



## PROGETTO JEAN MONNET DEVELOPMENT AND HARMONISATION OF SRI IN THE EU

### Seminario Inaugurale

*Università di Pisa, Aula Magna Polo Piagge – Pisa*

*6 dicembre 2016*

*Renato Guerriero – Candriam Investors Group*

*Global Head of Emea Client Relations*

*Member of the Strategic Committee*

*Member of the Executive Committee*

# PROGETTO JEAN MONNET DEVELOPMENT AND HARMONISATION OF SRI IN THE EU

## Obiettivi

---

1

Foster Knowledge and  
disseminate Information

2

Promote Research and  
discussion

3

Foster Engagement and  
Support young researchers

# PROGETTO JEAN MONNET DEVELOPMENT AND HARMONISATION OF SRI IN THE EU

Temi di discussione

---



Introduzione su ISR e loro mercato



Vantaggi per gli investitori, performance e rischio



Esperienze di investitori istituzionali e privati

# PROGETTO JEAN MONNET DEVELOPMENT AND HARMONISATION OF SRI IN THE EU

## ISR e Mercato

---

### Cambiamenti climatici e altre tematiche ambientali

- **Acqua e altre risorse** stanno diventando limitate in alcune aree degli Stati Uniti e in paesi come la Cina
- **Agenti inquinanti creati dall'uomo** (es: emissioni di CO2) generano dubbi su potenziali impatti sul cambiamento climatico

### Tematiche sociali

- **La popolazione mondiale ha superato i 7 miliardi nel 2011 e, secondo le stime ONU, dovrebbe arrivare a 9 miliardi nel 2050**
- **La middle class sta crescendo in parecchie aree, dove però aumenta anche la povertà**
- **Tecnologie e biotecnologie stanno cambiando la qualità e la lunghezza della vita**

### Tematiche di governance

- **La crisi finanziaria evidenzia l'importanza della governance**
- **Le valutazioni finanziarie e il risk management richiedono maggior trasparenza e presa in considerazione delle tematiche ESG**

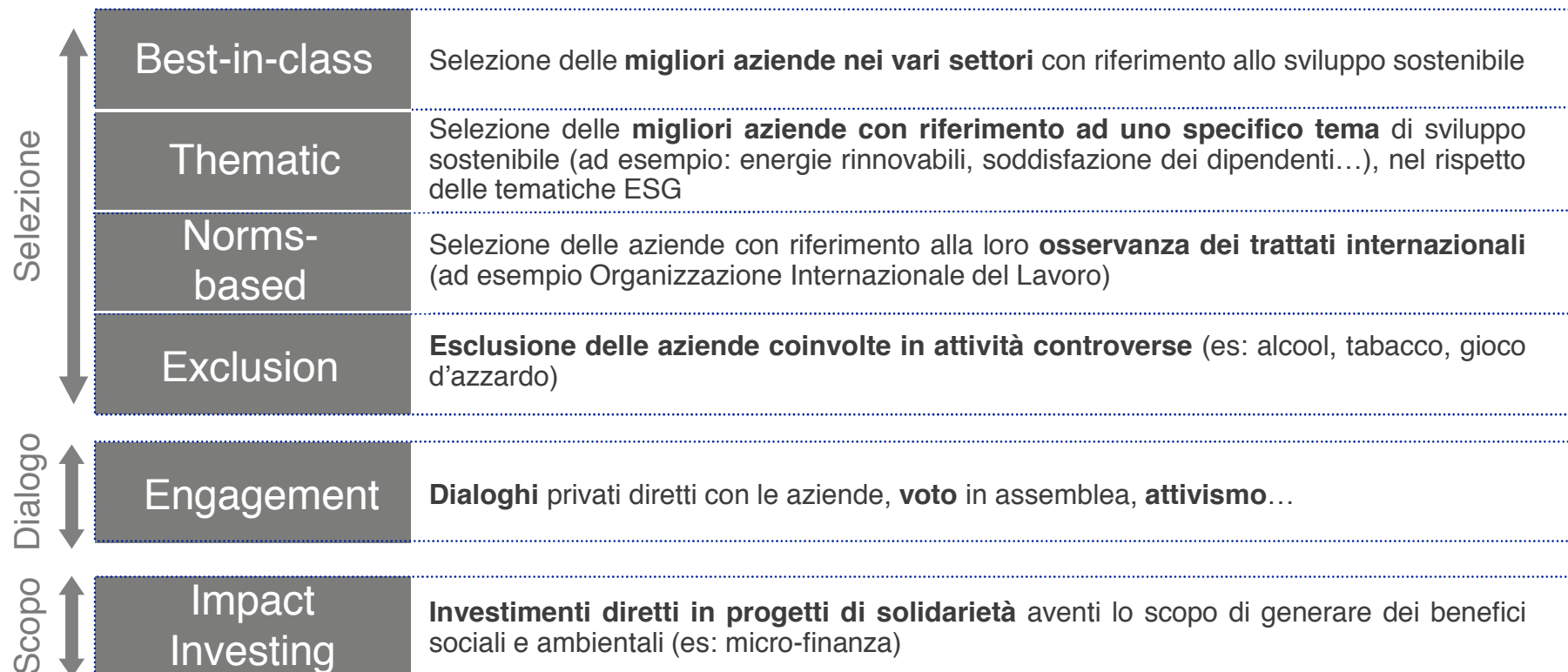
**Tutti gli stakeholders (investitori, asset managers, aziende, governi) devono adattarsi...**

**Gli investimenti SRI costituiscono una delle risposte necessarie**

# PROGETTO JEAN MONNET DEVELOPMENT AND HARMONISATION OF SRI IN THE EU

## ISR e Mercato

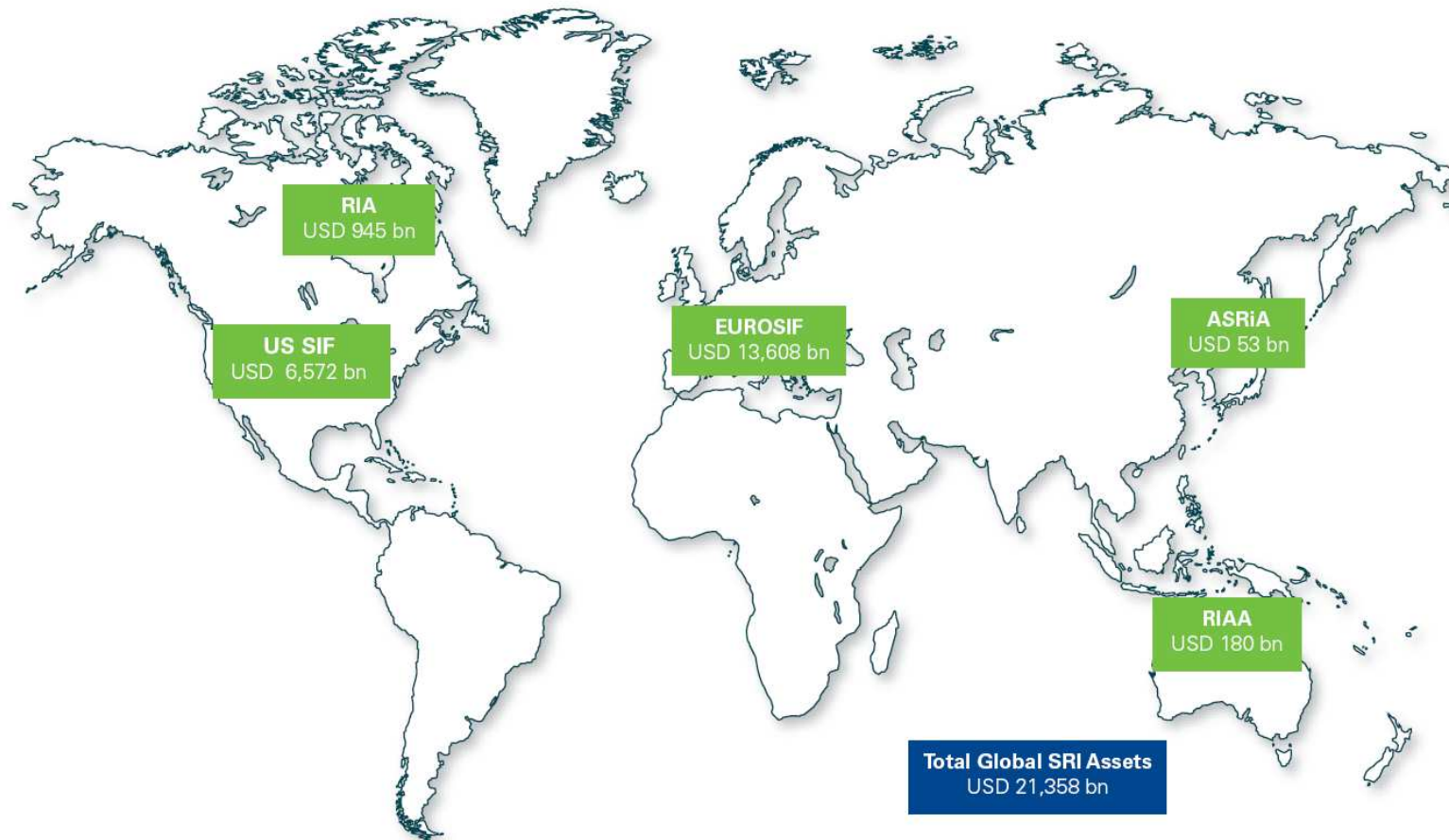
- **SRI include tematiche ESG (Environmental, Social, Governance) nelle decisioni di investimento**
- **SRI viene realizzato con diversi tipi di approcci**



# PROGETTO JEAN MONNET DEVELOPMENT AND HARMONISATION OF SRI IN THE EU

## ISR e Mercato

Global SRI Assets by Region (in USD billion)



# PROGETTO JEAN MONNET DEVELOPMENT AND HARMONISATION OF SRI IN THE EU

Vantaggi per gli investitori, performance e rischio

---

**Storicamente era comune pensare che l'inclusione di fattori ESG portasse un costo in termini di performance:**

- le esclusioni riducono l'universo investibile e fanno perdere delle potenziali opportunità;
- le tematiche ESG non funzionano bene nel breve periodo, ma solo nel lungo (ad esempio una governance scadente porta problemi nel lungo periodo piuttosto che nel prossimo trimestre).

**Questa percezione sta cambiando.** Molti studi (accademici e non) dimostrano che l'investimento sostenibile non ha un costo in termini di performance, bensì **c'è evidenza che l'incorporazione dei fattori ESG possa migliorare il rendimento e ridurre il rischio.**

- Secondo il 57% degli asset owners, l'incorporazione dei fattori ESG nelle decisioni di investimento ha un impatto positivo sul rendimento aggiustato per il rischio. Secondo il 90%, l'impatto sul rendimento è positivo o neutrale (**LGT Capital Partners and Mercer<sup>1</sup>**).
- Un recente studio di **Morgan Stanley<sup>2</sup>** sul mercato USA conclude che gli investimenti SRI di solito raggiungono e spesso superano la performance degli investimenti tradizionali, sia in termini assoluti che in termini di risk-adjusted.
- L'89% degli studi accademici dimostra che i fattori ESG sono correlati ad un extra-rendimento (**Deutsche Bank<sup>3</sup>**).

**I fattori ESG sono una fonte di valore di lungo termine, che non può essere catturato da una analisi finanziaria tradizionale**

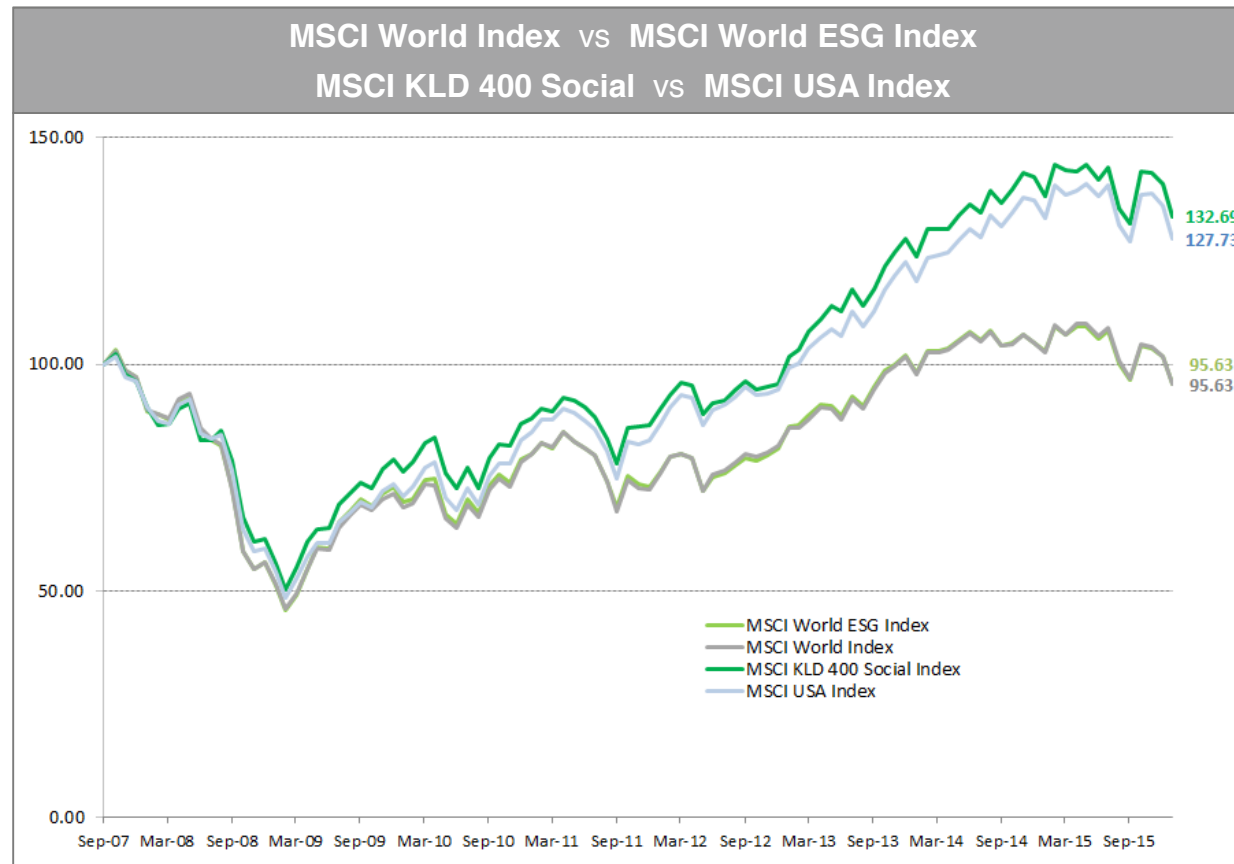
1. Mercer and LGT Capital Partners, Global Insights on ESG in Alternative Investing, 2015.

2. "Sustainable Reality: Understand Performance of Sustainable Investment Strategies." March 2015. Morgan Stanley Institute for Sustainable Investing.

3. Deutsche Bank, Sustainable Investing Report 2012

## PROGETTO JEAN MONNET DEVELOPMENT AND HARMONISATION OF SRI IN THE EU

Vantaggi per gli investitori, **performance** e rischio



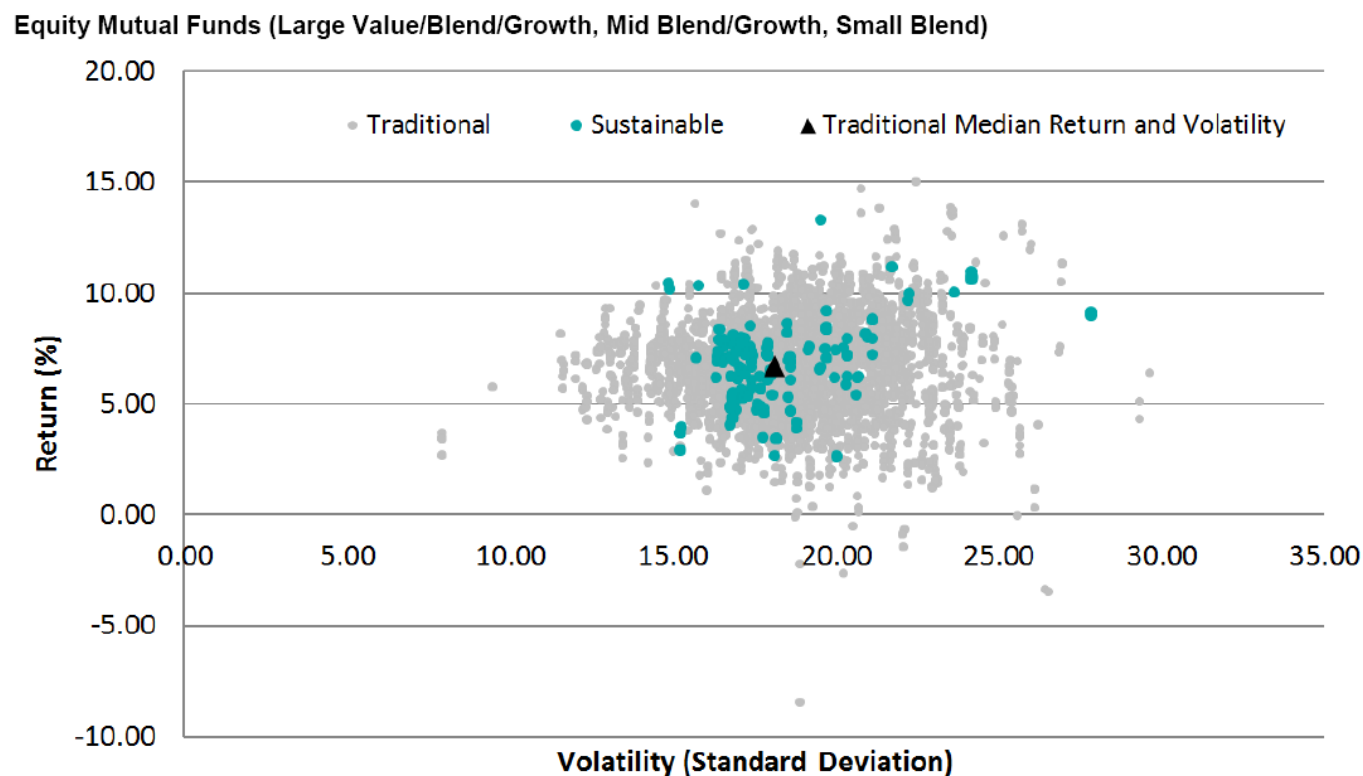
La performance dei due indici ESG-related (uno USA e uno mondo) sono comparabili con quelle degli indici non-ESG → **La performance ESG è molto simile a quella non-ESG, ed è anche migliore sul mercato USA.**



# PROGETTO JEAN MONNET DEVELOPMENT AND HARMONISATION OF SRI IN THE EU

Vantaggi per gli investitori, performance e rischio

Morgan Stanley ha pubblicato a marzo 2015 un documento che mostra come investire (tramite fondi comuni e gestioni patrimoniali) utilizzando criteri SRI abbia generato **rendimenti medi pari o superiori agli investimenti tradizionali** e **volatilità uguale o inferiore** per il 64% dei periodi considerati.



Source: Morningstar

Fonte: MSCI - Sustainable Reality – pag 7

# PROGETTO JEAN MONNET DEVELOPMENT AND HARMONISATION OF SRI IN THE EU

Vantaggi per gli investitori, **performance** e rischio



## PROGETTO JEAN MONNET DEVELOPMENT AND HARMONISATION OF SRI IN THE EU

Vantaggi per gli investitori, **performance** e rischio

Candriam Eqs L Emerging Markets, feb 2016

	Fund	Index
Beta	0,96	-
Volatility (%)	14,03	14,24
Tracking error (%)	3,28	-
Information ratio	1,20	-

### PERFORMANCES IN EUR (%)

Cumulatives	Fund	Index	△
1 month	-4,69	-4,94	0,25
3 months	4,04	3,43	0,60
2015	-0,96	-5,23	4,26
1 year	-0,96	-5,23	4,26
3 years	10,52	-1,63	12,15
5 years	5,34	-3,95	9,30

Candriam Eqs L Sustainable Emerging Markets, feb 2016

	Fund	Index
Beta	0,94	-
Volatility (%)	13,81	14,24
Tracking error (%)	3,59	-
Information ratio	1,40	-

### PERFORMANCES IN EUR (%)

Cumulatives	Fund	Index	△
1 month	-4,38	-4,94	0,56
3 months	4,38	3,43	0,95
2015	2,40	-5,23	7,62
1 year	2,40	-5,23	7,62
3 years	14,07	-1,63	15,70
5 years	5,83	-3,95	9,78

## PROGETTO JEAN MONNET DEVELOPMENT AND HARMONISATION OF SRI IN THE EU

Vantaggi per gli investitori, performance e rischio

---

Le **aziende** che integrano le tematiche ESG, che ne danno compiutamente contezza e che sono trasparenti verso gli investitori

Generano un maggior livello di fiducia con stakeholders e shareholders e beneficiano  
di investitori di lungo periodo,  
di un minore costo del debito e  
di un minore costo del capitale

**Gli investitori** che incorporano le informazioni ESG e **dialogano** con le aziende

Dispongono di una visione più ampia sui titoli in portafoglio e riescono a controllare meglio il rischio

# PROGETTO JEAN MONNET DEVELOPMENT AND HARMONISATION OF SRI IN THE EU

Vantaggi per gli investitori, performance e rischio

## 1 - Incoraggiare la trasparenza sugli aspetti ESG - *Primo step delle attività di engagement*

Attività di engagement fatte all'inizio dell'analisi o documento di ricerca ISR. Le aziende sono contattate quando:

- La **mancata divulgazione** di reports ESG lo richiede
- La **necessità di ottenere una determinata informazione ESG** è indispensabile ad una appropriata analisi ISR
- La **severità di un evento richiede una risposta da parte dei rappresentanti delle aziende**
- La stesura di un **documento di ricerca ISR** richiede

## 2 - Appoggiare le decisioni di investimento - *Secondo step delle attività di engagement*

Attività di engagement generalmente eseguite alla fine dell'analisi ISR o quando una decisione deve essere presa a seguito di un evento controverso.

A - Se incoraggiare la trasparenza sugli aspetti ESG non è stato un successo, l'emittente è messo su una *watchlist* e sarà strettamente monitorato dall'analista ISR



B - L'azienda è ricontattata dopo un arco di tempo di 6 mesi



C - Se l'emittente continua a non dare nessuna risposta o non sembra essere incline a cambiare atteggiamento riguardante la sfida ESG dopo un nuovo periodo di 6 mesi, l'analista potrebbe decidere di escludere l'azienda dall'universo ISR

## PROGETTO JEAN MONNET DEVELOPMENT AND HARMONISATION OF SRI IN THE EU

Vantaggi per gli investitori, performance e rischio

---

### 3 - Influenzare il comportamento aziendale sugli aspetti ESG

Questo tipo di attività di engagement viene eseguito durante tutto il periodo dell'analisi di sostenibilità

 **Identificazione di un importante sfida ESG:** L'analista della sostenibilità contatta gli emittenti del suo settore al fine di sollevare la problematica ESG e di sapere quali sono le misure adottate dall'azienda riguardante la sfida ESG.

 **Engagement Proxy Voting Post season:** Gli analisti in carico delle attività di Proxy Voting inviano delle lettere destinate ai Presidenti dei Consigli di amministrazione al fine di spiegare le ragioni di certe raccomandazioni di voto.

## PROGETTO JEAN MONNET DEVELOPMENT AND HARMONISATION OF SRI IN THE EU

Vantaggi per gli investitori, performance e rischio

---

Vari studi evidenziano che **migliori rating ESG sono associati a migliori rating creditizi**.

**Migliori rating creditizi corrispondono a minor costo del debito.**

Uno studio di Goss e Roberts del 2011 dimostra che **le aziende con problemi su tematiche ESG pagano sui propri bonds tra 7 e 18 bp in più** rispetto alle aziende che non hanno problemi di questo tipo.

## PROGETTO JEAN MONNET DEVELOPMENT AND HARMONISATION OF SRI IN THE EU

Vantaggi per gli investitori, performance e rischio

Uno studio di Deutsche Bank del 2012 evidenzia che **le aziende che fronteggiano adeguatamente le tematiche ESG pagano un minor costo del capitale.**

**Minor costo del capitale equivale a minor rischio:** le aziende con un alto costo del capitale sono più rischiose in quanto devono necessariamente incrementare gli utili per compensare il maggior costo del capitale.

ESG Academic Studies Disaggregated	Correlation to Lower Cost of Capital	No. of Studies	Date Range of Studies	Date Range of Samples
Governance	Positive	8 <sup>3</sup>	2003-2009	1990-2007
Governance	Negative	0	N.A	N.A
Environmental	Positive	5	2001-2011	1992-2007
Environmental	Negative	0	N.A	N.A
Social	Positive	1	2009	1995-2006
Social	Negative	0	N.A	N.A

Source: DBCCA analysis 2012



# PROGETTO JEAN MONNET DEVELOPMENT AND HARMONISATION OF SRI IN THE EU

Esperienze di investitori istituzionali e privati

## Total Return Bonds SRI

### Fondo pensione Austriaco

Mandato obbligazionario a rendimento assoluto

Processo Best in class

Label fondi sostenibili Austriaci

## Gestione bilanciata a rendimento assoluto

### Fondi pensione Italiani e Belgi

Processo Best in class per le azioni, normativo per le azioni

Ampia delega per i pesi delle asset class

Protezione del rischio di perdita

## Gestione azionaria attiva Best In Class

### Fondo pensione Francese

Mandato azionario europeo con concentrazione di titoli e processo di selezione best in class

### Fondo pensione Francese

Mandato azionario europeo con l'obiettivo di limitare la volatilità attraverso il factor investing

## Gestione Azionaria Passiva CO2

### Fondo pensione Francese

Diversi mandati azionari a gestione passiva che utilizzano indici smart beta e

Che hanno per obiettivo la riduzione dell'impatto ambientale e il rispetto della governance

# PROGETTO JEAN MONNET DEVELOPMENT AND HARMONISATION OF SRI IN THE EU

## Esperienze di investitori istituzionali e privati

### Fondi obbligazionari SRI

**Di gestione attiva** Governativi a breve e medio termine su diverse zone geografiche, con recente sviluppo dei paesi emergenti e titoli high-yield

Processo Best in class – indici di mercato

**Di gestione passiva** Governativi e corporate a breve, medio e lungo termine con approccio normativo

Label Eurosif

### Gestione bilanciata

**Di gestione attiva**

Con 3 profili di rischio Processo Best in class – indici di mercato

Con un profilo di rischio ESG Integration e indici di mercato

Label Eurosif

### Gestione azionaria attiva Best In Class

Copertura delle seguenti zone geografiche: Emu, Europe, North America, Pacific, World, Emerging Markets

Processo Best in class e indici di mercato

Label Eurosif

### Gestione Azionaria Passiva

Copertura delle seguenti zone geografiche: Europa e USA

Con approccio normativo e indici di mercato

Label Eurosif

# PROGETTO JEAN MONNET DEVELOPMENT AND HARMONISATION OF SRI IN THE EU

Candriam Investors Group



New York Life  
Insurance Company<sup>1</sup>

- ▶ Fondata nel 1845
- ▶ Società mutua non quotata

Candriam gestisce masse per oltre 100 miliardi di euro con 500 professionisti in undici paesi

## Convictions AND Responsibility In Asset Management

FIRMATARIO FONDATORE DEI PRI  
DAL 2006

Signatory of:



Divulgazione del “carbon footprint” dei nostri fondi ISR dal 2015

(Montreal carbon pledge)

23% crescita attivi ISR

€16.4B

2014

€20.1B

2015

Top A+ PRI score

per il nostro approccio ISR complessivo nel 2015 e nel 2016

(1) New York Life Insurance Company fa parte della classifica Fortune 100 ed è dotata dei migliori rating di solidità finanziaria.



AMSTERDAM

BRUXELLES

DUBAI

FRANCOFORTE

GINEVRA

LONDON

LUSSEMBURGO

MADRID

MILANO

PARIGI

#### PRIMA DI INVESTIRE

Questo documento è fornito a scopo esclusivamente informativo, non costituisce un'offerta per l'acquisto o la vendita di strumenti finanziari, né rappresenta un consiglio di investimento o una conferma di transazione di alcun genere, eccetto laddove non sia espressamente così convenuto. Sebbene Candriam selezioni attentamente le fonti e i dati contenuti in questo documento, non si può escludere a priori la presenza di eventuali errori od omissioni. Candriam declina ogni responsabilità in relazione ad eventuali perdite dirette o indirette conseguenti sull'uso di questo documento. I diritti di proprietà intellettuale di Candriam devono essere rispettati in ogni momento e il contenuto di questo documento non può essere riprodotto senza previo consenso scritto da parte della stessa.

Attenzione: i risultati passati di uno strumento finanziario o indice, o di un servizio di investimento, o le simulazioni di risultati passati, o le previsioni di risultati futuri non costituiscono indicatori affidabili dei risultati futuri. I risultati lordi possono subire l'impatto di commissioni, competenze ed altri oneri. I risultati espressi in una divisa diversa da quella del Paese di residenza dell'investitore sono soggetti alle fluttuazioni dei tassi di cambio, con un impatto negativo o positivo sui profitti. Nel caso in cui il presente documento si riferisse ad un trattamento fiscale specifico, tali informazioni dipenderebbero dalla singola situazione di ciascun investitore e potrebbero subire variazioni.

Il presente documento non costituisce una ricerca in materia di investimenti come definito dall'Articolo 24, § 1 della Direttiva 2006/73/CE. Candriam sottolinea che queste informazioni non sono state preparate conformemente ai requisiti giuridici volti a promuovere l'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e che non sono soggette ad alcun divieto che proibisca le negoziazioni prima della diffusione della ricerca in materia di investimenti.

Candriam consiglia vivamente agli investitori di consultare, tramite il nostro sito web [www.candriam.com](http://www.candriam.com), il documento "informazioni chiave per gli investitori", il prospetto e tutte le altre informazioni pertinenti prima di investire in uno dei nostri fondi. Questi documenti sono disponibili in lingua inglese o nella lingua locale di ciascun Paese in cui la commercializzazione del fondo sia approvata.