

MEETING FAMILY OFFICE

L'ASSET ALLOCATION TEMATICA, LE OPPORTUNITÀ OFFERTE DAI MACRO TREND

MICHELE CALCATERRA BORRI

DOCENTE DI FINANZA AZIENDALE - UNIVERSITÀ L. BOCCONI MILANO

MILANO 14 SETTEMBRE 2021

IL MERCATO DEGLI INVESTIMENTI SOSTENIBILI VALE OLTRE 48 TRILLIONI DI DOLLARI NEL MONDO

- Il mercato degli investimenti sostenibili nel mondo vale USD **48 trillioni (+70% vs 2012) di assets gestiti.**
- In relazione agli asset totale gestiti, il mercato degli investimenti sostenibili rappresenta il **55,3%**, in crescita sostanziale rispetto al **21,5%** a fine 2012.

Fonte: 2020, Università Bocconi

- Anche in Europa la crescita delle strategie sostenibili è stata a doppia cifra negli ultimi anni, con CAGR tra il **15%** e il **41%** a seconda delle strategie adottate.

Fonte: 2020, Università Bocconi

- Il numero di fondi sostenibili italiani cresce ad un tasso comparabile a quello europeo.

Fonte: 2020, Università Bocconi

LA SOSTENIBILITÀ: LA POSIZIONE DEI MERCATI FINANZIARI

dal

Fly to quality



al

Fly to ESG



**Nel decennio 2010 -
2020, circa il 61% dei
fondi sostenibili ha
battuto i
corrispondenti
tradizionali**

Morningstar, gennaio 2021

Gli investimenti sostenibili non sono più una tendenza ma una costante. In una fase in cui gli investitori stanno ribilanciando i portafogli dopo il sell-off delle attività a rischio, è doveroso considerare le strategie sostenibili come la vera opportunità di riqualificazione del portafoglio. Utilizzando uno “slogan” quasi abusato in momenti di difficoltà, è cioè il “*Fly to Quality*”, potremmo riqualificarlo nel segno del “***Fly to ESG***”. **Le strategie sostenibili ESG sono la nuova frontiera della qualità** e si pongono come degne sostitute dei tradizionali beni rifugio (Bund tedeschi, T-Bond Usa, oro, ecc.) che stanno segnando il passo in quanto fortemente correlati alle asset class più rischiose. L’orientamento alla sostenibilità migliora il potenziale rendimento dei portafogli.

L'impeto regolamentare

**Il regolamento
UE 2019/2088
Attivo da marzo
2021**



**SFRD
Sustainable finance
disclosure
regulation**

Introduzione del regolamento Ue 2019/2088 della Commissione europea sull'informativa di sostenibilità dei servizi finanziari (Sustainable finance disclosure regulation, o Sfdr) il 10 marzo 2021 aumenta e uniforma i requisiti di reporting dei processi di investimento Esg in capo ai partecipanti ai mercati finanziari (cosiddetti financial market participants, o FMP) sia a livello aziendale sia di prodotto, rafforzando la trasparenza necessaria all'intero mercato.

COSA CONSENTE LA SOSTENIBILITÀ IN OTTICA DI GESTIONE DI PORTAFOGLIO

RIDUZIONE DI RISCHIO

- Identificare “rischi nascosti” agli investitori (reputazionali, legali, regolamentari, fisici) legati ad ambiti **ESG (environmental, social, governance)**...
- Equivale ad esercitare un’azione di risk management sul portafoglio

Un’evidenza empirica

| Periodo di riferimento: 2008 - 2020 | | |
|---|-------------------|------------------------|
| | Numero di aziende | percentuale sul totale |
| Numero di aziende fallite con un livello di rating investment grade (Moody's) | 64 | 100% |
| delle quali : | | |
| Numero di aziende monitorate da ECPI | 54 | 84% |
| - delle quali "Eligible" (rating minimo "E-") | 12 | 22% |
| - delle quali "Not Eligible" (rating "F") | 42 | 78% |
| Numero di aziende Non monitorate da ECPI | 10 | 16% |

La sublimazione dell'investimento sostenibile



Selezione di Macro temi finanziariamente investibili



Asset allocation tematica

IL CONTESTO GLOBALE PROPONE SFIDE EPOCALI

6,2 mld di contratti di telefonia cellulare nel mondo, il 70% sono nei paesi emergenti

150.000 persone andranno in pensione nei prossimi 10 gg, in USA+EU+JAP

80% dell'aumento della domanda proverrà dall'Asia

Nei paesi sviluppati la popolazione **over 60** duplicherà entro il 2050

La **rivoluzione digitale** interessa i 4/5 della popolazione mondiale

1/3 di tutti gli esseri umani, ai tassi di crescita attuali, dovrà affrontare una scarsità cronica di acqua entro il 2025

1,8 millimetri all'anno è aumentato nell'ultimo secolo il livello del mare

La **parità dei sessi** è un'opportunità (gender equality)

7% nel 2050 sarà il rapporto aree costruite/terreni agricoli con una perdita di 0,67 milioni di chilometri quadrati entro quella data

16 volte tra 1900 e 2008 e **1,5 volte** tra 1990 e 2008 sono aumentati i livelli di CO2 emessi nell'atmosfera

UN ESEMPIO DI INVESTIMENTO TEMATICO: INVESTIRE NEI MEGA TREND

rendere i mega trend investibili selezionando le società più abili nello sfruttare le opportunità offerte da questi cambiamenti sistemici di lungo periodo e raggruppandole in indici tematici

EMERGING MARKETS

I mercati emergenti sono uno dei principali fattori di sviluppo per:

- La crescita del consumo (entro il 2030 saranno coinvolte circa 2 miliardi di persone)
- La crescita degli investimenti (nuove infrastrutture e coinvolgimento dei mercati internazionali)

ECPI ha sviluppato indici che consentono l'esposizione a questo trend di crescita senza i rischi legati all'investimento diretto:

- **ECPI Asian Infrastructure Equity Index**
- **ECPI China Consumption Tradable Equity**

SCARCITY OF RESOURCES

La scarsità di risorse, il consumo agricolo intensivo, i cambiamenti climatici, la crescita della popolazione e la modifica delle abitudini alimentari sono alcune delle cause delle oscillazioni dei prezzi delle aziende legati a tali dinamiche.

ECPI ha sviluppato indici per beneficiare delle performance positive attese delle aziende che adottino strategie sostenibili in questi ambiti

- **ECPI Global Agriculture Equity Index**
- **ECPI Global Blue Gold Equity Index (Water)**
- **ECPI Global Commodities Equity Index**
- **ECPI Global Livestock Equity Index**

POPULATION DYNAMICS

I cambiamenti di aspettativa di vita, di distribuzione geografica, di urbanizzazione e di distribuzione del reddito della popolazione sono tendenze in grado di influenzare l'andamento dei mercati azionari e dei titoli legati a tali cambiamenti.

ECPI ha sviluppato indici che incorporano questi trend:

- **ECPI Global ESG Healthcare Equity Index**
- **ECPI Global ESG Technology Equity Index**
- **ECPI Global Longevity Winners Equity Index**
- **ECPI Global Science for Life Equity Index**
- **ECPI Global Gender Equality Equity Index**

CLIMATE CHANGE

I cambiamenti climatici espongono le aziende a nuove fonti di rischio/opportunità di tipo fisico, regolamentare e reputazionale in grado di influenzarne la performance azionaria.

ECPI seleziona le aziende che affrontano tali cambiamenti con strategie sostenibili e li incorpora negli indici:

- **ECPI Global Carbon Equity Index**
- **ECPI Global Climate Change Equity Index**
- **ECPI Global ECO Real Estate and Building Equity Index**
- **ECPI Global Renewable Energy Equity Index**

GLI INVESTIMENTI TEMATICI SONO APPLICABILE A TUTTE LE ASSET CLASS ED A TUTTGLI GLI STRUMENTI DI INVESTIMENTO

SPECIALIZZAZIONE TEMATICA

- ETF
- Fondi (varie strategie)
- Certificati
- Mandati di gestione su indici sostenibili “smart beta”
-

GLI INVESTIMENTI TEMATICI SONO APPLICABILE A TUTTE LE ASSET CLASS ED A TUTTGLI GLI STRUMENTI DI INVESTIMENTO

ECPI DIGITAL REVOLUTION EQUITY INDEX

Factsheet as of 31-Aug-2021



OVERVIEW

The Index selects the 100 top capitalized companies in the Global market which are the ones best placed to seize the opportunities presented by the long term trends in Big Data, Cyber Security and Fintech.

KEY DATA

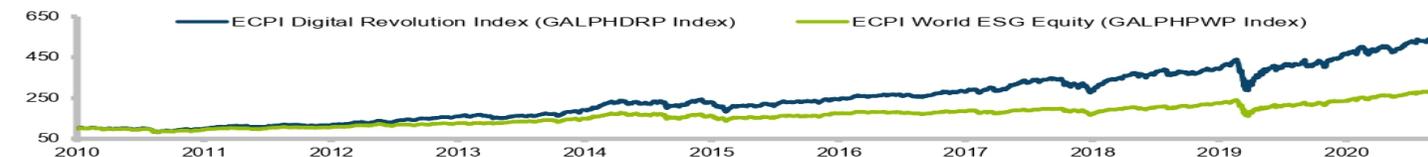
| | | | |
|--------------------------------|--|-------------------------------|-------|
| Ticker | GALPHDRP - GALPHDRR - GALPHDRN | Dividend Yield | 0.76 |
| Components | 100 | Price/Earning Trailing | 34.37 |
| Weighting | Equal Weighted | Price/Earning Forward | 27.88 |
| Rebalancing Frequency | Semi Annual | Price/Book Value | 4.91 |
| Currency | EUR and LC | Price/Cash Flow | 21.52 |
| Historical Series Since | December 31, 2010 | Price/Sales | 4.04 |
| Index Rules | www.ecpigroup.com | | |

CONSTITUENTS SELECTION: METHODOLOGY

The ECPI ESG Rating Methodology is a rule based process focusing on a company's Environmental, Social and Governance performance. ECPI ESG Rating is a synthetic measure of these performances, based on a set of indicators defined by the ECPI ESG Rating Methodology. The ECPI Rating scale goes from F (Ineligible) to EEE, with EEE being the highest grade.



PERFORMANCE



| RETURN | GALPHDRP | GALPHPWP | RELATIVE ANALYSIS | GALPHDRP | GALPHPWP |
|-------------------------------|-----------|-----------|-----------------------------|----------|----------|
| YTD | 15.56% | 19.34% | Alpha Wrt Comparable | 5.10% | |
| 1Y | 28.20% | 27.16% | Beta Wrt Comparable | 1.11 | |
| 3Y | 56.35% | 43.51% | Sharpe Ratio | 0.93 | 0.63 |
| 5Y | 133.41% | 74.48% | Information Ratio | 0.96 | |
| 7Y | 215.41% | 101.98% | | | |
| CAGR | 17.17% | 10.24% | | | |
| RISK | GALPHDRP | GALPHPWP | | | |
| Annual Volatility | 17.39% | 14.56% | | | |
| Var 95% | -28.69% | -24.02% | | | |
| Var 99% | -40.51% | -33.91% | | | |
| Max Drawdown | -34.84% | -33.26% | | | |
| Start of Max Dd Period | 19-Feb-20 | 19-Feb-20 | | | |
| End of Max Dd | 23-Mar-20 | 23-Mar-20 | | | |
| End of Recovery Period | 16-Nov-20 | 8-Jan-21 | | | |

| Bar Chart Data (Annual Returns) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|---------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| GALPHDRP | ~35% | ~18% | ~18% | ~18% | ~15% | ~15% | ~32% | ~18% | ~15% |
| GALPHPWP | ~18% | ~18% | ~10% | ~5% | ~5% | ~5% | ~28% | ~10% | ~18% |

| Data From/To | 31-Dec-10 | 31-Aug-21 |
|--------------|-----------|-----------|
|--------------|-----------|-----------|

Index Dept.
+39 02 00693 807
ecpi.indices@confluence.com

Research Dept.
+39 02 00693 806
research@confluence.com

www.ecpigroup.com
Bloomberg: ECPS
Reuters: ECAPITAL

AGENDA EUROPEA 2030: UN'INDICAZIONE DEI TEMI DOMINANTI ORA E NEL PROSSIMO FUTURO



Gli investitori Istituzionali stanno costruendo o meglio ridefinendo le loro strategie di allocazione (asset allocation), in modo coerente con gli SDG. Posizionare il proprio modello di business in funzione di uno o più SDG, e comunicarlo in modo adeguato, significa intercettare interessi convergenti

Michele Calcaterra Borri

Si laurea in Economia Aziendale, specializzazione in Finanza, nel 1990 presso l'Università Bocconi.

Inizia la sua attività di ricerca e professionale presso la stessa Università dove, a tutt'oggi, insegna Finanza nel programma triennale e Finanza Sostenibile/ESG nei corsi MBA ed MCF.

E' tra i fondatori di ECPI Group recentemente passata sotto il controllo di Confluence Inc. In ECPI ricopre la carica di Amministratore Delegato ed è responsabile della divisione rating ed indici ESG.

È docente senior presso il Master AIFO (Associazione Italiana Family Office).

È stato tra i fondatori dell'Osservatorio Finetica (Università Bocconi) ed è membro del Consiglio di Amministrazione di Fondazione Etica.

Ricopre il ruolo di consigliere indipendente presso alcune società nel settore finanziario, assicurativo e manifatturiero.

È Dottore Commercialista e Revisore Ufficiale dei Conti iscritto all'Ordine di Milano dal 1991.

michele.calcaterra@unibocconi.it