

Responsible
Investments



Il mercato dei Green Bonds

Lorenzo Randazzo, Institutional Sales Manager

Roma, 18 novembre 2017

DOCUMENTO CON FINALITA' PUBBLICITARIA

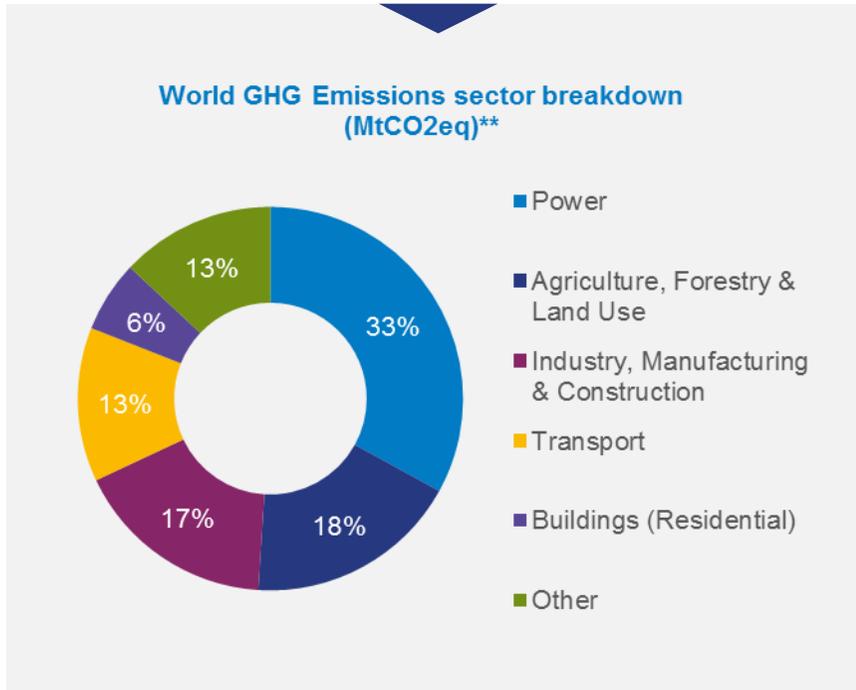


Perchè il cambiamento climatico ci interessa?

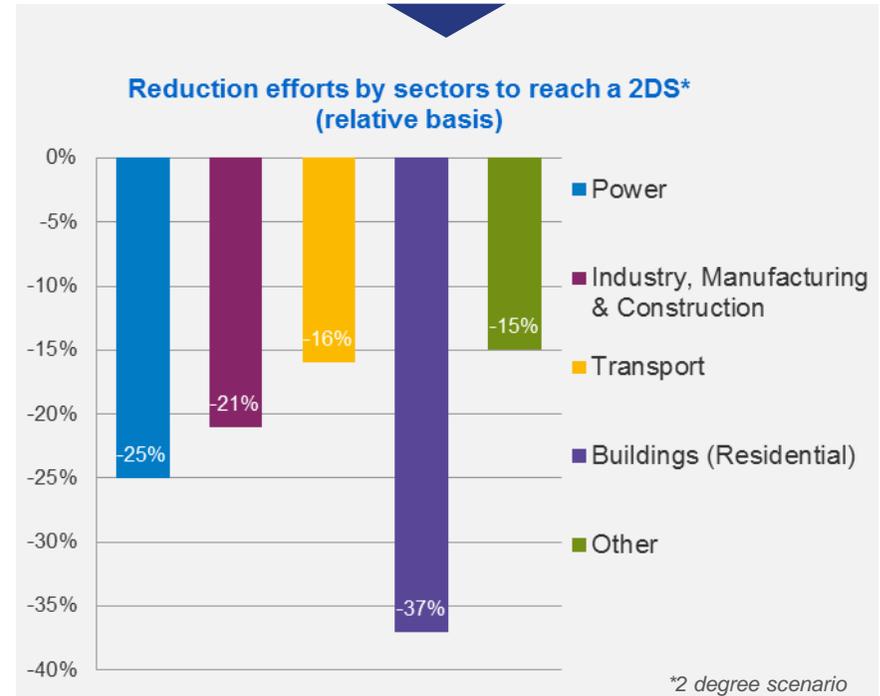
Cambiamento Climatico

80% delle emissioni di CO₂ sono prodotte da 4 settori che rappresentano il 20% della capitalizzazione dell'indice MSCI

Attuale Emissione di CO₂ per settore



Sforzi potenziali che andrebbero fatti



Facilitare la **transizione** ad una economia a basse emissioni di carbonio **focalizzando gli sforzi** in quei settori a maggiore consumo di CO₂

Il mercato dei Green Bonds

I Green Bonds

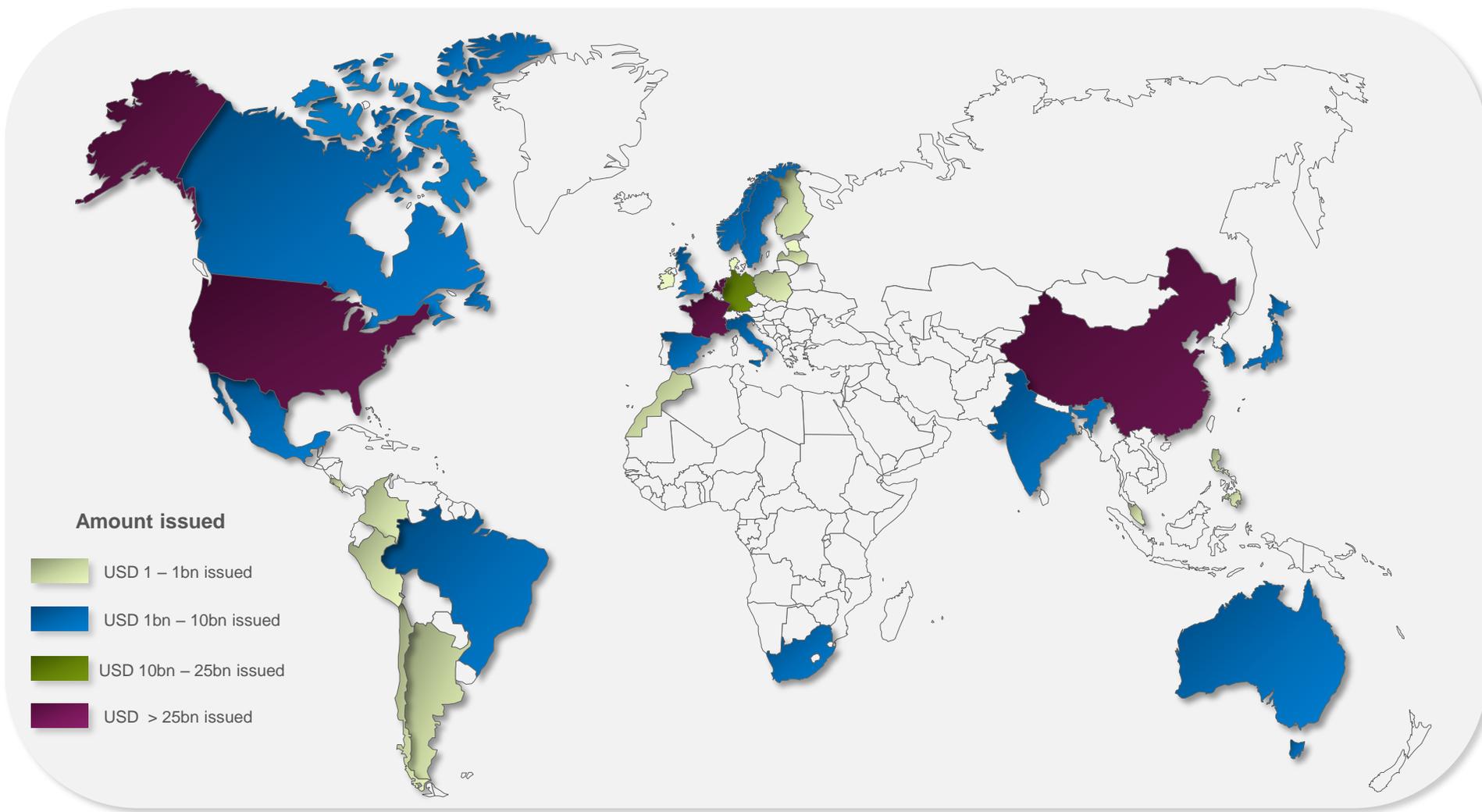
Utilizzo dei proventi e misure d'impatto

Green Bonds: tipologia di progetti

Energia a basse emissioni di carbonio	Gestione ed efficienza energetica	Gestione impatto ambientale	Misure d'impatto
Energia Rinnovabile e riduzione delle emissioni	Edifici, trasporti e efficienza industriale	Conservazione della biosfera e gestione della terra	Impact reporting
<ul style="list-style-type: none">▶ Solare▶ Eolico▶ Stoccaggio del Carbonio▶ Carburante alternativo▶ Spreco energetico	<ul style="list-style-type: none">▶ Building efficiency▶ Stoccaggio Energetico▶ Smart Grid▶ Fuel cells	<ul style="list-style-type: none">▶ Rifiuti▶ Acqua▶ Foreste▶ Agricoltura	<ul style="list-style-type: none">▶ Risparmio energetico annuale in MWh▶ Emissioni GHG ridotte/risparmiate per anno per equivalente di CO2▶ Produzione annuale di Energia Rinnovabile in MWh▶ Capacità produttiva degli impianti di energia rinnovabile costruiti o riabilitati in MW

“L’era dei Green Bond è iniziata — l’impiego dei mercati obbligazionari come strumento di finanziamento a basso costo sarà essenziale per la realizzazione di una economia a basse emissioni di carbonio” Climate Bond Initiative

Il Mercato dei Green Bonds



Fonte: AXA IM, Climate Bonds Initiative. Dati al 31/05/2017. Solo a fini illustrativi

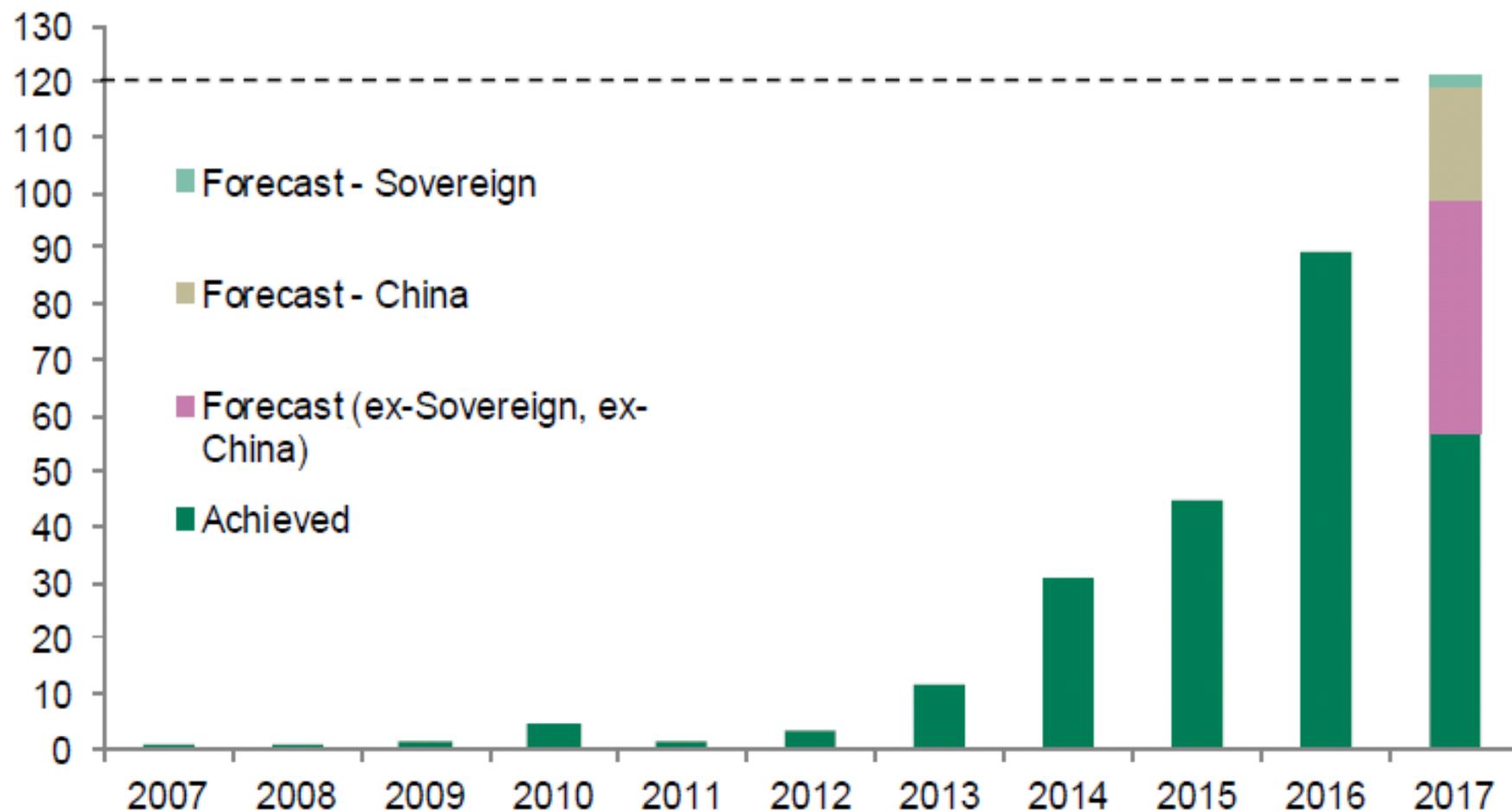
Le principali 4 aree per emissioni di Green Bonds



Un mercato ancora **dominato dai Sovranazionali** seguito da **USA, Cina e Francia**

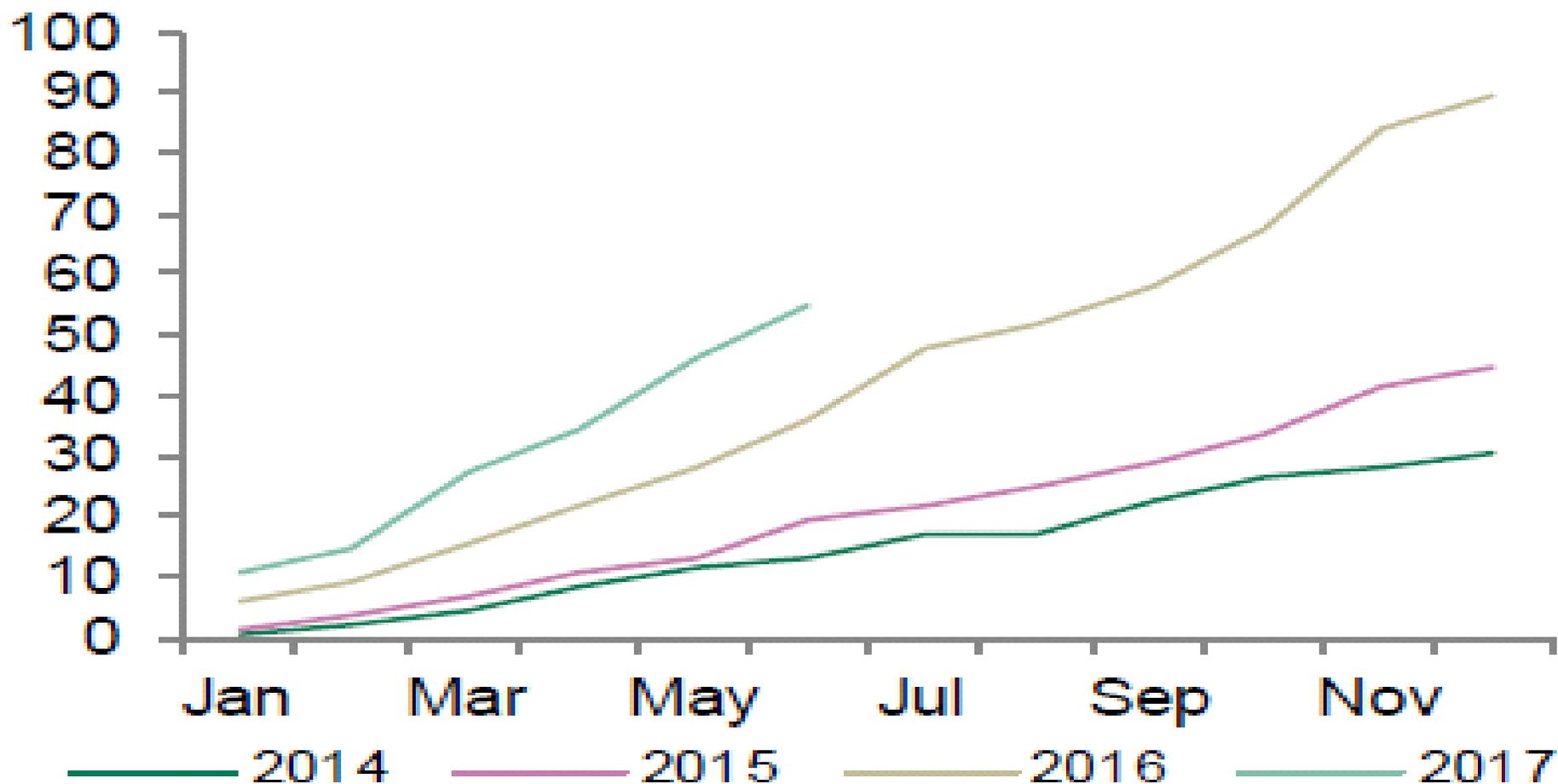
Fonte: AXA IM, Climate Bonds Initiative. Dati al 31/05/2017. Solo a fini illustrativi

Green Bonds – emissioni annue e stime 2017



Fonte: Crédit Agricole CIB. Dati al 30/06/2017. Solo a fini illustrativi

Green Bonds – emissioni anno per anno (bn Euro)



Fonte: Bloomberg, Crédit Agricole CIB. Dati al 30/06/2017. Green and Sustainability bonds: emissione cumulativa per anno. Solo a fini illustrativi

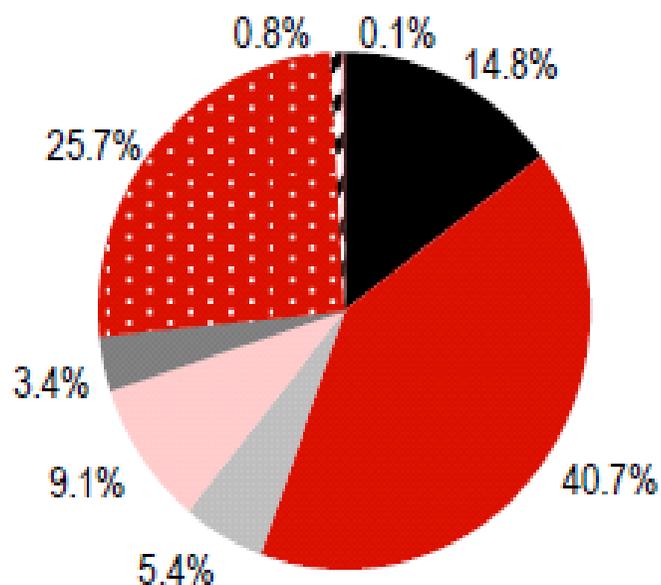
Green Bonds – emissioni annue per tipologia di emittente



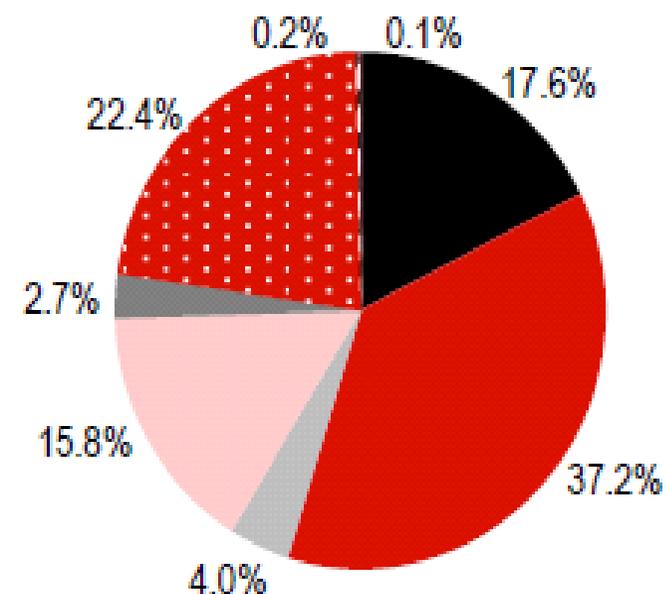
Fonte: Bloomberg, Climate Bonds Initiative, Crédit Agricole CIB. Dati al 30/06/2017. Solo a fini illustrativi

Green Bonds – emissioni suddivise per area geografica

Green Bonds Emessi nel 2017



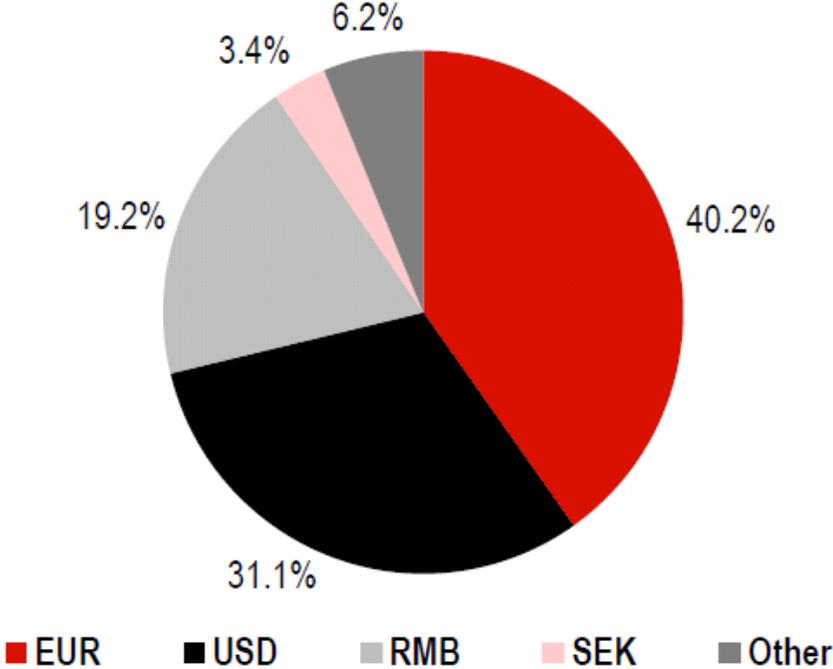
Green Bonds sul mercato



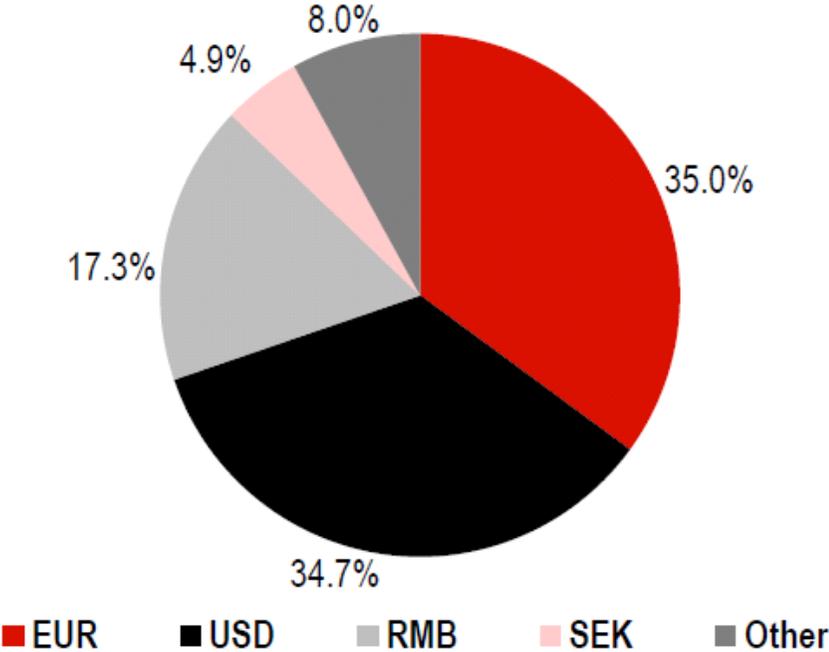
Fonte: HSBC calculations, Bloomberg. Dati al 05/09/2017. Solo a fini illustrativi

Green Bonds – emissioni suddivise per valuta

Green Bonds Emessi nel 2017

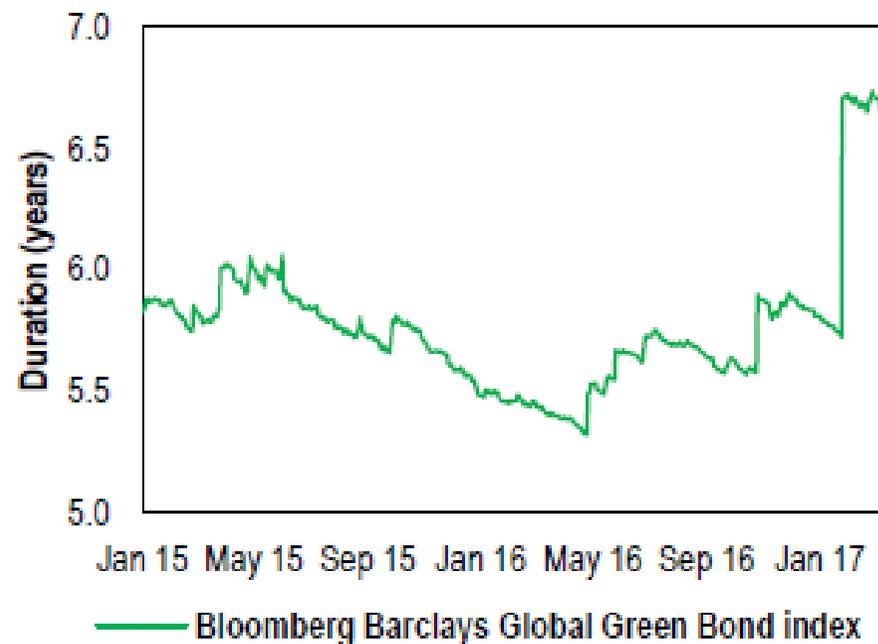
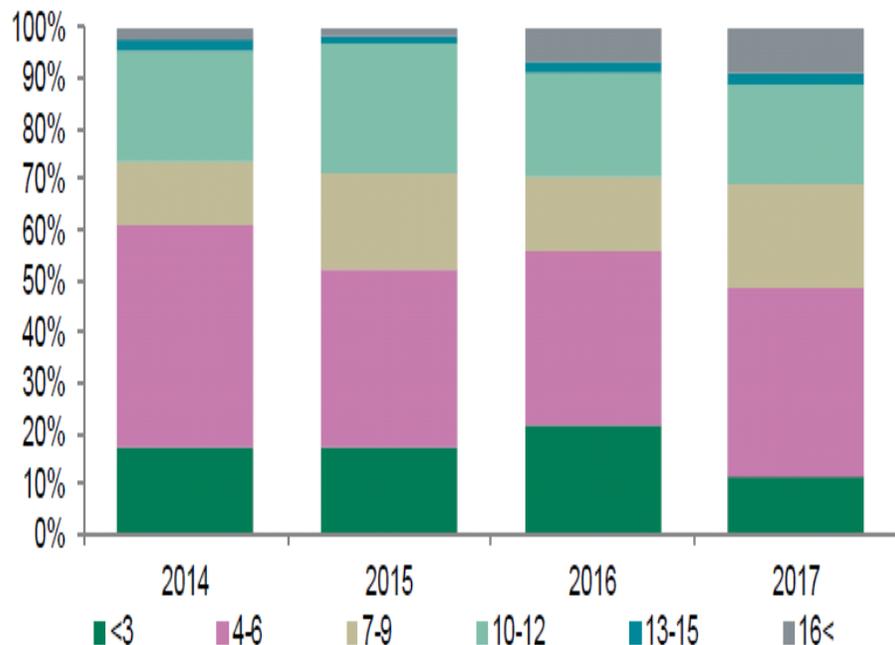


Green Bonds sul mercato



Fonte: HSBC calculations, Bloomberg. Dati al 05/09/2017. Solo a fini illustrativi

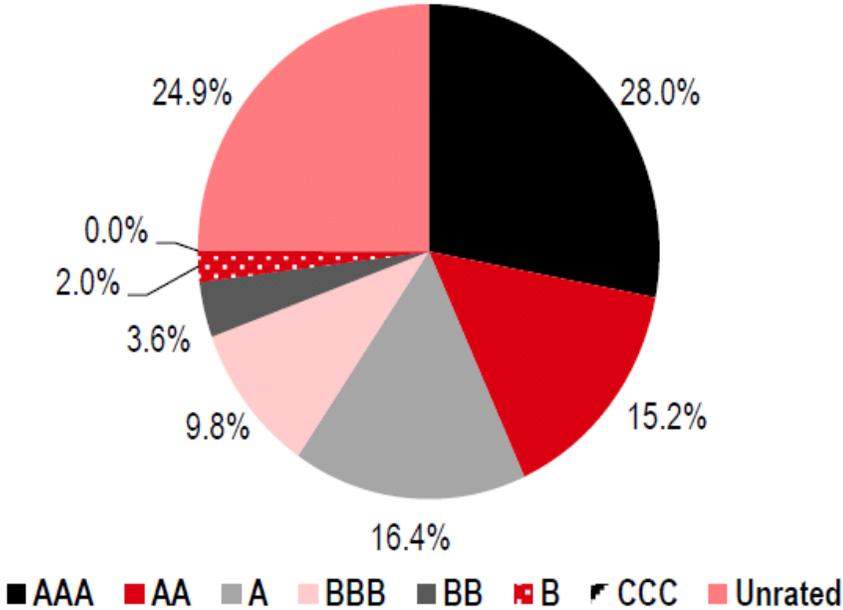
Green Bonds – emissioni annue suddivise per scadenza e duration



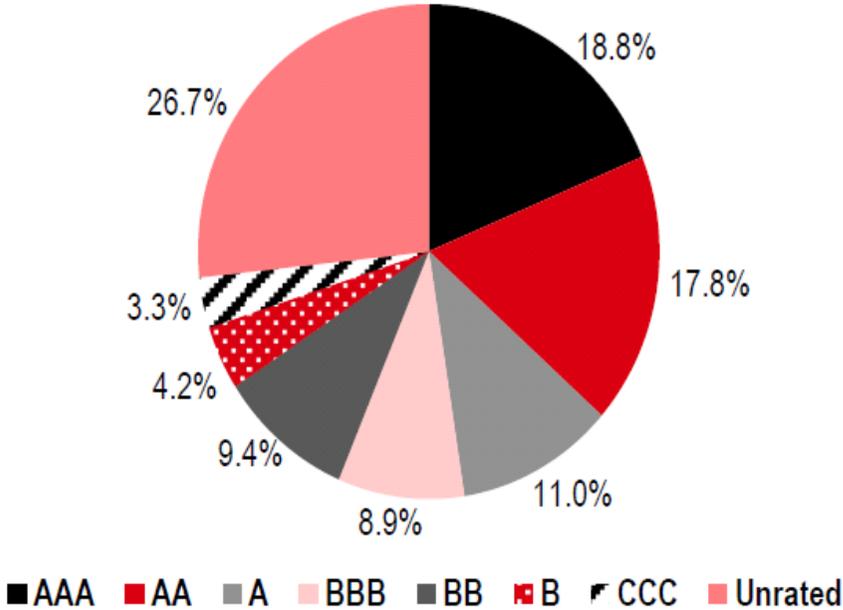
Fontye: Crédit Agricole CIB. Dati al 30/06/2017. Green/Social bond operazioni a scadenza (oltre USD 250 ex US muni). HSBC calculations, Bloomberg Green bonds index duration, Gennaio 15 – (/). All'ultima data di ribilanciamento del 1 ° marzo 2017, l'indice è di 100,5 miliardi di euro, con una duration di 6,75 anni. Solo a fini illustrativi

Green Bonds – emissione suddivise per rating

Green Bonds Emessi nel 2017



Green Bonds sul mercato



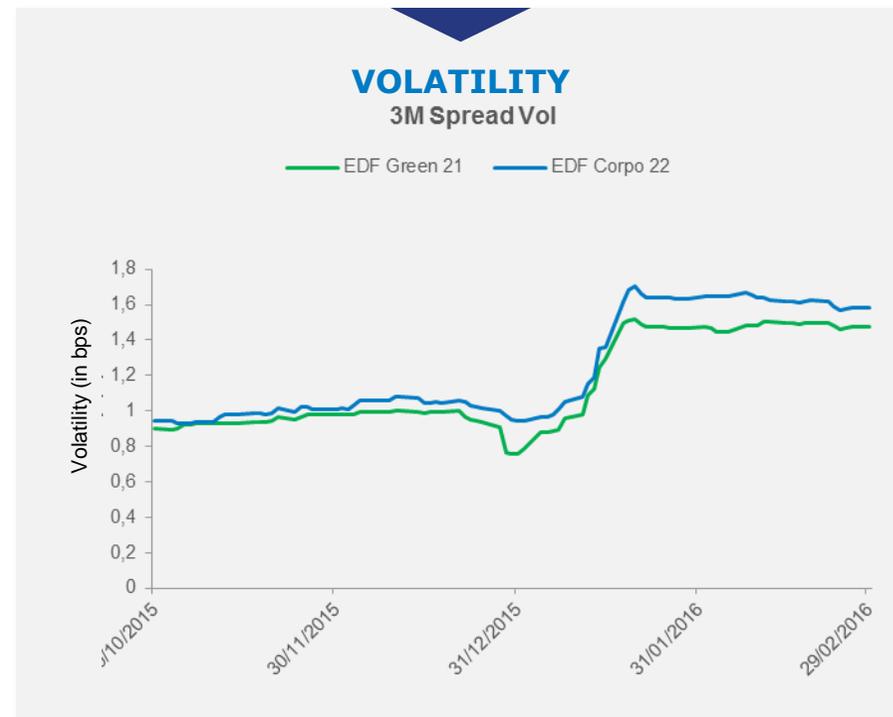
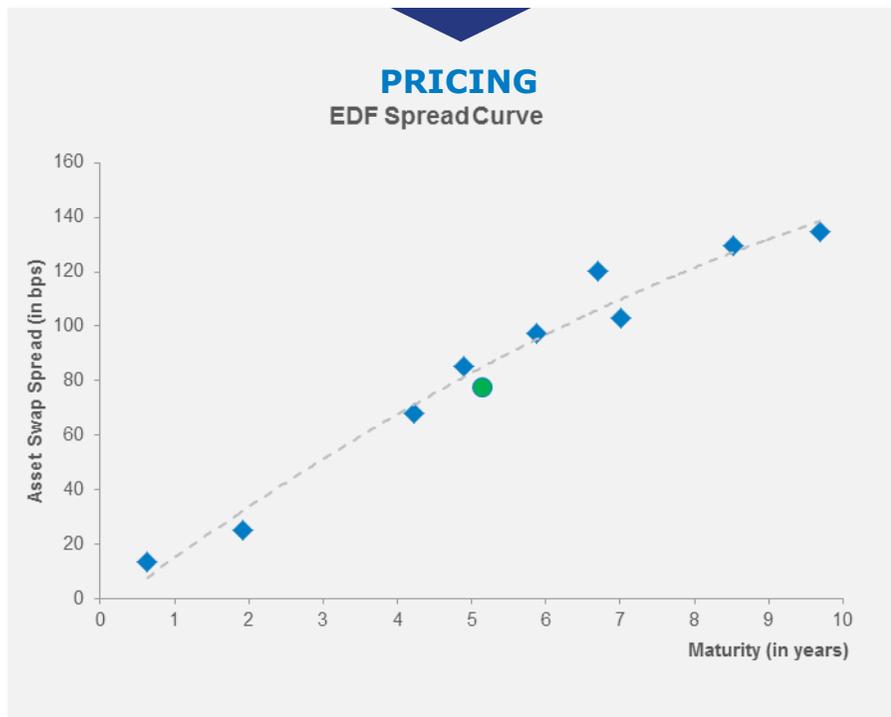
Fonte: HSBC calculations, Bloomberg . Dati al 05/09/2017. Solo a fini illustrativi

Green Bonds

Green Bond vs Bond convenzionale



Electricité De France, EDF, Utility Francese

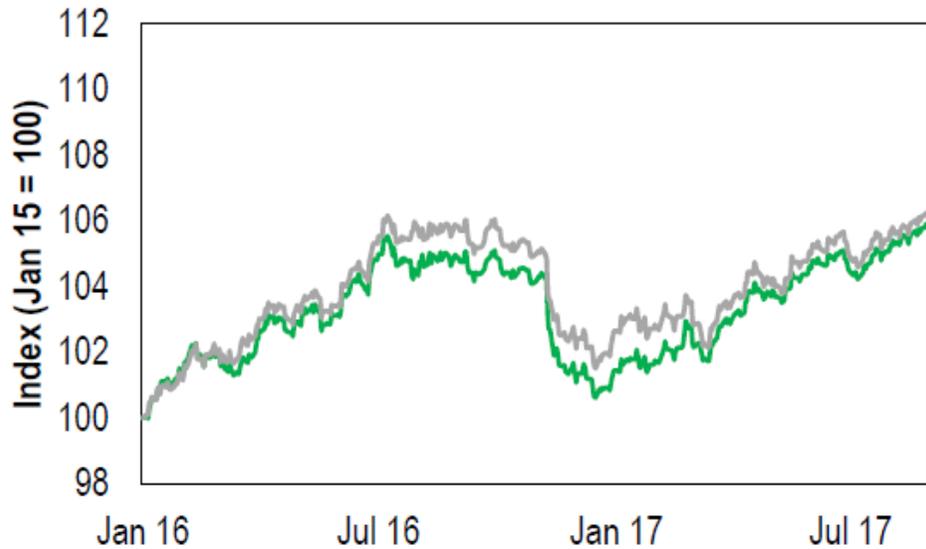


● EDF Green Bond

● EDF Bond Convenzionale

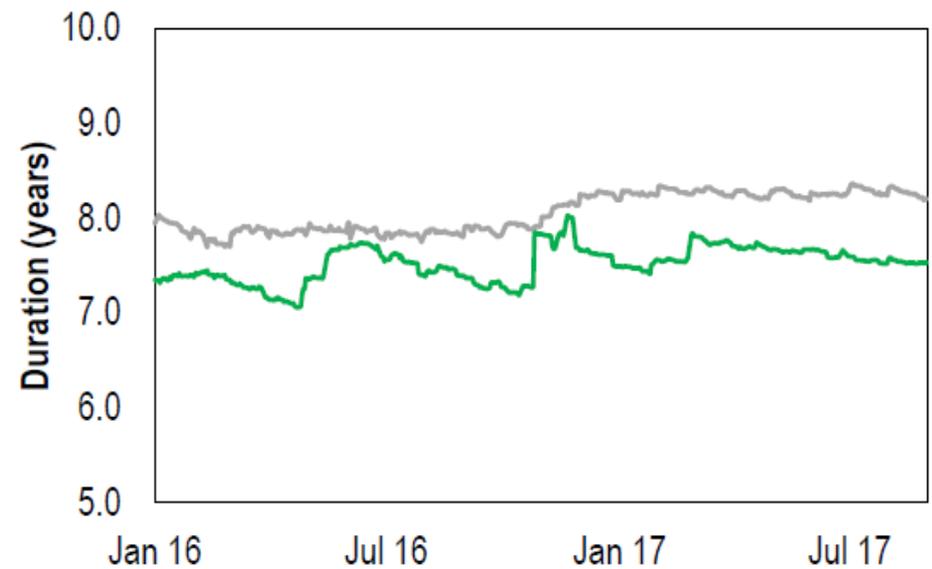
Green Bonds – Performance USD Green Bonds Globale vs Aggregate

Solo USD: Performance Global Green Bonds Index vs Global Aggregate Bond Index – dal 2016



— Bloomberg Barclays USD-only Global Green Bond index
— Bloomberg Barclays USD-only Global Agg Bond index

Solo USD: Duration Global Green Bonds Index vs Global Aggregate Bond Index – dal 2016

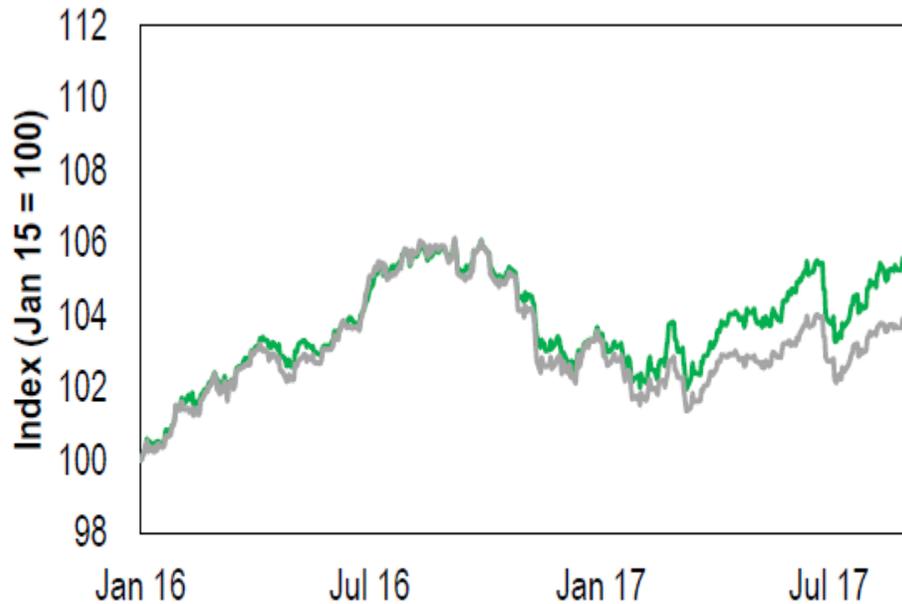


— Bloomberg Barclays USD-only Global Green Bond index
— Bloomberg Barclays USD-only Global Agg Bond index

Fonte: HSBC calculations, Bloomberg. Dati al 05/09/2017. Bloomberg Barclays MSCI Green Bond Index vs Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (Global, USD only and Euro only). Solo a fini illustrativi

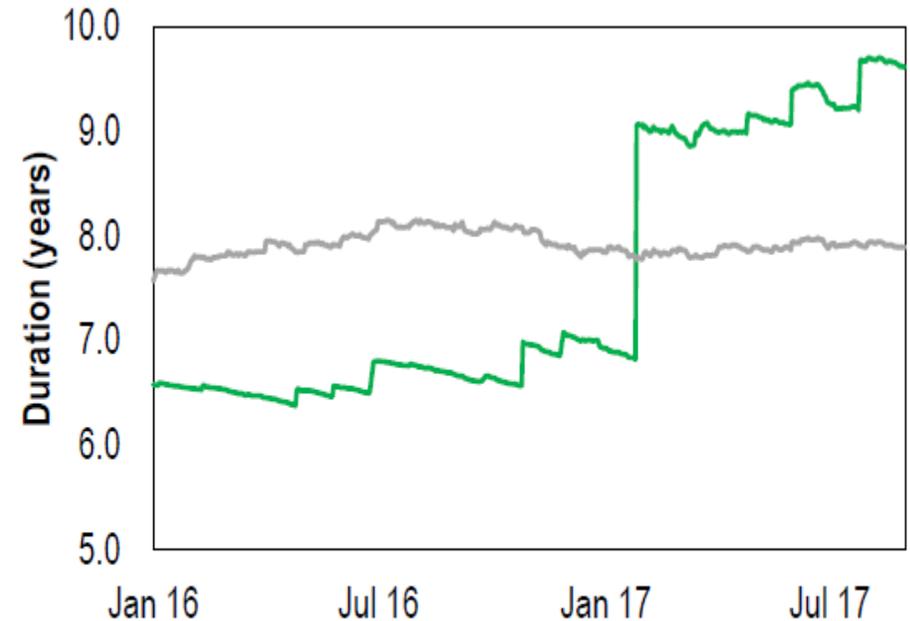
Green Bonds – Performance Euro Green Bonds Globale vs Aggregate

Solo Euro: Performance Global Green Bonds Index vs Global Aggregate Bond Index – dal 2016



— Bloomberg Barclays EUR-only Global Green Bond index
— Bloomberg Barclays EUR-only Global Agg Bond index

Solo Euro: Duration Global Green Bonds Index vs Global Aggregate Bond Index – dal 2016

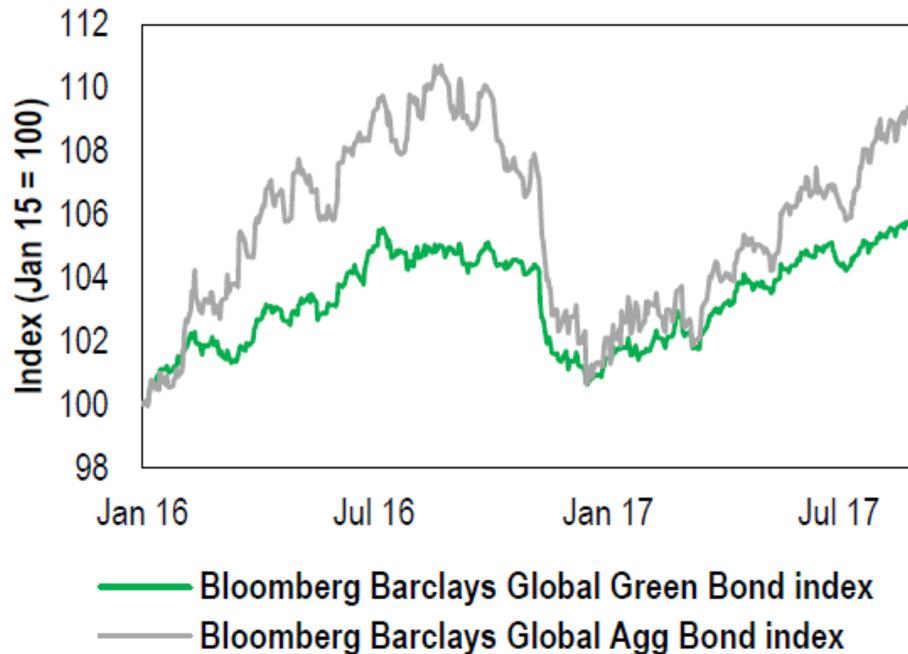


— Bloomberg Barclays EUR-only Global Green Bond index
— Bloomberg Barclays EUR-only Global Agg Bond index

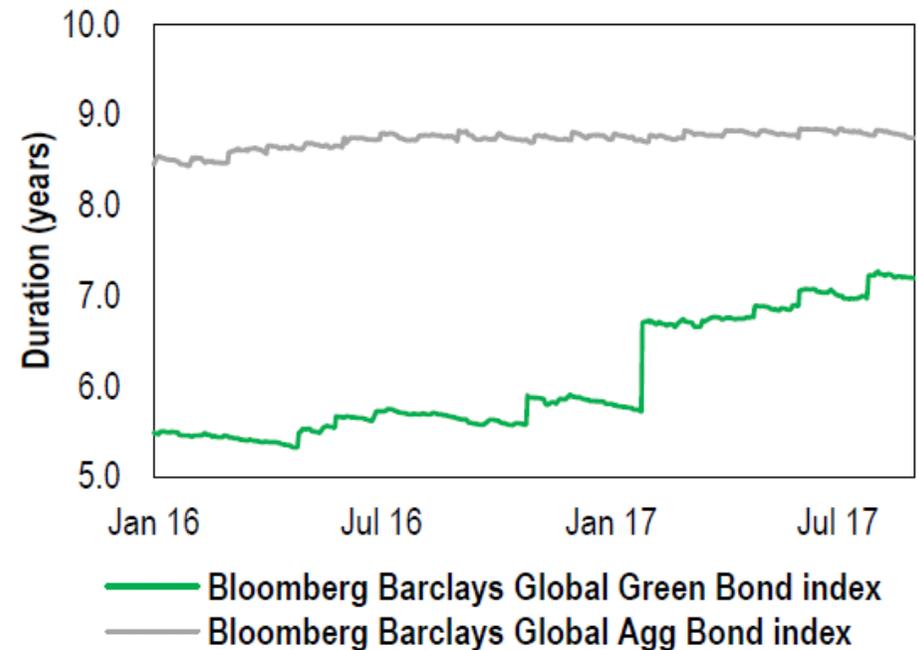
Fonte: HSBC calculations, Bloomberg . Dati al 05/09/2017. Bloomberg Barclays MSCI Green Bond Index vs Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (Global, USD only and Euro only). Solo a fini illustrativi

Green Bonds – Performance Green Bonds Globale vs Aggregate

Performance Global Green Bonds Index vs Global Aggregate Bond Index – dal 2016



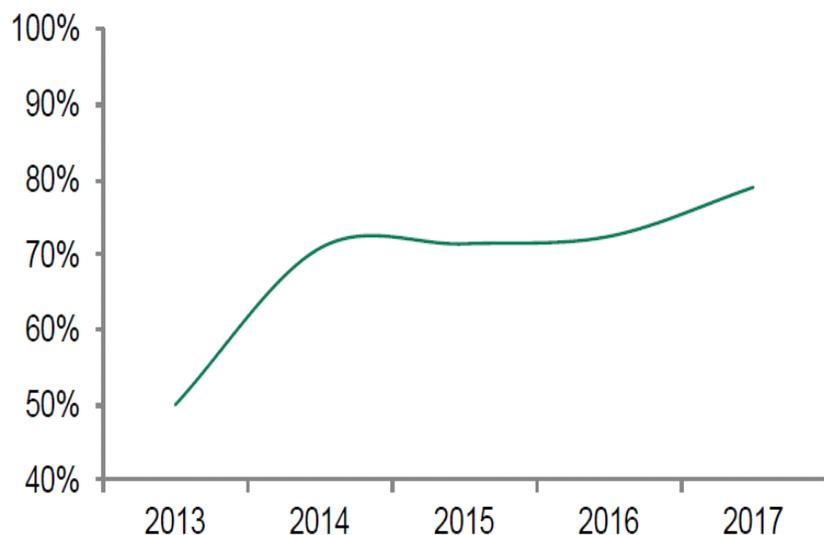
Duration Global Green Bonds Index vs Global Aggregate Bond Index – dal 2016



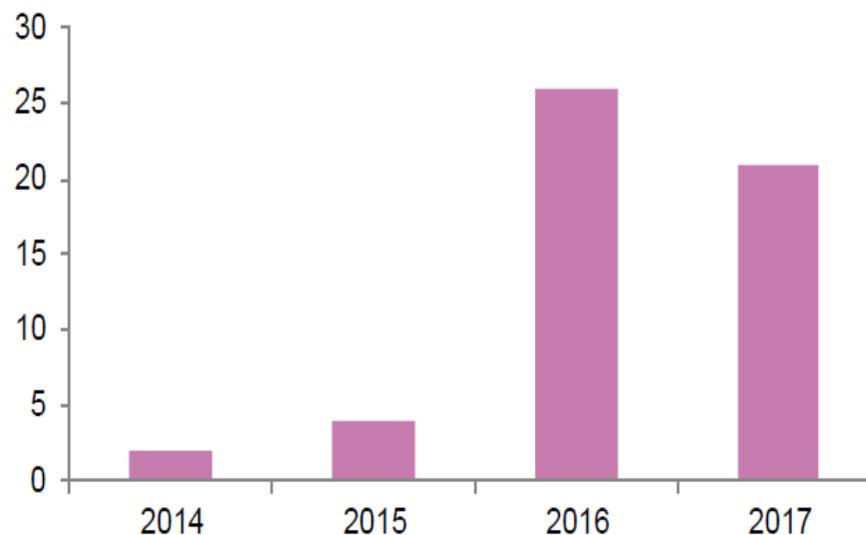
Fonte: HSBC calculations, Bloomberg. Dati al 05/09/2017. Bloomberg Barclays MSCI Green Bond Index vs Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (Global, USD only and Euro only). Solo a fini illustrativi

Green Bonds – “Certificazioni” aggiuntive e volontarie

Green Bonds di prima emissione con una « second opinion »



Numero di Green Bonds con una certificazione « CBI »



	Name	Size (m)	Currency	Years to maturity	Coupon	Collat. Type	Issue rating	Bond type	Inaugural green bond?	Second opinion	CBI standard	ISIN
Corporate deals												
30/06/2017	Nordea	500	EUR	5	0.3	Sr Unsecured	AA-	Green	Yes	Oekom	n.a.	XS1440493372
27/06/2017	Intesa Sanpaolo	500	EUR	5	0.875	Sr Unsecured	BBB-	Green	Yes	Vigeo-Eiris	No	XS1436000561
20/06/2017	Apple	1000	USD	10	3	Sr Unsecured	AA+	Green		Sustainalytics	n.a.	US037833CX61
21/06/2017	CTGPC	650	EUR	7	1.3	Sr Unsecured	A1e (Moody's)	Green		EY	n.a.	XS1577956789
26/06/2017	TenneT	500	EUR	12	1.375	Sr Unsecured	A-	Green		Oekom	n.a.	XS1632897929

Fonte: Crédit Agricole CIB, Bloomberg, Climate Bonds Initiative. Dati al 30/06/2017. Valori in Euro/USD. ex US muni. Solo a fini illustrativi

Green Bonds Principles – Linee guida per l'emittente, un nuovo standard di mercato

Aree di coinvolgimento delle linee guida

1. Utilizzo dei Ricavi
2. Valutazione e selezione dei progetti
3. Gestione dei Ricavi
4. Rendicontazione



Obiettivo

- ✓ Rispondere alle esigenze di standardizzazione e trasparenza degli investitori

Source: ICMA, FFS

La gestione dei Green Bonds in AXA IM

Le nostre credenziali

Impegno, tradizione ed esperienza

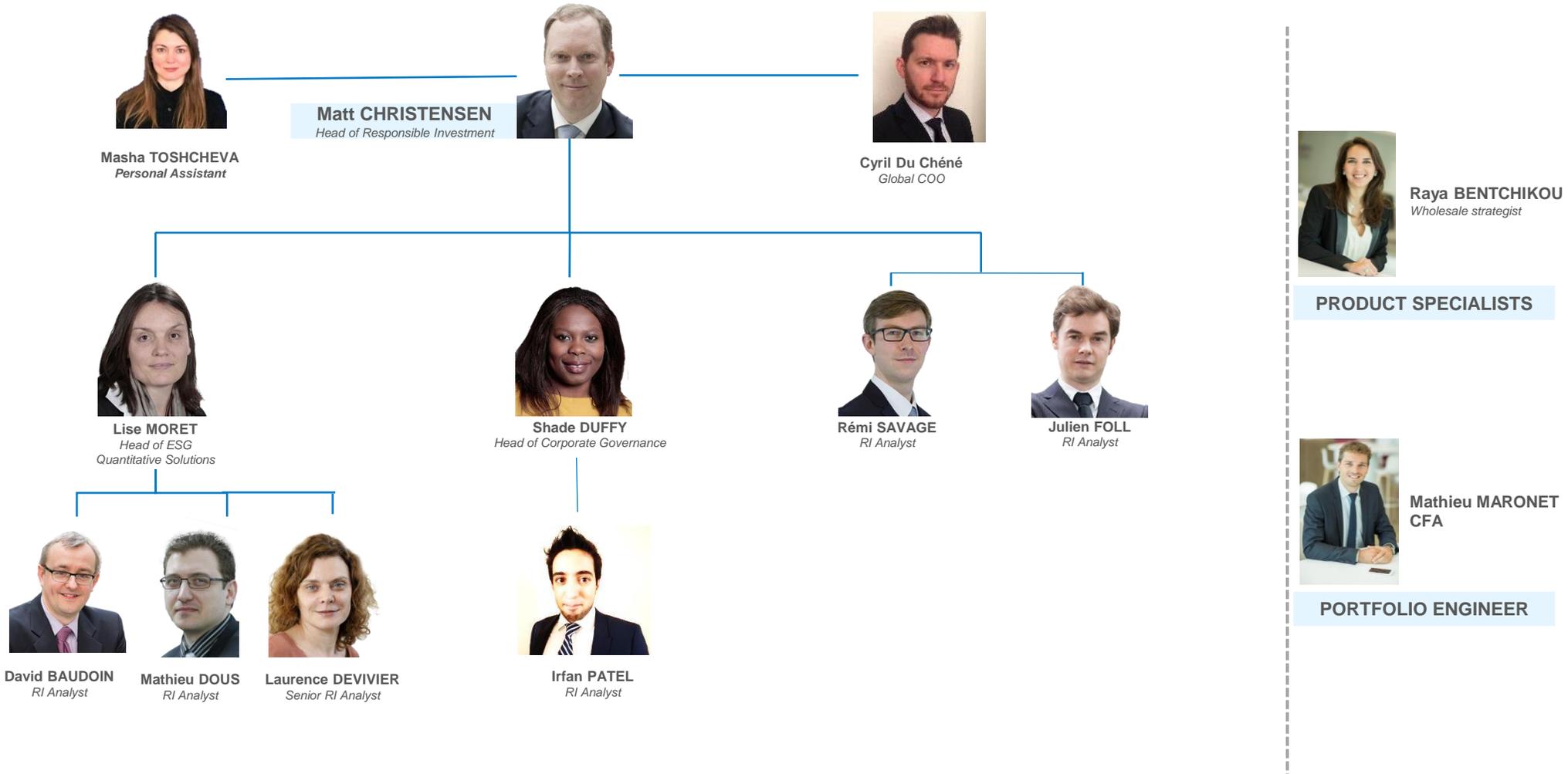
€435bn⁽¹⁾ in Obbligazioni e €397 bn ESG⁽²⁾ di Asset Integrati



Fonte: AXA IM, 31/07/2017 fatta eccezione per i dati sull'AUM globale. (1) Il dato di AUM esclude le joint venture – dati al 30/06/2017. (2) Environment Societal Governance, si riferisce alle attività a reddito fisso incluse gli asset del gruppo AXA. Dati al 31/12/2016.

RI e impact – Un centro di eccellenza

Un team composto da 13 professionisti



3 Costruzione del Portafoglio

Costruzione dell'Universo
Gestione Attiva



Responsible Investment Filter*

COSA?

Definizione dell'Universo utile¹ con in criteri ambientali

CHI?

Team RI



Credit Filter

Selezione degli emittenti sulla base delle metriche fondamentali² del credito

Ricercatori del credito fondamentale/ Gestori Analisti



Alpha Sources³

Strategie Attive sulla base di View di Mercato

Gestori Analisti

Una costruzione del Portafoglio trasparente

Analisi dei Green Bond – Filtro RI

Un contesto Judgemental⁴



Individuare i Green Bond giusti

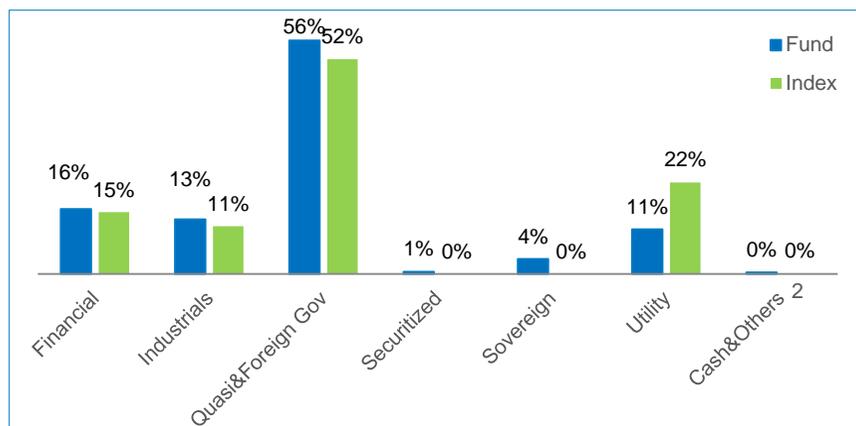
AWF Planet Bonds Fund

AXA World Funds - Planet Bonds

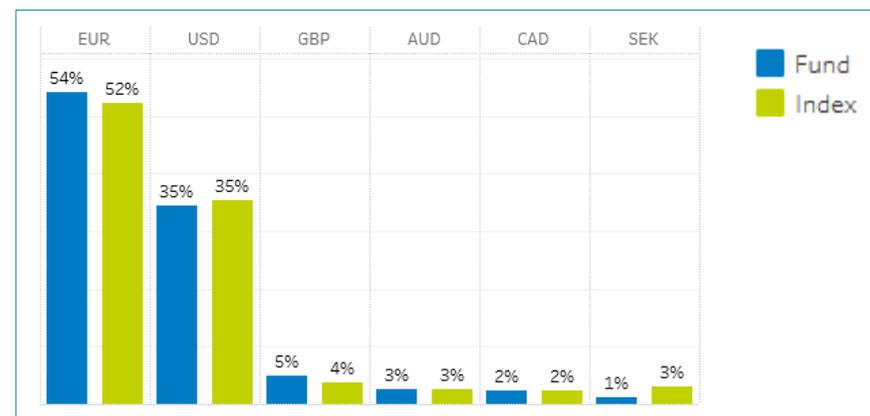
Caratteristiche principali

AXA WF Planet Bonds	
AUM	87.7
Yield to Worst	1.33%
Modified Duration	5.32
Rating (Linear Method)	AA
High Yield Exposure (%)	0.50%
Green Bonds (%)	97,0%

Ripartizione Settoriale (Peso%)



Ripartizione valutaria (solo obbligazioni)

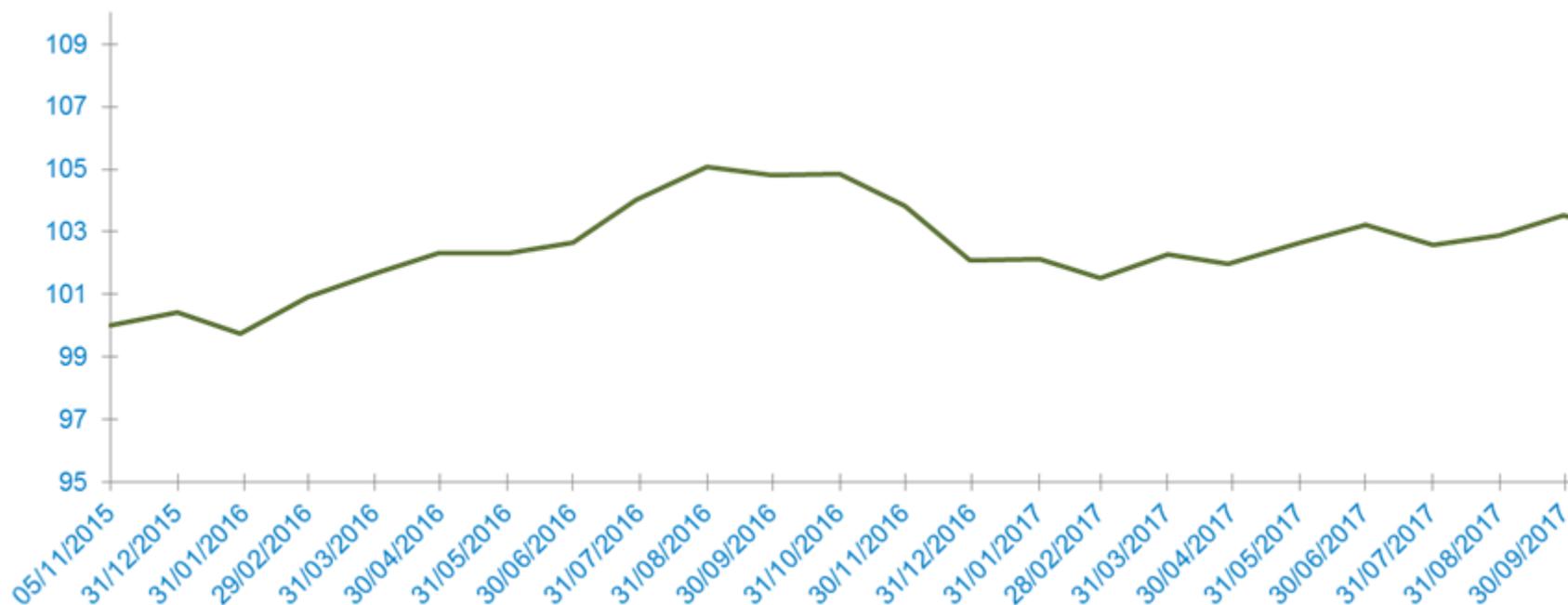


AXA World Funds - Planet Bonds

Performances

Performance dalla data di lancio del fondo: Classe I EURO

NAV=100 al 05/11/2015



Cumulative Gross performance I €	1 M	3 M	YTD	1 Y	Since launch*
Gross Performance	-0,61%	0,32%	0,84%	-1,81%	2,99%
Volatility	1,85%	1,86%	1,98%	2,19%	2,64%

AXA World Funds - Planet Bonds

Caratteristiche Principali e Profilo di Rischio

Obiettivo d'investimento	Il comparto mira a generare un mix di crescita del reddito e del capitale investendo in titoli a tasso fisso e variabile. Gli investitori tipici cercheranno un mix di reddito e di crescita del capitale misurato in EURO.
Orizzonte d'investimento	3 anni
Investment Zone	Globale
Universo d'investimento	Il comparto investe principalmente in Green Bonds (obbligazioni i cui profitti vengono investiti in progetti a tutela dell'ambiente).
Data di partenza	22/09/2015
1a data NAV	05/11/2015
Forma giuridica	Comparto di AXA World Funds*, una SICAV Lussemburghese
Divisa di riferimento	EUR
Classe d'Azione	Capitalizzazione
Valorizzazione	Giornaliera
Sottoscrizione/Rimborso	Forward price, giornaliera (D) entro le 3:00 pm (CET)
Regolamento	T+3 giorni lavorativi
Management Company	AXA Funds Management S.A. (Luxembourg)**
Investment Manager	AXA Investment Managers Paris***
Banca Custode	State Street Bank Luxembourg S.A.

Profilo di rischio e di rendimento

Rischio più basso ← → Rischio più alto
 Rendimento potenzialmente più basso Rendimento potenzialmente più alto



- ▶ La categoria di rischio viene calcolata sulla base dei risultati passati e di conseguenza non è un indicatore affidabile del profilo di rischio futuro del Comparto. La categoria di rischio non è garantita e potrebbe variare nel tempo. La categoria più bassa non è priva di rischi. Per definizioni più dettagliate di rischio si prega di fare riferimento al prospetto completo, alle sezioni intitolate «Rischi Generali» e «Rischi Specifici». La più recente categoria di rischio, che può essere diversa per ciascuna classe di azioni, è disponibile nell'ultimo KIID.
- ▶ 2 principali rischi: il rischio di mercato legato all'investimento a reddito fisso globale e il rischio di perdita di capitale (i rischi specifici e aggiuntivi sono sviluppati nella seguente diapositiva).

Share Class	A	E	F	I
Investor Type	EUR : Tutti i tipi di investitori USD: Clienti Professionali	Tutti i tipi di investitori	Clienti Professionali	Clienti Professionali
ISIN Code (Capitalisation)				
USD (H)	LU1280195964		LU1280196269	LU1280196669
EUR	LU1280195881	LU1280196004	LU1280196186	LU1280196426
Minimum initial Subscription	None	None	100 000	5 000 000
Minimum Subsequent Investment	None	None	5 000	1 000 000
Maximum Subscription Fees	3.00%	None	2.00%	None
Maximum Redemption Fees	None	None	None	None
Maximum Annual Management Fees	0.75%	0.75%	0.60%	0,40%
Real Annual Management Fees	0.75%	0.75%	0.45%	0,40%
Maximum Distribution Fees	None	0.50%	None	None

Fare riferimento al Prospetto per le informazioni sulle altre Classi d'azione disponibili

Disclaimer

PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE IL KIID E IL PROSPETTO, disponibili sul sito www.axa-im.it.

AXA World Funds - Planet Bond è un comparto di AXA World Funds SICAV, un organismo di investimento collettivo del risparmio di diritto Lussemburghese, armonizzato ai sensi della direttiva 2009/65/CE, le cui azioni sono ammesse a essere offerte in Italia. AXA World Funds Planet Bond può non essere adatto a tutti i tipi di investitori e i rendimenti non sono garantiti. AXA World Funds - Planet Bond è esposto a specifici fattori di rischio e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero capitale investito. Il presente è un documento con contenuti pubblicitari e non va inteso come offerta, raccomandazione o sollecitazione all'acquisto o alla vendita di specifici strumenti finanziari. Il presente documento è destinato ai partecipanti al Convegno sul Terzo Settore organizzato da Itinerari Previdenziali ed è pubblicato sul seguente sito Internet: <http://www.itinerariprevidenziali.it/site/home/eventi/2017/convegno-sul-terzo-settore.html>

A cura di AXA Investment Managers Italia SIM S.p.A., Corso di Porta Romana, 68 - 20122- Milano, Tel +39 02 58299.11, iscritta al n. 210 dell'albo delle SIM tenuto dalla CONSOB www.consob.it