono proibite riproduzioni, anche parziali, del contenuto di questo documento senza la previa autorizzazione scritta di Prometeia.

Copyright © 2018 Prometeia

Contatti

Bologna

Via Guglielmo Marconi,43
+39 051 6480911
italy@prometeia.com

Milano

Via Brera, 18
+39 02 80505845
italy@prometeia.com

Roma

Via Tirso, 26
italy@prometeia.com

Londra

Dashwood House 69 Old Broad Street
EC2M 1QS
+44 (0) 207 786 3525
uk@prometeia.com

Istanbul

River Plaza, Kat 19
Büyükdere Caddesi Bahar Sokak
No. 13, 34394
| Levent | Istanbul | Turkey
+ 90 212 709 02 80 – 81 – 82



Prometeia



@PrometeiaGroup



Prometeiagroup



Prometeia

Il Cairo

Smart Village - Concordia Building,
B2111
Km 28 Cairo Alex Desert Road
6 of October City, Giza
egypt@prometeia.com

Mosca

ul. Ilyinka, 4
Capital Business Center Office 308
+7 (916) 215 0692
russia@prometeia.com

www.prometeia.it