

BlackRock®

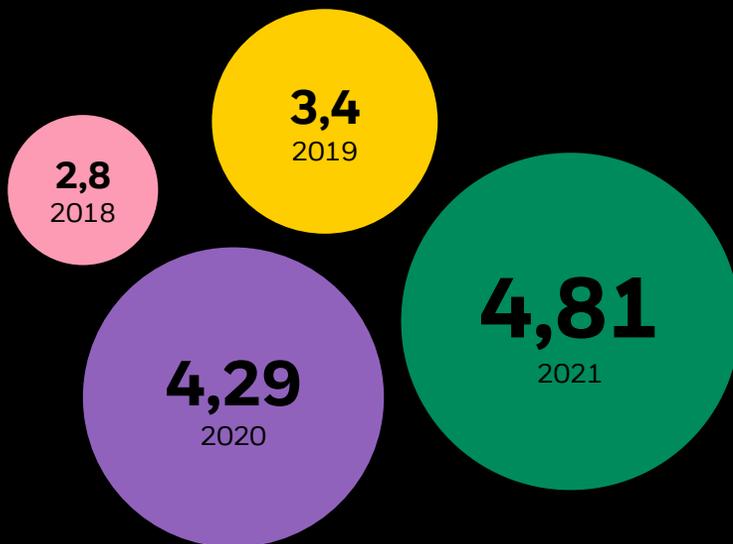
Incontro annuale con le Fondazioni di origine Bancaria

**Il viaggio verso la Sostenibilità con BPAS
5-7 maggio 2022**

AD USO ESCLUSIVO DEI CLIENTI PROFESSIONALI
NON DISTRIBUIRE

Il viaggio verso l'Investimento sostenibile

AuM Sostenibili (USD T)*



Reputazione e Valori

Gestione della reputazione

Gli investitori istituzionali enfatizzano l'importanza dei principi ESG per le performance aziendali e li considerano una questione di rischio e di reputazione¹

USD 30 – 40T

trasferiti a donne e millennial nei prossimi decenni²

Regolamentazione e Governance



Francia, Articolo 173
richiede ai titolari e gestori di attivi di divulgare informazioni sull'esposizione ai rischi climatici³



UE, Piano di azione per la finanza sostenibile
punta a incoraggiare l'afflusso di capitali verso gli investimenti sostenibili e a gestire i rischi finanziari



Regno Unito, Department for Work & Pensions
mandato per la definizione di una politica per l'integrazione dei criteri ESG da parte dei fondi pensione

Tesi d'investimento

Una meta-analisi di oltre 2.000 studi empirici rivela che il 90% evidenzia una relazione non negativa tra i principi ESG e le performance finanziarie aziendali, una grande maggioranza riporta correlazioni positive⁴

I punteggi ESG più alti – grazie al minor rischio sistemico e a un costo del capitale inferiore – possono portare a valutazioni più elevate⁵

La ricerca MSCI rivela che le aziende dell'Indice MSCI World con una forte leadership al femminile hanno generato un RoE annuo del 10,1% vs il 7,4% delle altre⁶

* Broadridge FundFile per MF non USA, GBI iShares per ETF globali. Fondi di fondi e fondi chiusi esclusi. 1 KPMG. ESG, risk, and return, A board's-eye view. (2018). 2 *Swipe right to invest: millennials and ESG, the perfect match?*; MSCI, novembre 2017; 3 European SIF; dicembre\2016; 4 Journal of Sustainable Finance & Investment (Friede, G., Busch, T. e Bassen, A.), "ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies", novembre 2015; 5 Foundations of ESG Investing: How ESG Affects Equity Valuation, Risk, and Performance (luglio 2019). 6 MSCI: "Women on Boards" (2015) Disponibile su: <https://www.msci.com/women-on-boards>. Le opinioni riportate sono riferite alla data indicata e possono variare in qualsiasi momento a fronte di un mutamento delle condizioni di mercato o economiche. Le descrizioni sopra riportate sono intese a fini illustrativi.

Il viaggio verso l'Investimento sostenibile

Un panorama diversificato

Gli investitori istituzionali si trovano in stadi diversi del loro percorso verso l'Investimento sostenibile, in funzione delle normative locali e delle pressioni sociali



Fonte: BlackRock EMEA Institutional Sustainable Investing Survey, settembre 2021

La Sostenibilità nel 2022:

I 5 principali Macro-trend

01.

Adozione e implementazione dell'investimento sostenibile

L'adozione e l'attuazione effettiva dell'Investimento sostenibile hanno visto una forte accelerazione negli ultimi due anni, seppur a ritmi diversi a seconda delle normative locali e della disponibilità di risorse.

04.

Accesso ai mercati privati

L'accesso ai mercati privati avrà un ruolo determinante nell'accelerare le allocazioni nelle strategie a Impatto in tutta la regione.

02.

Integrazione dei fattori ESG nella gestione del rischio

L'integrazione dei fattori ESG rilevanti nella gestione del rischio è considerata parte del dovere fiduciario degli investitori istituzionali.

05.

Standardizzazione dei dati sull'Investimento sostenibile

Malgrado l'incremento dei dati a disposizione, la qualità e la mancanza di standardizzazione continuano a rappresentare importanti sfide per le istituzioni che desiderano integrarli nei framework di Investimento sostenibile.

03.

Rischio climatico e costruzione di resilienza

Il rischio climatico continua a essere un tema chiave per gli Investitori istituzionali che creano resilienza nelle asset allocation target e allineano i portafogli all'obiettivo net zero.

“

Siamo a un punto di svolta: in tutto il settore si diffonde sempre più la definizione di target di decarbonizzazione che verranno poi concretamente implementati. Gli investitori spostano l'attenzione sui risultati concreti delle strategie sostenibili nel mondo reale.

Stéphane Lapiquonne, Head of BlackRock Sustainable Investing, EMEA



Introduzione a **BPAS,** **BlacRock** **Portfolio &** **Analisis** **solutions**

01.

Chi siamo

Un team di oltre 20 esperti di strategie di portafoglio e professionisti dell'investimento con sede a Londra, Monaco, Zurigo e Budapest, specializzati nella costruzione di portafogli Multi-Asset con strategie alfa e indicizzate, nei mercati pubblici e privati.

03.

Come lo facciamo

- Radiografia del portafoglio su richiesta
- Analisi del portafoglio, ex ante e ex-post
- Ottimizzazione del portafoglio

02.

Cosa possiamo fare per i nostri clienti

- Valutiamo i portafogli esistenti
- Modifichiamo le allocazioni di portafoglio
- Creiamo nuove proposte di portafogli

04.

Cosa ci contraddistingue

- Specialisti di portafoglio dedicati
- Tecnologia Aladdin
- Competenze e conoscenze macroeconomiche di BII
- Approccio fiduciario

Come trasformare i vostri obiettivi in azioni concrete da intraprendere



Analisi portafogli



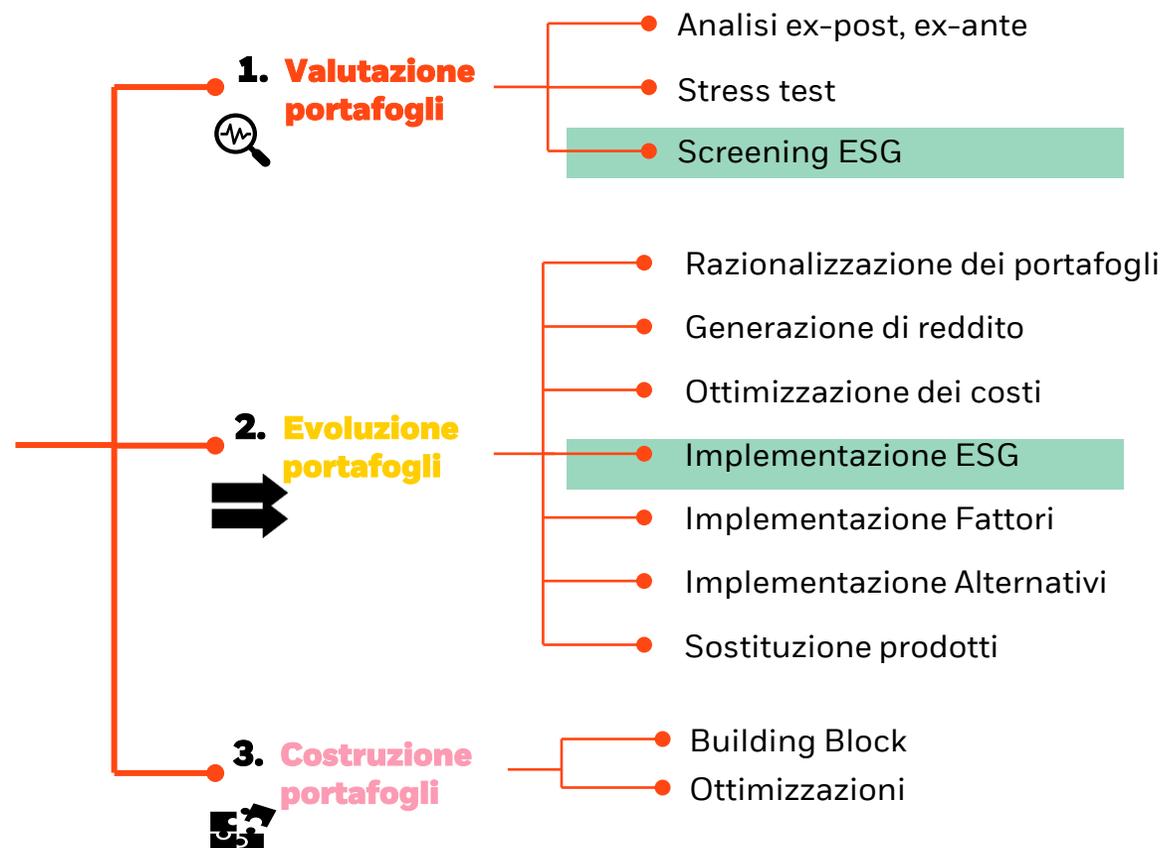
Tecnologia Aladdin®



Approfondita conoscenza dei mercati globali



Gamma di prodotti



Come trasformare i vostri obiettivi sostenibili in azioni concrete da intraprendere

Valutare Profilo di Sostenibilità del portafoglio

- **Valutazione olistica** del profilo di sostenibilità dei portafogli, avvalendoci di metriche MSCI quali:
 - Punteggio di qualità ESG (punteggi E, S e G)
 - % del portafoglio esposta a Leader ESG e Ritardatari ESG
 - Intensità delle emissioni di carbonio
 - Metriche per la transizione verso una società a basso carbonio
 - Allineamento agli UNG dell'ONU
 - Analisi del coinvolgimento delle aziende
 - Analisi in chiave SFDR
- **Confronto** tra le metriche di sostenibilità di un portafoglio rispetto al benchmark o a un altro portafoglio

Migliorare Metriche di Sostenibilità del portafoglio

- **Migliorare il profilo di sostenibilità del portafoglio mediante la sostituzione dei prodotti** utilizzando fondi sostenibili alfa, fattoriali e indicizzati
- **Confronto tra il portafoglio sostenibile risultante e il portafoglio originale** in base a diversi criteri, quali:
 - Metriche di sostenibilità
 - Storico di rischio e rendimento
 - Rischio ex ante e tracking error
 - Scenari di stress test & altro

Costruire Nuovi portafogli sostenibili

- Costruire **nuovi portafogli sostenibili**
- **Trasformare l'asset allocation strategica esistente per migliorarne le caratteristiche di sostenibilità** utilizzando le ipotesi sui mercati dei capitali (CMA) focalizzate sul clima del BlackRock Investment Institute
- **Replicare un benchmark o portafogli non sostenibili** da una prospettiva di rischio ex ante utilizzando building block sostenibili
- Costruire **portafogli modello focalizzati sui criteri ESG** utilizzando prodotti sostenibili attivi e passivi
- Ottimizzare il vostro percorso verso lo zero netto mediante la **Carbon Efficient Frontier**



Valutare

Valutazione del Profilo di Sostenibilità del portafoglio

Caso di studio: riduzione dell'intensità delle emissioni di carbonio del portafoglio

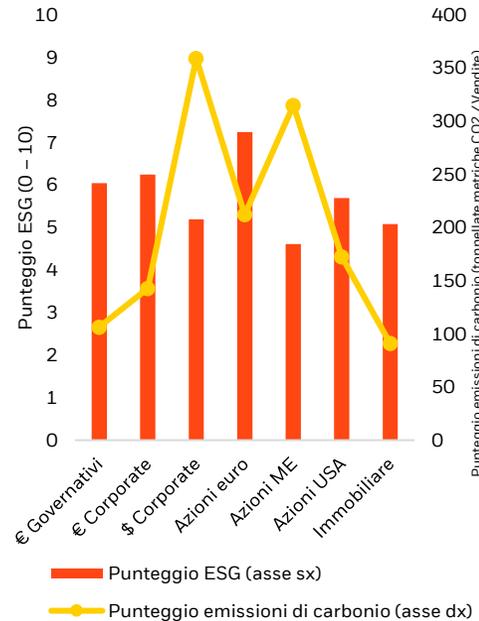
Background e obiettivo del cliente

Il cliente desiderava valutare il profilo di sostenibilità dell'asset allocation strategica (SAA) esistente rispetto a molteplici metriche ESG. In modo particolare, voleva comprendere il proprio grado di preparazione in vista del percorso verso lo zero netto. La SAA includeva un'ampia gamma di asset class, tra cui i mercati privati.

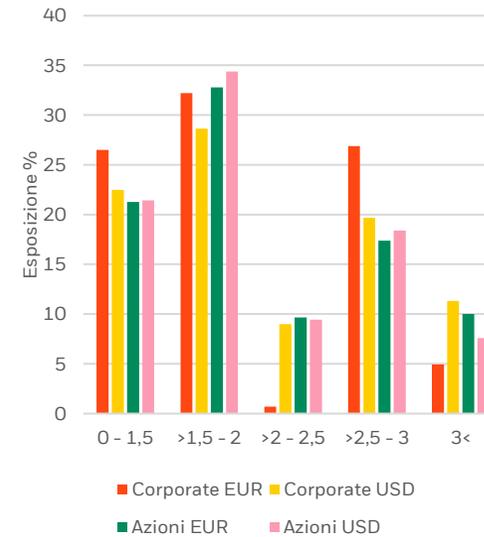
La nostra soluzione

Abbiamo fornito un'istantanea dei punteggi ESG del portafoglio, nonché metriche climatiche specifiche (emissioni di carbonio e incremento implicito delle temperature) e indicatori sociali (ad esempio la parità di genere). Questo ci ha consentito di valutare con il cliente le modifiche da apportare all'asset allocation e alla selezione dei titoli per soddisfare i criteri di sostenibilità del portafoglio.

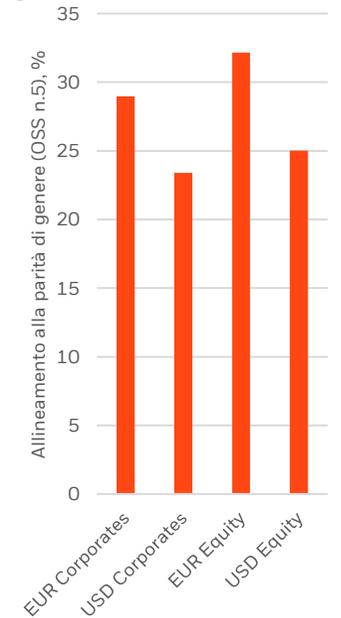
Screening ESG ed emissioni di carbonio



Distribuzione dell'incremento implicito delle temperature



Allineamento alla parità di genere



Fonte: BlackRock, MSCI ESG Research al 31/03/2022.

I casi di studio hanno fini puramente illustrativi; non sono da intendersi come garanzia di risultati futuri o di esperienza e non vanno interpretati come consulenza o raccomandazione.



Evolvere

Miglioramento delle Metriche di Sostenibilità del portafoglio

I casi di studio hanno fini puramente illustrativi; non sono da intendersi come garanzia di risultati futuri o di esperienza e non vanno interpretati come consulenza o raccomandazione

La metrica ITR stima l'allineamento di un fondo con l'obiettivo di temperatura definito dall'Accordo di Parigi. Non vi è alcuna garanzia che queste stime si realizzeranno. La metrica ITR non è un indicatore o una stima della performance o del rischio di un fondo. Gli investitori non faranno affidamento su questa metrica nel loro processo decisionale, ma faranno riferimento al prospetto informativo e alla documentazione del fondo in questione. Questa stima e le informazioni associate non intendono essere una raccomandazione a investire in alcun fondo, né intendono indicare alcuna correlazione tra la metrica ITR di un fondo e la sua performance d'investimento futura.

Caso di studio: riduzione dell'intensità delle emissioni di carbonio del portafoglio

Background del cliente

Il cliente desiderava riallocare gli investimenti core del portafoglio in una strategia sostenibile che consentisse di soddisfare gli impegni sull'anidride carbonica e prepararsi alla transizione.

Sfida per il cliente

Il cliente voleva ridurre l'impronta di carbonio del portafoglio mantenendo al contempo il tracking error rispetto all'allocation corrente al di sotto del 2%.

A questo scopo, necessitava di una maggiore conoscenza delle diverse strategie dal punto di vista della sostenibilità ma anche delle implicazioni in termini di metriche di rischio/rendimento, in modo da identificare una strategia ottimale per realizzare gli obiettivi.

La nostra soluzione

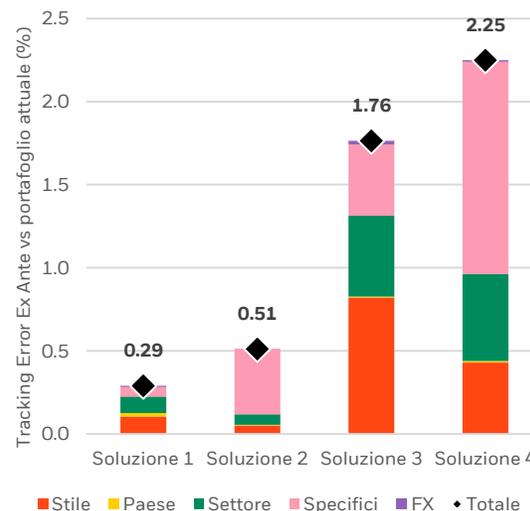
Nella valutazione delle strategie sostenibili, è importante considerare in modo olistico l'impatto della strategia sul portafoglio.

Per identificare la strategia più appropriata, abbiamo analizzato le soluzioni disponibili rispetto a una serie di metriche di sostenibilità e climatiche: Punteggio Qualità ESG, Intensità delle emissioni di carbonio, Punteggio Transizione verso basse emissioni di carbonio. Abbiamo inoltre incluso un'analisi del rischio, al fine di evidenziare le implicazioni di tali strategie per il portafoglio esistente, in modo particolare i motori di traino del rischio attivo rispetto al benchmark.

Questo ha portato il cliente a selezionare una strategia che punta a una minore riduzione della CO2 al fine di avere meno esposizione al rischio attivo derivante alle differenze settoriali.

Comprendere l'impatto delle diverse strategie sul rischio e la sostenibilità

Driver di rischio attivo ex ante



Fonte: BlackRock, MSCI ESG Research al 31/03/2022

Caratteristiche di sostenibilità

	Iniziale	Soluzione 1	Soluzione 2	Soluzione 3	Soluzione 4
Punteggi o Qualità ESG (0-10)	7,13	7,14 +0,1%	8,81 +24%	7,29 +22%	9,11 +28%
Intensità anidride carbonica (Tonnellat e metriche / mln USD vendite)	128	92 -28%	94 -27%	34 -73%	59 -54%
Punteggi o Transizione basso tenore di carbonio (0-10)	6,20	6,26 +1%	6,30 +2%	6,83 +10%	6,46 +4%



Costruire

Costruzione di Nuovi portafogli sostenibili

I casi di studio hanno fini puramente illustrativi; non sono da intendersi come garanzia di risultati futuri o di esperienza e non vanno interpretati come consulenza o raccomandazione.

Per consultare le nostre ipotesi CMA attuali, i relativi indici proxy, il metodo e le ipotesi, visitare: www.blackrock.com/institutions/en-gb/insights/charts/capital-market-assumptions.

BlackRock

Caso di studio: progettare un portafoglio focalizzato sul clima

Background e obiettivo del cliente

Il cliente desiderava ricostruire l'asset allocation strategica (SAA) esistente per migliorarne il profilo di rischio/rendimento. La SAA includeva un'ampia gamma di asset class, tra cui i mercati privati.

Il cliente voleva che il portafoglio sfruttasse le aziende vincenti e perdenti nella transizione verso una società a basso tenore di carbonio.

La nostra soluzione

Utilizzando le ipotesi CMA focalizzate sul clima di BlackRock - stime di rischio e rendimento a lungo termine che incorporano l'impatto del cambiamento climatico sulle diverse asset class - abbiamo formulato una stima futura del rischio/rendimento del portafoglio esistente.

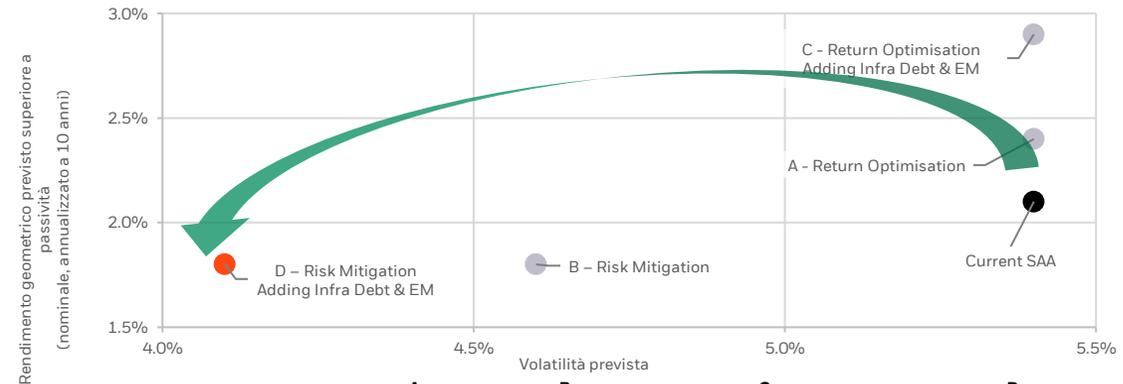
Utilizzando le ipotesi CMA, abbiamo applicato l'ottimizzazione di portafoglio di BlackRock, che ha consentito:

- L'inclusione di nuove asset class (Debito infrastrutture e Obbligazioni ME)
- Il ribilanciamento delle asset class già presenti

Le soluzioni risultanti hanno **migliorato il profilo di rischio/rendimento del portafoglio** e incorporato le considerazioni climatiche tramite **riallocazioni mirate** (es. diminuzione degli investimenti in azioni canadesi, fortemente esposte al settore delle sabbie bituminose).

Nell'ambito dell'ottimizzazione, **possono essere inclusi vincoli aggiuntivi sotto forma di metriche climatiche specifiche, per aiutare il cliente a realizzare gli obiettivi climatici definiti ai fini del percorso verso lo zero netto.**

Spettro di portafogli Climate-Aware con Universi e Obiettivi diversi



KPI portafoglio	SAA attuale	A Ottimizzazione rendimento	B Attenuazione rischio	C Ottimizzazione rendimento con aggiunta di Debito infrastr. & Esposizione ME	D Attenuazione rischio con aggiunta di Debito infrastr. & Esposizione ME
Rendimento (%)	2,1	2,4	1,8	2,9	1,8
Volatilità %	5,4	5,4	4,6	5,4	4,1
Rendimento/Rischio	0,40	0,45	0,39	0,53	0,44

Fonte: BlackRock, MSCI ESG Research al 31/03/2022.

AD USO ESCLUSIVO DEI CLIENTI PROFESSIONALI
NON DISTRIBUIRE

Informativa sulle Capital Markets Assumptions di BlackRock

Informativa sulle CMA (Capital Markets Assumptions) di BlackRock Queste informazioni non intendono essere una raccomandazione a investire in qualsivoglia classe di attivi, strategia o prodotto specifici, né una promessa di performance future. Queste ipotesi sulle classi di attivi sono di natura passiva e non tengono conto dell'impatto della gestione attiva. Tutte le stime nel presente documento sono espresse in sterline britanniche salvo diversamente specificato. Alla luce della complessità dei rapporti di rischio/rendimento in questione, si consiglia ai clienti di affidarsi al proprio giudizio discrezionale nonché agli approcci di ottimizzazione quantitativa ai fini della definizione delle allocazioni strategiche in tutte le asset class e strategie. I riferimenti ai rendimenti futuri non costituiscono promesse né stime dei rendimenti effettivi che il portafoglio di un cliente può realizzare. Le ipotesi, le opinioni e le stime sono riportate a soli fini illustrativi. Non vi si farà affidamento in quanto raccomandazioni all'acquisto o alla vendita di titoli. Le previsioni dei trend dei mercati finanziari basate sulle condizioni di mercato attuali rappresentano il nostro giudizio e sono soggette a modifica senza preavviso. Riteniamo che le informazioni fornite nel presente documento siano affidabili, ma non ne garantiamo l'accuratezza o la completezza. Il lettore farà affidamento su tali informazioni a proprio rischio. Il presente materiale è stato preparato a soli fini informativi e non intende fornire - né vi si deve fare affidamento in quanto - consulenza contabile, legale o fiscale. I risultati delle ipotesi formulate sono riportati a soli fini illustrativi e sono soggetti a limitazioni significative. Le stime sui rendimenti "previsti" sono soggette a incertezza ed errore. I rendimenti previsti di ogni asset class possono essere influenzati dagli scenari economici. Nel caso in cui si verifichi un particolare scenario, gli effettivi rendimenti potrebbero essere notevolmente superiori o inferiori al previsto. In virtù delle limitazioni intrinseche di tutti i modelli, i potenziali investitori non faranno esclusivamente affidamento sul modello ai fini di una decisione d'investimento. Il modello non può tenere conto dell'impatto che i fattori economici, di mercato e di altro tipo potrebbero avere sull'implementazione e sulla gestione continuativa di un portafoglio d'investimento effettivo. A differenza dei risultati dei portafogli effettivi, i risultati del modello non riflettono fattori quali le condizioni di negoziazione, le limitazioni della liquidità, le commissioni, le spese, le imposte e altri fattori che potrebbero influire sui rendimenti futuri. L'asset allocation/la diversificazione non garantiscono rendimenti dall'investimento e non eliminano il rischio di perdita.

Informativa sugli Indici I rendimenti degli indici sono forniti a soli fini illustrativi e non rappresentano la performance di alcun fondo effettivo. Le performance degli indici non riflettono commissioni di gestione, costi di transazione e spese. Gli indici non sono gestiti e non è possibile investire direttamente in un indice.

Informativa generale Il presente materiale è stato preparato da BlackRock e non va considerato come una previsione, una ricerca o una consulenza sugli investimenti, né come una raccomandazione, un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di qualsivoglia titolo o all'adozione di qualsiasi strategia d'investimento. Le opinioni qui espresse sono valide alla data sopra riportata e possono cambiare con il successivo evolvere delle condizioni. Le informazioni e le opinioni contenute nel presente documento sono generate da fonti proprietarie e non proprietarie ritenute affidabili da BlackRock; non sono necessariamente esaustive e onnicomprensive e non sono garantite dal punto di vista dell'accuratezza. Pertanto, non si rilascia alcuna garanzia riguardo all'accuratezza o all'affidabilità e BlackRock, i suoi funzionari, dipendenti o agenti declinano qualsivoglia responsabilità derivante da errori ed omissioni (ivi inclusa la responsabilità per motivi di negligenza nei confronti di qualunque soggetto). Il presente materiale può contenere dati previsionali non prettamente fondati su dati storici. Tali informazioni possono contenere, tra le altre cose, proiezioni e previsioni. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si concretizzeranno. Il lettore fa affidamento sulle informazioni contenute nel presente materiale a sua esclusiva discrezione. Il presente materiale ha soli fini informativi e non costituisce una consulenza d'investimento o qualsivoglia offerta o sollecitazione all'acquisto o alla vendita di qualsiasi titolo, dei fondi di BlackRock o di qualsivoglia strategia d'investimento, né qualsivoglia titolo sarà offerto o venduto ad alcun soggetto in qualsivoglia giurisdizione in cui l'offerta, la sollecitazione, l'acquisto o la vendita non siano consentiti ai sensi delle leggi sui titoli in vigore in tale giurisdizione. Ogni investimento implica dei rischi.