

Rispetto dei valori democratici e performance degli investimenti

Dal 2007, DPAM ha sviluppato un modello proprietario di **valutazione della sostenibilità dei Paesi OCSE**, successivamente adattato anche ai Paesi emergenti e di frontiera, basato sull'analisi di circa 60 indicatori che possono essere raggruppati in 5 **macro-aree o, come noi li definiamo, pilastri**: (i) Trasparenza delle istituzioni e rispetto dei valori democratici, (ii) Rispetto per l'Ambiente, (iii) Istruzione e Innovazione, (iv) Salute e Distribuzione della ricchezza, ed (v) Economia. Proprio il **1° pilastro assume un'importanza e un peso maggiori per la compilazione della classifica di sostenibilità dei paesi emergenti**.

La democrazia come punto di partenza

Il nucleo del modello è costituito dai valori democratici. Il rispetto di questi è un obbligo morale per un investitore responsabile come DPAM. Per stilare la classifica e valutare lo sviluppo democratico di un Paese, i *team* di ricerca di DPAM utilizzano i dati del sondaggio annuale dell'ONG **Freedom House** relativa a diritti politici e libertà civili, sulla base del quale un Paese viene definito "libero", "parzialmente libero" o "non libero". A questo si aggiungono i dati del **Democracy Index**, pubblicato da **The Economist Intelligence Unit**, che valuta il livello democratico di un Paese con una suddivisione in "democrazia", "democrazia imperfetta", "regime ibrido" o "regime autoritario". Proprio il rigore utilizzato per stilare la classifica ci permette di constatare che, ancora oggi, diverse nazioni emergenti non soddisfano i requisiti minimi in termini di democrazia e possibilità di investimento. Per questo motivo, il fondo DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable, così come altre strategie che basano la propria strategia d'investimento sulla classifica di sostenibilità (e anche diversi altri fondi di DPAM classificati art. 9 secondo la SFDR), **si astiene dall'investire in Paesi definiti "non liberi" da Freedom House e confermati come "regimi autoritari" dal Democracy Index**. A oggi, questi includono Emirati Arabi Uniti, Bielorussia, Oman, Cina, Kazakistan, Azerbaijan, Qatar, Vietnam, Ruanda, Arabia Saudita, Russia, Egitto, Bahrain, Gabon, Angola, Venezuela, Camerun, Congo ed Etiopia.

Un vero valore aggiunto per gestire gli investimenti nei mercati emergenti

La ricerca accademica non solo indica una chiara correlazione tra la qualità del quadro istituzionale di un Paese e il suo rischio di default ma dimostra anche il legame tra il livello democratico di un Paese e la sua sostenibilità. Non dovrebbe quindi sorprendere **che la maggior parte dei Paesi considerati "non liberi" siano in fondo alla classifica**.

Un'analisi come quella descritta permette il confronto tra nazioni con un livello simile di sviluppo economico, ma che differiscono sul piano sociale, ecologico, di trasparenza delle istituzioni e rispetto dei valori democratici. L'obiettivo non è però l'esclusione dei Paesi con un basso punteggio di sostenibilità, ma di considerare e monitorare da vicino anche i progressi compiuti dal punto di vista del processo democratico. Molti anni di dittatura ad esempio, pesano sullo sviluppo sostenibile di un Paese. La transizione verso il pieno rispetto delle libertà civili e dei diritti politici, della libertà di stampa e dell'uguaglianza di genere è infatti un processo a lungo termine.

Alessandro Fonzi, CFA Deputy Head of International Sales - Country Head DPAM

Alessandro Fonzi ha iniziato la propria carriera lavorativa in aziende nel settore delle energie rinnovabili, prima di entrare in quello bancario inizialmente in Monte dei Paschi di Siena a Milano e Pechino, poi in UBS a Lugano. Dal 2000 opera nell'ambito del risparmio gestito dove ha aperto gli uffici di Fidelity Investments (2000), Lombard Odier Investment Managers (2011) e DPAM (2013) in Italia.

Alessandro ha una laurea con lode in Economia e Commercio conseguita presso la LUISS a Roma e un MBA all'IMD Business School di Losanna. CFA *Charterholder*, è stato membro del Consiglio Direttivo di CFA Society Italy e membro del Consiglio Direttivo del Forum per la Finanza Sostenibile.



Alessandro Fonzi, CFA Deputy Head of International Sales - Country Head DPAM
Email: a.fonzi@degroofpetercam.com

Annual Meeting di studio dedicato alle Fondazioni di origine Bancaria
 "Territori, innovazione e sviluppo: le Fondazioni di origine Bancaria come generatori di valore"

Sustainable country ranking of Emerging Markets member states

# Top Quartile	H2 2021	H1 2021
1 Singapore	70	71
2 Czech Republic	67	68
3 South Korea	66	63
4 Croatia	66	66
5 Poland	65	67
6 Chile	65	66
7 Costa Rica	65	63
8 Uruguay	65	66
9 Israel	64	65
10 Hungary	62	62
11 Romania	61	60
12 Malaysia	60	65
13 Bulgaria	59	62
14 Albania	59	60
15 Argentina	58	60
16 Maldives	58	-
17 Montenegro	58	61
18 Ukraine	58	54
19 Peru	58	58

# 2nd & 3rd Quartile	H2 2021	H1 2021
20 Dominican Republic	57	57
21 Armenia	57	55
22 Panama	57	59
23 Ecuador	57	58
24 Thailand	57	58
25 Georgia	57	58
26 Macedonia	57	58
27 Kuwait	57	56
28 Jamaica	56	55
29 Serbia	56	57
30 Belize	56	-
31 Mongolia	55	56
32 Colombia	55	59
33 Tunisia	55	58
34 Mexico	55	57
35 Paraguay	55	58
36 Sri Lanka	54	55

# 2nd & 3rd Quartile	H2 2021	H1 2021
37 Suriname	54	55
38 Ghana	54	53
39 Indonesia	54	56
40 Namibia	53	54
41 Bahamas	53	55
42 Brazil	53	58
43 Bolivia	53	55
44 Turkey	52	54
45 Philippines	52	52
46 South Africa	52	53
47 Morocco	51	54
48 El Salvador	51	50
49 Senegal	49	48
50 Bangladesh	48	49
51 Kenya	48	48
52 Lebanon	48	50

# Bottom Quartile	H2 2021	H1 2021
53 Botswana	47	51
54 Trinidad and Tobago	47	52
55 Guatemala	47	50
56 India	47	50
57 Malawi	46	47
58 Côte d'Ivoire	46	48
59 Honduras	45	48
60 Tanzania	44	45
61 Zambia	42	47
62 Uganda	41	44
63 Benin	41	43
64 Mozambique	41	44
65 Papua New Guinea	40	39
66 Pakistan	38	41
67 Nigeria	33	38
68 Taiwan	-99	-99

# Not free countries	H2 2021
1 United Arab Emirates	64
2 Qatar	63
3 Belarus	58
4 Oman	55
5 China	55
6 Kazakhstan	54
7 Russia	54
8 Vietnam	52
9 Saudi Arabia	51
10 Bahrain	50
11 Egypt	50
12 Rwanda	49
13 Jordan	48
14 Azerbaijan	48
15 Venezuela	43
16 Gabon	39
17 Cameroon	38
18 Iraq	37
19 Ethiopia	36
20 Angola	35
21 Congo	27

Fonte: DPAM, aggiornamento Ottobre 2021

Inoltre, le differenze nell'analisi tra Paesi emergenti e Paesi OCSE riguardano principalmente l'importanza che può assumere un indicatore rispetto a un altro per stilare la classifica permettendoci di avere una visione completa e obiettiva del livello di sostenibilità di un Paese, che viene semestralmente aggiornata, con l'elaborazione di classifiche che rispecchino cambiamenti geopolitici e socio-demografici. Questo aspetto rappresenta il vero valore aggiunto del fondo DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable permettendogli di essere, specialmente nella difficile situazione attuale, uno dei fondi più performanti dal lancio nella categoria obbligazionaria governativa mercati emergenti in valuta locale.

Le classifiche di sostenibilità Paesi OCSE e Paesi Emergenti, così come gli approfondimenti e i relativi rapporti semestrali sono disponibili sul nostro sito web al seguente link: <https://publications.dpamfunds.com/magazine/sustainability-country-rankings/home/>

DPAM

DPAM è una società indipendente di gestione attiva del risparmio e gestisce fondi di investimento e mandati discrezionali per conto di clienti istituzionali e diversi partner distributivi per un totale di 50,7 miliardi di euro a dicembre 2021. Da oltre 20 anni ci impegniamo a offrire ai nostri clienti soluzioni basate su una vera **gestione attiva** e siamo **investitori responsabili**, pionieri negli investimenti sostenibili (SRI). La nostra società integra infatti i fattori ESG in tutte le classi di attivi e nei diversi temi d'investimento ed è un azionista attivo. In DPAM la **ricerca** è alla base di ogni scelta d'investimento ed è supportata da **team** interni che si occupano di analisi fondamentale e quantitativa (credito, azioni e investimenti responsabili) e che interagiscono tra loro, a sostegno delle attività di risparmio gestito della società. L'ampia gamma di fondi e di soluzioni d'investimento proposte è altamente diversificata e ha ricevuto, negli anni, numerosi riconoscimenti a livello internazionale.

% DPAM
 DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT

Aniello Pennacchio, CFA Deputy Country Head Italy, Institutional Sales International DPAM
 Email: a.pennacchio@degroopfetercam.com

Sito web: www.dpamfunds.com