



# Nuovi modelli di business e tecnologia per l'industria assicurativa: La sfida del clima

Michele Filiberto Marchese  
Head of Institutional Client Coverage Italy and Greece

22 Luglio 2021



# Dinosauri

---



# Riduzione dei gas serra all'epoca del lockdown

---

**-5%**

Riduzione delle emissioni di CO2  
nel 2020



## Cambiamento Climatico: cosa dicono i Nobel per l'Economia

---



«Dieci anni fa il carbone era la forma più conveniente e più sporca di produzione dell'elettricità. Il solare è più o meno allo stesso livello adesso e molto presto sarà più conveniente».

**Michael Spence**

Premio Nobel per l'Economia nel 2001

## Cambiamento Climatico: cosa dicono i Nobel per l'Economia

---

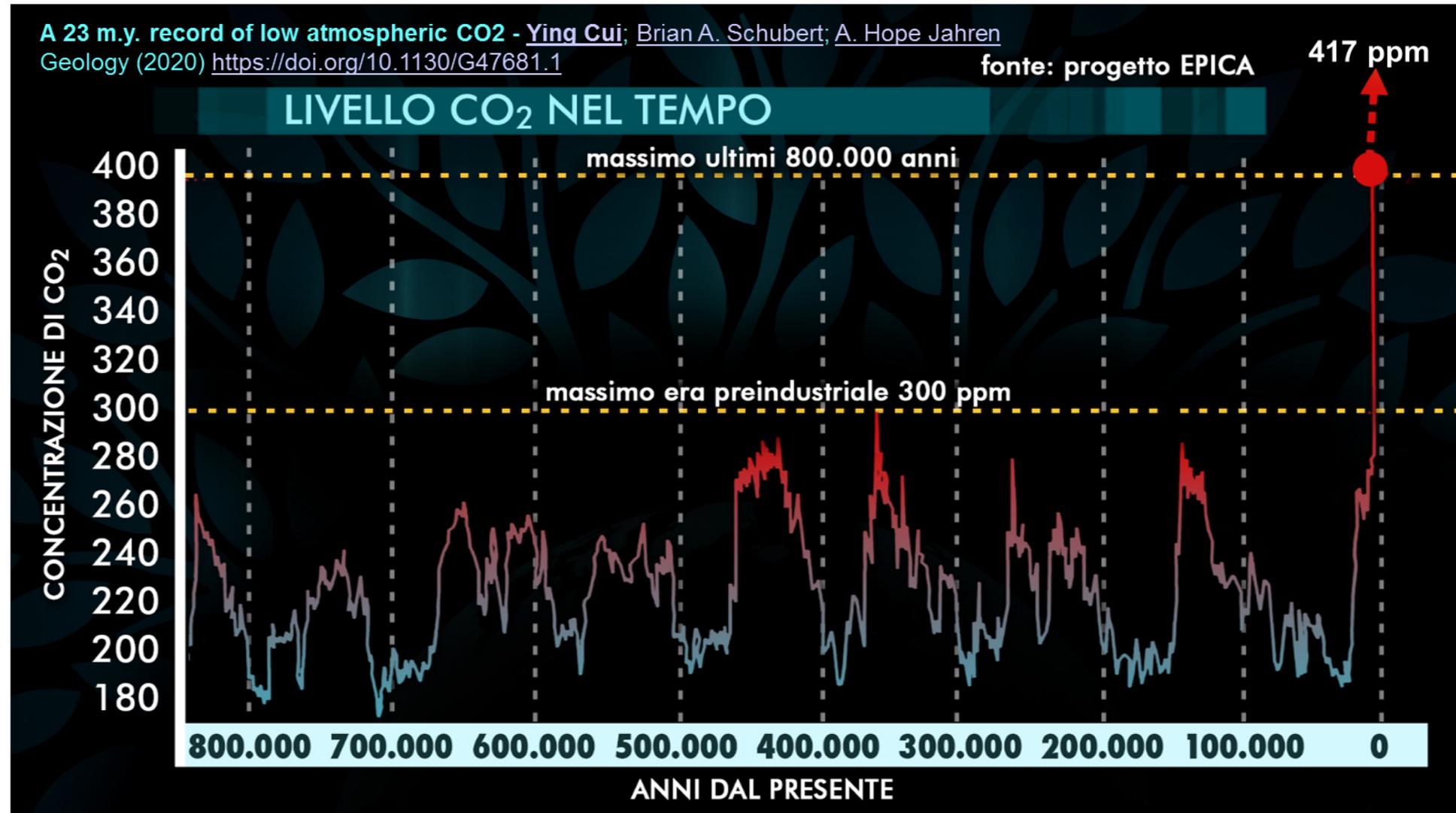


«In questo momento c'è troppa sfiducia nei confronti degli esperti [...] Gli esperti sono ignorati [...]. Siamo egoisti nei confronti delle generazioni future. Il nostro è un ecologismo di facciata.».

**Jean Tirole**

Premio Nobel per l'Economia nel 2014

# Livello CO<sub>2</sub> nel tempo



# Ghiacciaio Pré de Bar (Monte Bianco)

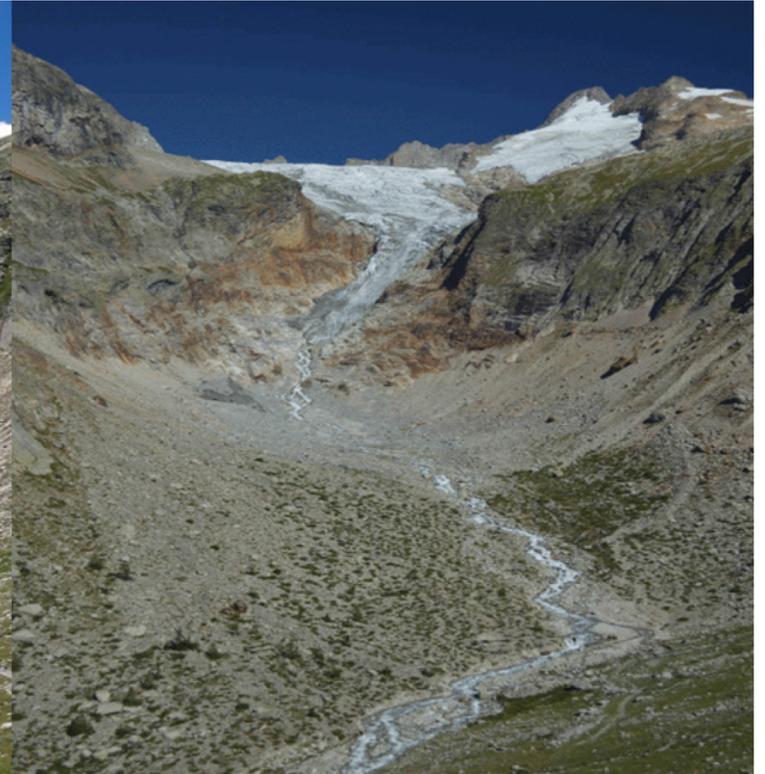
---



**1897**  
**(f. Druetti)**



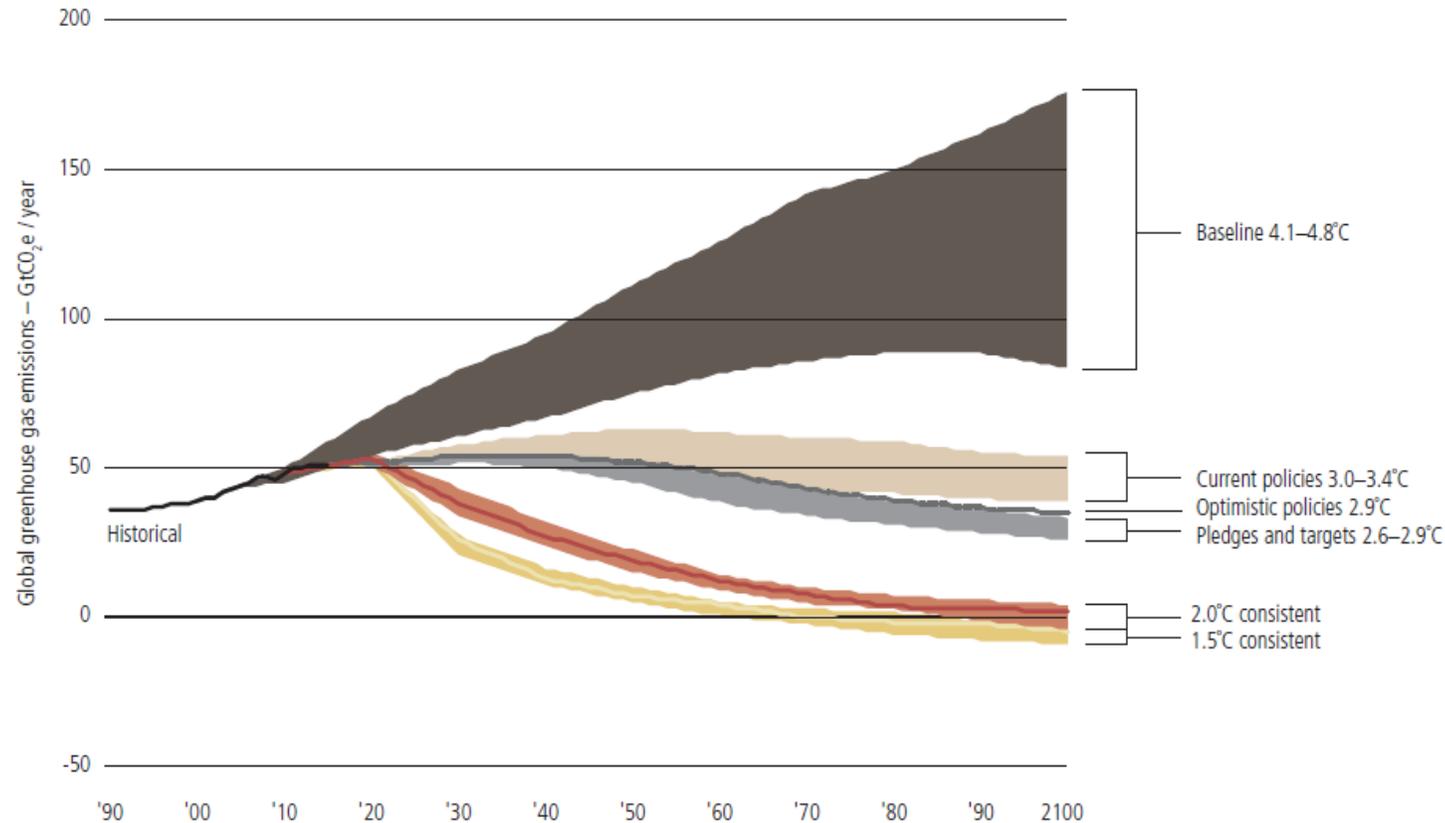
**2005**  
**(f. L. Mercalli)**



**2015**  
**(f. S. Jobard)**

# La sfida del clima

## 2100 warming predictions



Source: Climate Action Tracker, September 2019.

## Trend in accelerazione

*"At current trends, we are looking at global heating of between 3.4 and 3.9 degrees Celsius by the end of the century. The impact on all life on the planet – including ours – will be catastrophic."*

Antonio Guterres, Secretary General of the United Nations, December 2019

# Standard minimi per i EU Paris-Aligned Benchmarks (PAB)

	Minimum Standards	MSCI Climate Paris-Aligned Index
Mitigate Risks	Minimum Scope 1+2+3 Carbon Intensity Reduction	 Minimum reduction in GHG Intensity (Scope 1+2+3): <b>50%</b>
	Phase-in of Scope 3 GHG Emission Data: 2-4 years	<b>Exceeds Minimum Standards</b> Scope 3 GHG Emission Data included since 1 June 2020
	Baseline exclusions: Do No Harm Principles	 <ul style="list-style-type: none"> <li>• ESG Controversy Score = 0</li> <li>• Environmental Controversy Score = 0 or 1</li> <li>• Controversial Weapons</li> <li>• Tobacco</li> </ul>
	Activity exclusions: Business Involvement exclusions	 <ul style="list-style-type: none"> <li>• Thermal Coal Mining (1% or more revenue)</li> <li>• Oil &amp; Gas (10% or more revenue) (Extraction &amp; production, distribution &amp; retail, equipment &amp; services, pipelines &amp; transportation, petrochemicals and refining)</li> <li>• Power Generation (50% or more revenue) (Thermal coal, liquid fuel and natural gas-based power generation)</li> </ul>

Fonte: COMMISSION DELEGATED REGULATION (EU) 2020/4757 of 17.7.2020 supplementing Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council as regards minimum standards for EU Climate Transition Benchmarks and EU Paris-Aligned Benchmarks. Source for the index is MSCI.

## I Diversi Pesi dei Titoli negli Indici

	EMU ( SFDR art6)	EMU PAB (SFDR art9)	EMU SRI Low Carbon Select ( SFDR art8)
# Companies	237	158	57
MKT CAP %	100%	75%	29%
Intesa	0.79%	0.92%	3.38%
SNAM	0.21%	0	0.89%
Terna	0.19%	1.42%	0.82%
ENEL	1.36%	1.63%	0
ENI	0.53%	0	0

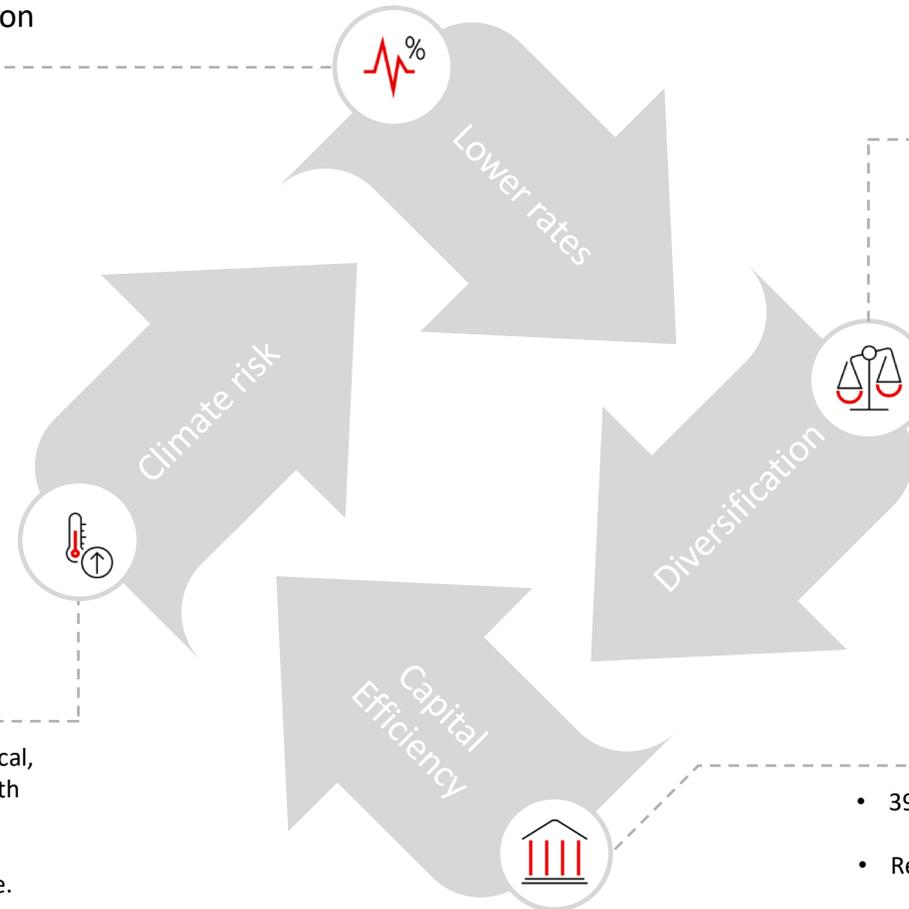
Source: elaborazione UBS da dati Bloomberg 13/07/2021. A scopo puramente illustrativo. Queste informazioni non devono essere considerate una raccomandazione ad acquistare o vendere alcun titolo

# Le opportunità per le assicurazioni

Diversificare affrontando i rischi climatici in maniera efficiente dal punto di vista del capitale

## 1 Bond yields contraction

- Lower for longer interest rates and credit spreads.
- Increasing inflation risk.
- Reduction of earnings and negative duration gap.
- Focus on cost efficiency.



## Re-risking portfolios 2

- Duration, Credit, Equities, Alternatives or Private markets.
- More frequent episodes of drawdowns and volatility.
- How to generate convexity in returns to mitigate risk?

## 4 Climate change risk

- Insurers exposed across physical, transition and liability risks with Climate change.
- More active stance from regulators in tackling the issue.

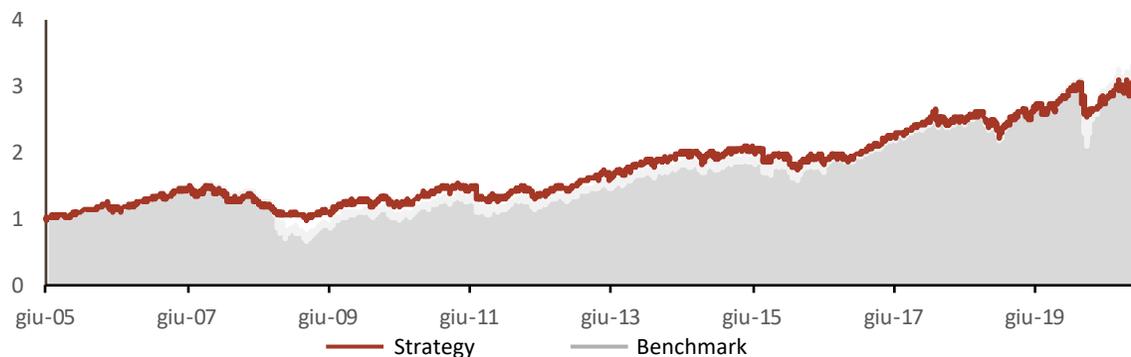
## Solvency II rules 3

- 39 to 49% capital charge (SCR) applied to equities based on VaR.
- Reduction of SCR using systematic risk mitigation techniques.

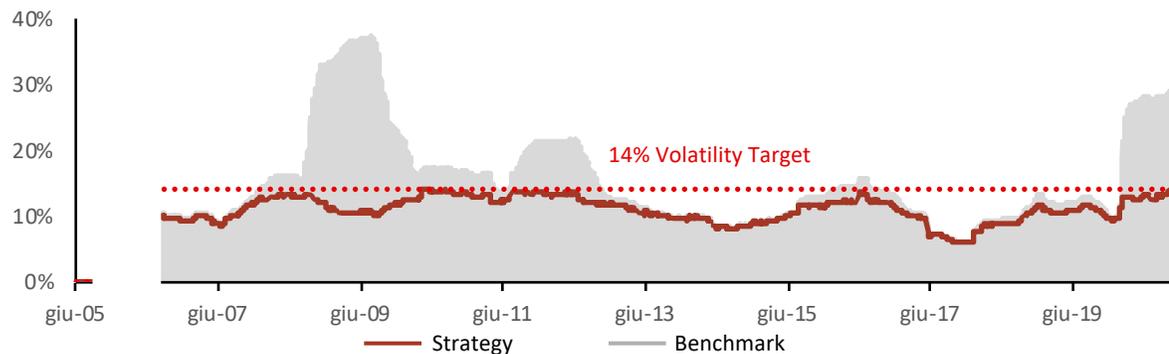
# Climate Aware Equity Defensive Strategy

Migliorare il rendimento sul capitale riducendo il rischio di mercato azionario

Cumulative Returns



Rolling 252-day Volatility



	Strategy	Benchmark	Impact
Ann. Return	7.79%	8.37%	-0.58%
Vol	11.21%	16.83%	-5.62%
MDD	33.77%	57.82%	-24.05%
Ann. Return/Vol	0.69	0.50	0.20
Ann. Return/MDD	0.23	0.14	0.09
Equity SCR (Average)	22%	38%	-16%
Ann. Return/Equity SCR	35.14%	21.81%	13.33%



Source: UBS, Bloomberg. Calculation Period: 30 June 2005 - 17 December 2020. Metrics are calculated using daily returns data, gross of fees.  
 Benchmark: UBS Climate Aware USD Index from 30 June 2015 to 17 December 2020 / MSCI World USD NTR Index from 30 June 2005 to 30 June 2015.  
 Past performance is not indicative of future performance.

# Climate Aware Equity Defensive Strategy: Performance Analysis

Rendimenti migliori nei periodi di stress del mercato

Period of market stress	Start Date	End Date	Strategy	Benchmark	Excess Return
Global Financial Crisis	09/10/2007	09/03/2009	-33.1%	-57.4%	24.3%
European Sovereign Debt Crisis	23/04/2010	02/07/2010	-11.2%	-14.9%	3.7%
US credit rating downgrade	29/04/2011	03/10/2011	-17.3%	-21.8%	4.4%
Drop in oil prices, China instability	29/12/2015	11/02/2016	-11.0%	-12.7%	1.6%
February 2018 Flash Crash	26/01/2018	08/02/2018	-8.5%	-9.0%	0.5%
Q4 2018 Drawdown	20/09/2018	24/12/2018	-14.6%	-16.1%	1.5%
COVID 19	19/02/2020	23/03/2020	-17.3%	-32.7%	15.4%

# Disclaimer

---

## **A scopo informativo e di marketing da parte di UBS.**

Solo per clienti professionali.

Fondi UBS di diritto lussemburghese e irlandese.

Prima di investire in un prodotto leggere con attenzione e integralmente l'ultimo prospetto. Le informazioni e le opinioni contenute nel presente documento si basano su dati attendibili provenienti da fonti affidabili, tuttavia non danno diritto ad alcuna pretesa riguardo alla precisione e alla completezza in relazione ai titoli, ai mercati e agli sviluppi in esso contenuti. I membri del Gruppo UBS SA hanno diritto di detenere, vendere o acquistare posizioni nei titoli o in altri strumenti finanziari menzionati nel presente documento. La vendita dei fondi UBS qui menzionati nel presente documento può non essere appropriata o permessa in alcune giurisdizioni o per determinati gruppi di investitori e non possono essere né offerte, né vendute o consegnate negli Stati Uniti. Le informazioni qui specificate non sono da intendersi come una sollecitazione o un'offerta per l'acquisto o la vendita di qualsivoglia titolo o strumento finanziario connesso. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri. La performance indicata non tiene conto di eventuali commissioni e costi addebitati all'atto della sottoscrizione e del riscatto di quote. Commissioni e costi incidono negativamente sulla performance. Se la valuta di un prodotto o di un servizio finanziario differisce dalla vostra moneta di riferimento, il rendimento può crescere o diminuire a seguito delle oscillazioni di cambio. Questo resoconto è stato redatto senza particolare riferimento né a obiettivi d'investimento specifici o futuri, né alla situazione finanziaria o fiscale né tantomeno alle speciali esigenze di un determinato destinatario. Le informazioni e le opinioni contenute in questo documento sono fornite da UBS senza garanzia alcuna, sono esclusivamente per uso personale e per scopi informativi. Indipendentemente dallo scopo, il presente documento non può essere riprodotto, distribuito o ristampato senza l'autorizzazione scritta di UBS Asset Management Switzerland AG o una locale società affiliata. Fonte di tutti i dati e di tutti i grafici (dove non diversamente indicato): UBS Asset Management.

Il presente documento contiene dichiarazioni che costituiscono «affermazioni prospettiche», che comprendono, tra l'altro, affermazioni concernenti i prossimi sviluppi della nostra attività. Benché queste affermazioni prospettiche rappresentino le nostre valutazioni e attese circa l'evoluzione della nostra attività, vari rischi, incertezze e altri importanti fattori potrebbero far sì che gli andamenti e i risultati effettivi si discostino notevolmente dalle nostre aspettative.

Rappresentante in Italia per i fondi UBS, UBS Asset Management (Italia) – SGR S.p.A., Via del Vecchio Politecnico, n. 3, 20121 Milano (MI), Italia. I prospetti, i prospetti semplificati o le informazioni principali per gli investitori, gli statuti, le condizioni contrattuali nonché i rapporti annuali e semestrali relativi ai fondi UBS sono disponibili in una lingua ammessa dalla legge applicabile localmente gratuitamente presso UBS Asset Management (Italia) – SGR S.p.A., Via del Vecchio Politecnico, n. 3, 20121 Milano (MI), Italia.

Riguardo ai termini finanziari, è possibile reperire informazioni aggiuntive al seguente indirizzo: [ubs.com/glossario](https://ubs.com/glossario)

© UBS 2021. Il simbolo delle chiavi e UBS sono fra i marchi protetti di UBS. Tutti i diritti riservati.