

ESG Study EMEA

**The Investing Enlightenment:
How to combine "Principle & Pragmatism" to achieve sustainable value**
Center for Applied Research
Marzo 2017

ESG Study

Center for Applied Research (CAR) e Prof. Robert G. Eccles

- *The Investing Enlightenment: How to combine "Principle & Pragmatism" to achieve sustainable* cerca di dare una risposta a una domanda pressante: **come possiamo far leva sui mercati finanziari per migliorare non solo i rendimenti aggiustati al rischio ma anche la nostra società nel suo insieme?** In altre parole, **come possiamo creare valore sostenibile?**
- Realizzato in collaborazione con il prof. Robert G. Eccles, questo studio è stato condotto tra novembre e dicembre 2016. I risultati raccolti sono il frutto di un'indagine globale condotta su **582 investitori istituzionali** di **29 paesi** e **750 investitori individuali** di **24 paesi**, oltre a **25 interviste** con **executive senior**.
- **Integrazione ESG** significa incorporare fattori ambientali, sociali e di governance nelle proprie decisioni di business e di investimento. Il nostro obiettivo è quello di fornire un approccio pragmatico all'integrazione dei fattori ESG per la creazione di valore sostenibile attraverso rendimenti aggiustati al rischio.
- Questa presentazione si focalizza sui dati raccolti dagli **investitori istituzionali e individuali nella regione EMEA**.

Come passare
dall'ambizione
all'azione

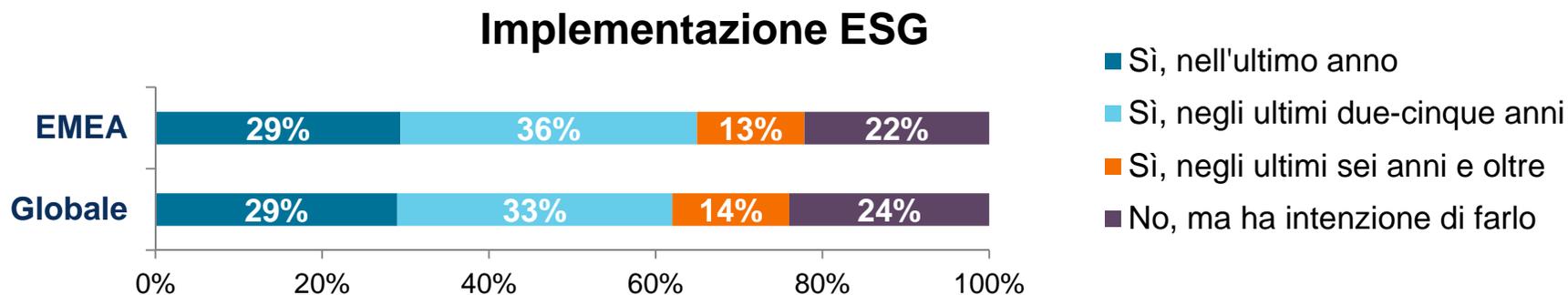
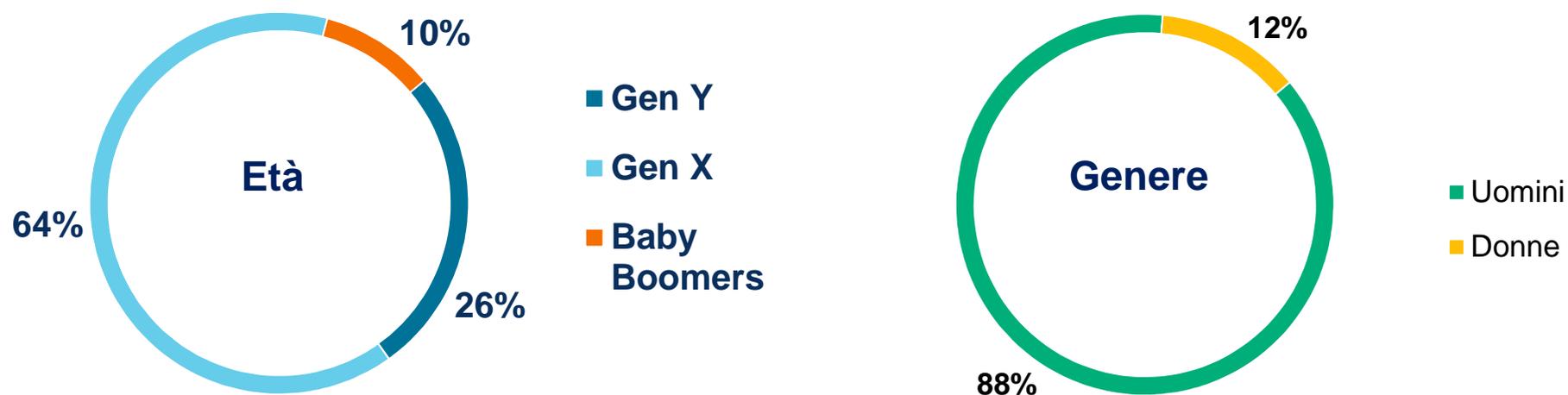
integrazione
ESG
=
valore
sostenibile

STATE STREET.

CORP-2797

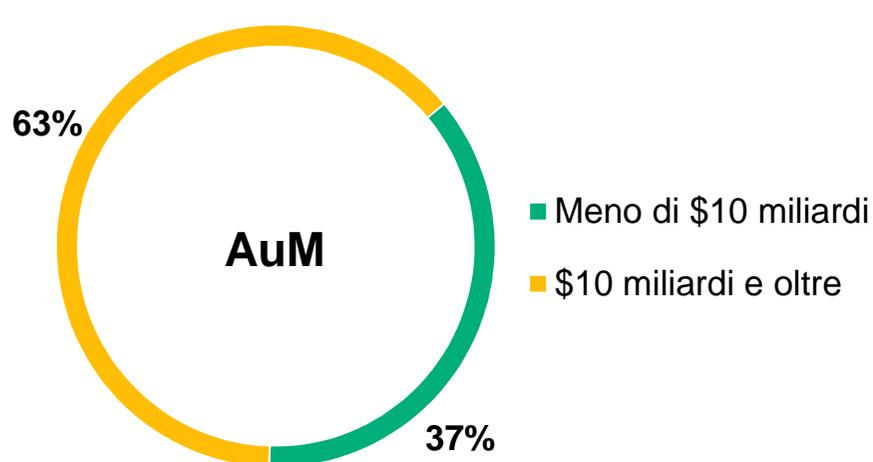
Profilo demografico degli investitori istituzionali

- I risultati dell'indagine condotta sugli investitori istituzionali nella regione EMEA rappresentano il punto di vista di 194 investitori
- Oltre tre quarti (78%) degli investitori istituzionali nella regione EMEA ha implementato un framework ESG nel proprio processo di investimento , un dato che si attesta leggermente sopra la media globale (76%)

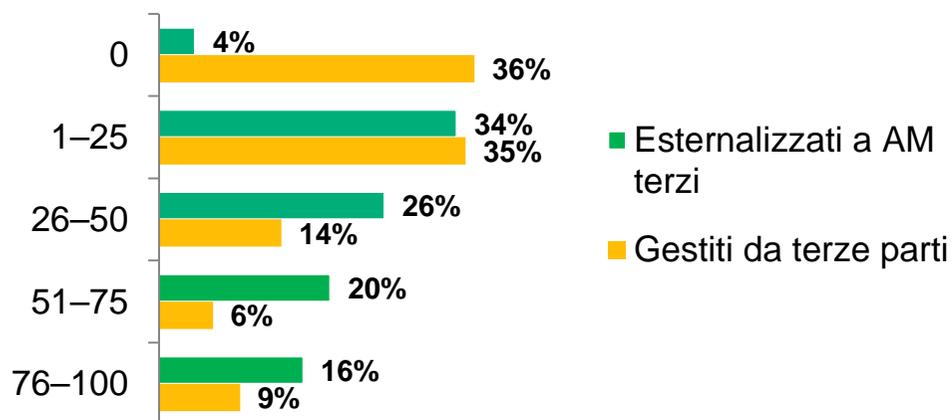


Profilo demografico degli investitori istituzionali

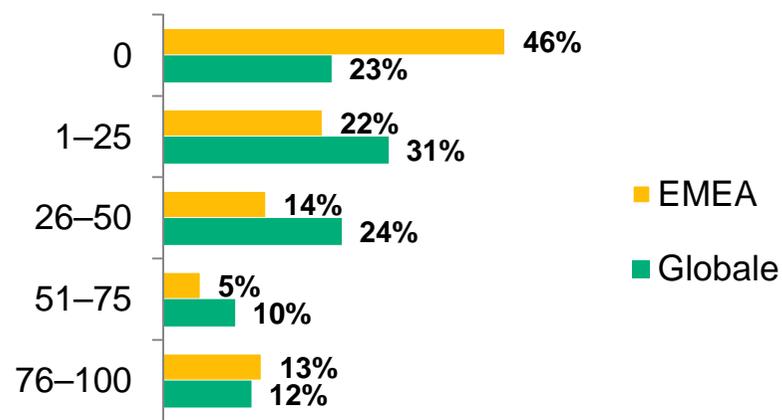
- Il 60% degli investitori istituzionali nella regione EMEA integra i fattori ESG in meno del 10% degli AuM
- Circa la metà (46%) degli investitori istituzionali nella regione EMEA gestisce il proprio portafoglio ESG internamente, il doppio rispetto alla media globale (23%)



AuM esternalizzati

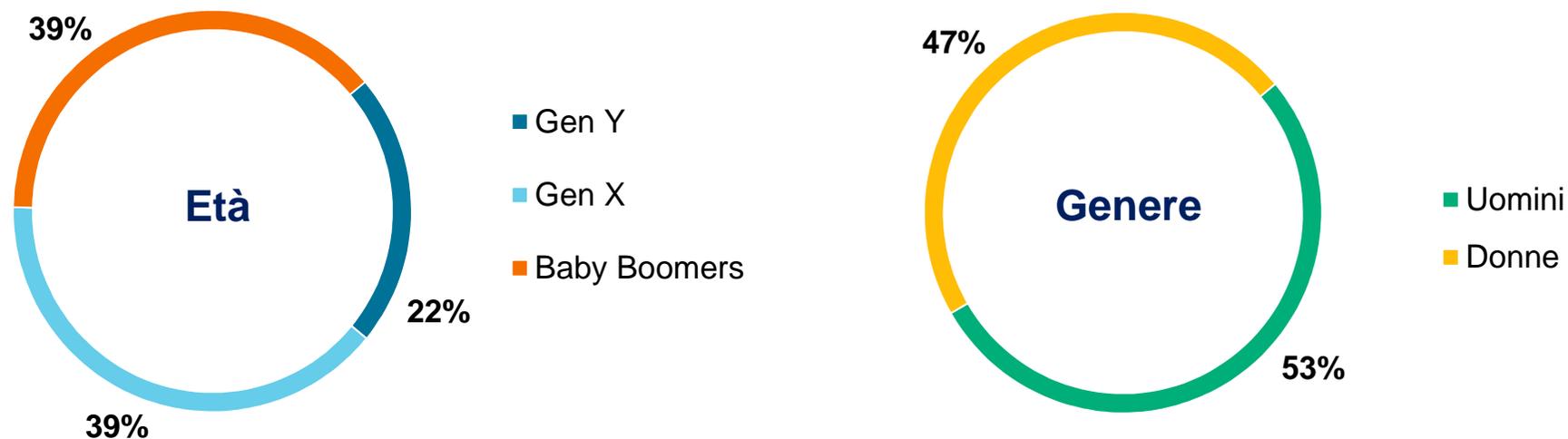


Asset ESG esternalizzati

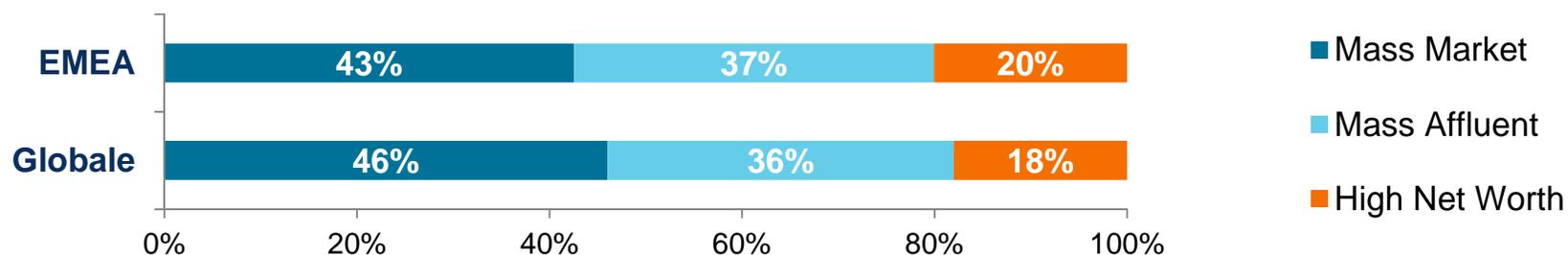


Profilo demografico degli investitori retail

- I risultati dell'indagine condotta sugli investitori retail rappresenta il punto di vista di 254 investitori individuali nella regione EMEA



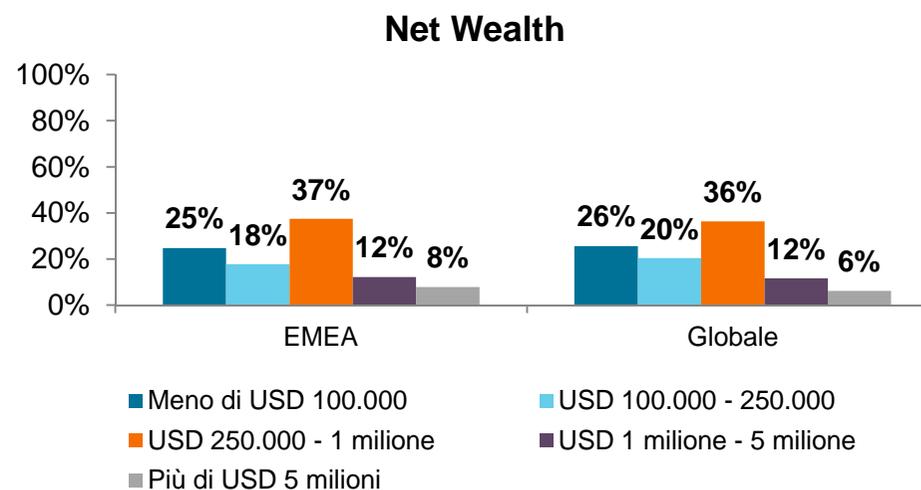
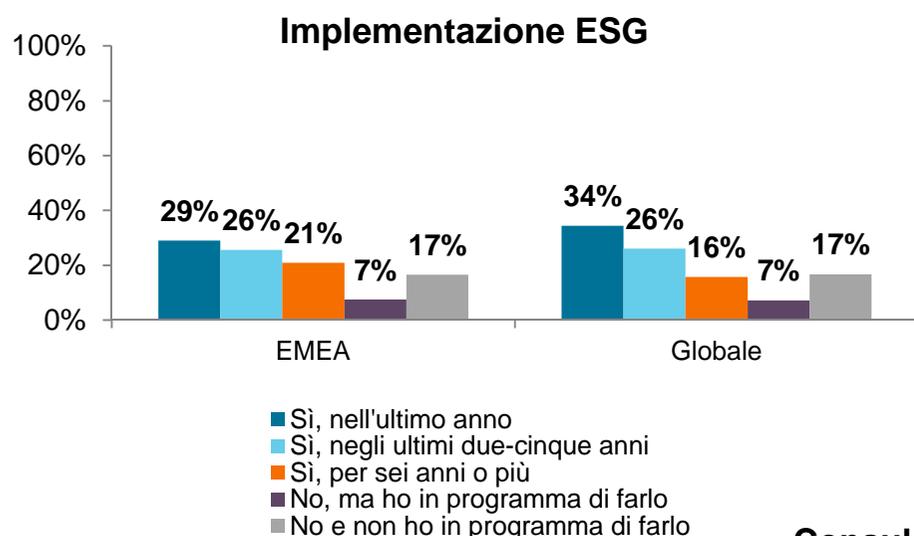
Wealth Segment



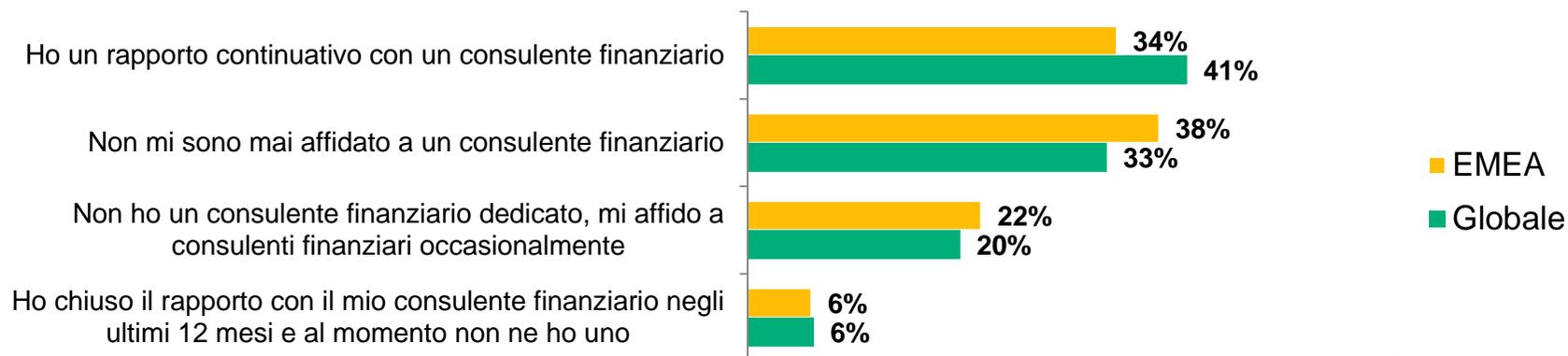
Nota – il livello di benessere viene definito come il valore degli asset personali (escluso il capitale fisso); MM= \$0-250k, MA= \$250k-\$1m, e HNWX=>\$1m.

Profilo demografico degli investitori retail

- Gli investitori retail nella regione EMEA rientrano nella media per quanto riguarda l'implementazione degli investimenti ESG; solo il 17% non ha in programma di incorporare i fattori ESG nel proprio processo di investimento
- Solo il 29% degli investitori retail in EMEA ha implementato investimenti ESG nell'ultimo anno, in confronto a circa un terzo degli investitori globali

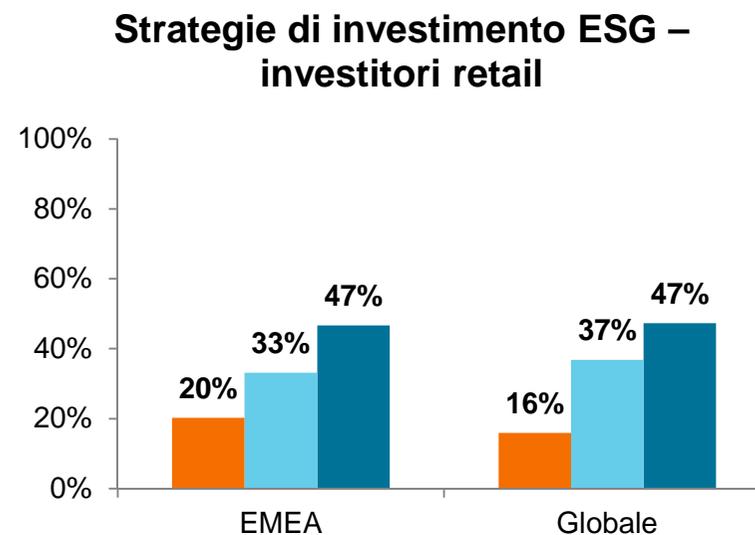
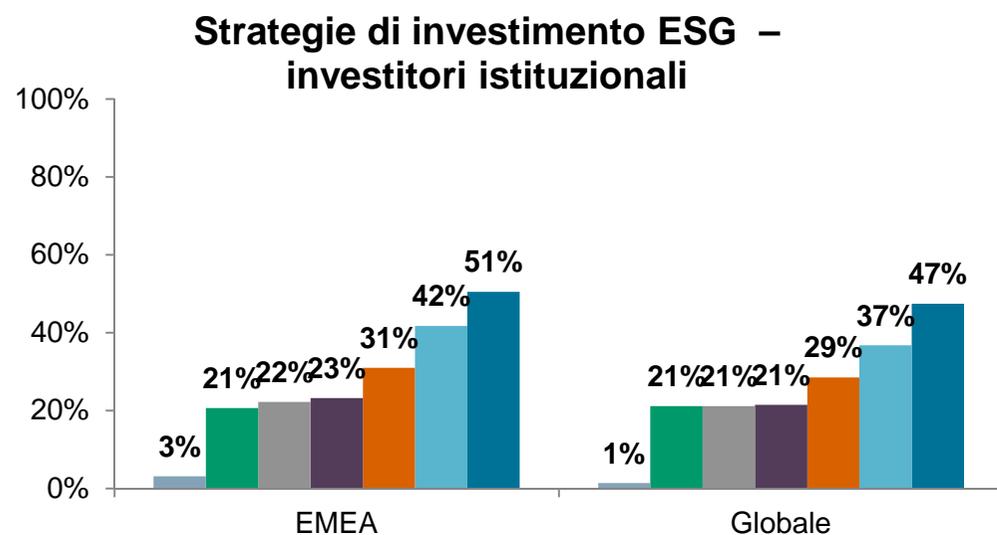


Consulente finanziario



Strategie di investimento ESG

- Lo screening di esclusione o le esclusioni basate sui valori sono la strategia più diffusa sia nella regione EMEA (51% degli investitori istituzionali e 47% degli investitori retail) che a livello globale (47% degli investitori istituzionali e retail)
- La completa integrazione ESG ha il potenziale di creare valore sostenibile, tuttavia solo il 23% degli investitori istituzionali nella regione EMEA (21% a livello globale) ha sfruttato questa strategia, sia da sola che in combinazione con altre strategie

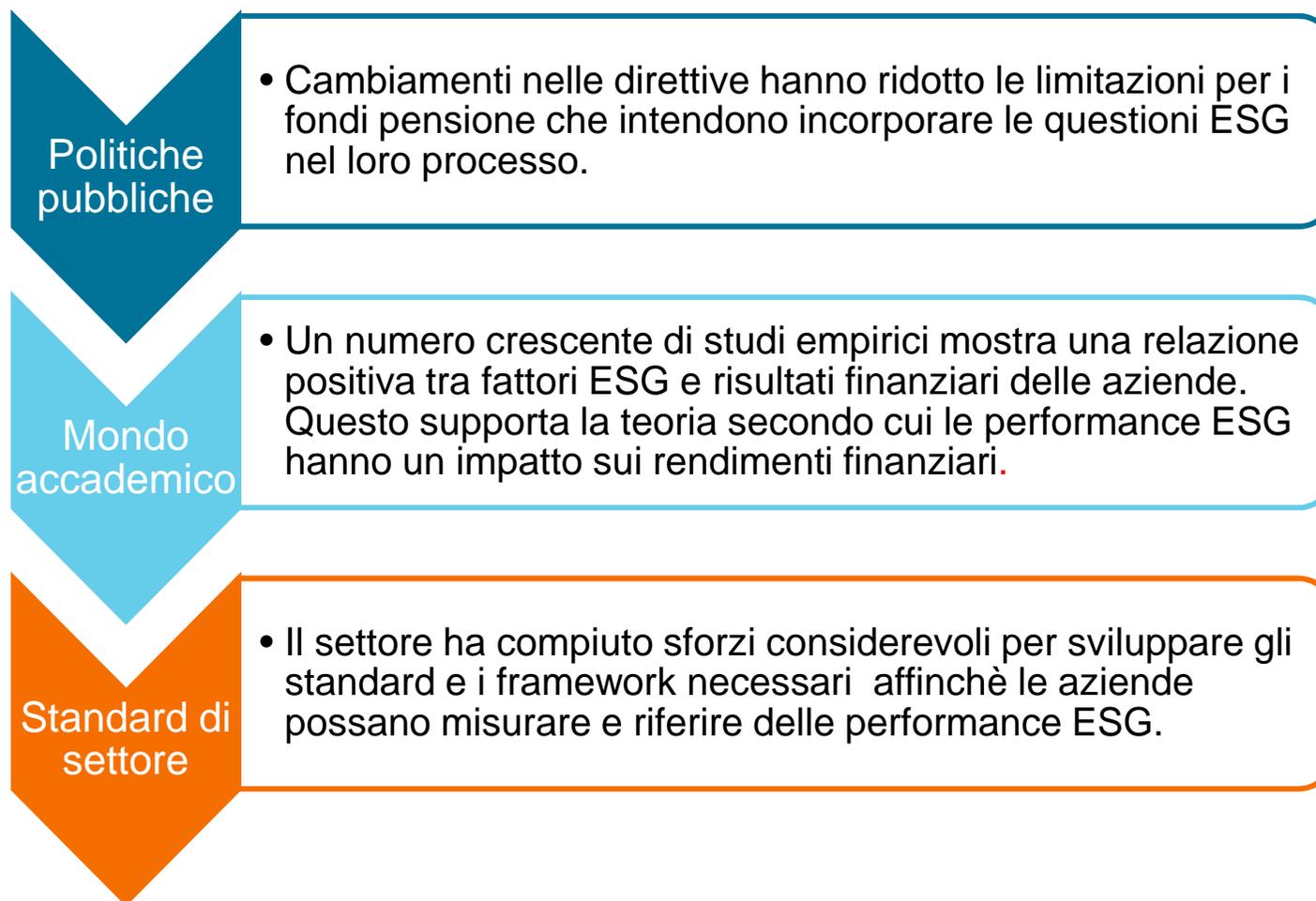


- Screening di esclusione o esclusioni basate sui valori
- Investimento best-in-class
- Investimento tematico
- Completa integrazione ESG
- Azionariato attivo
- Investimento ad impatto
- Altro

- Screening di esclusione o esclusioni basate sui valori
- Investimento best-in-class
- Investimento ad impatto

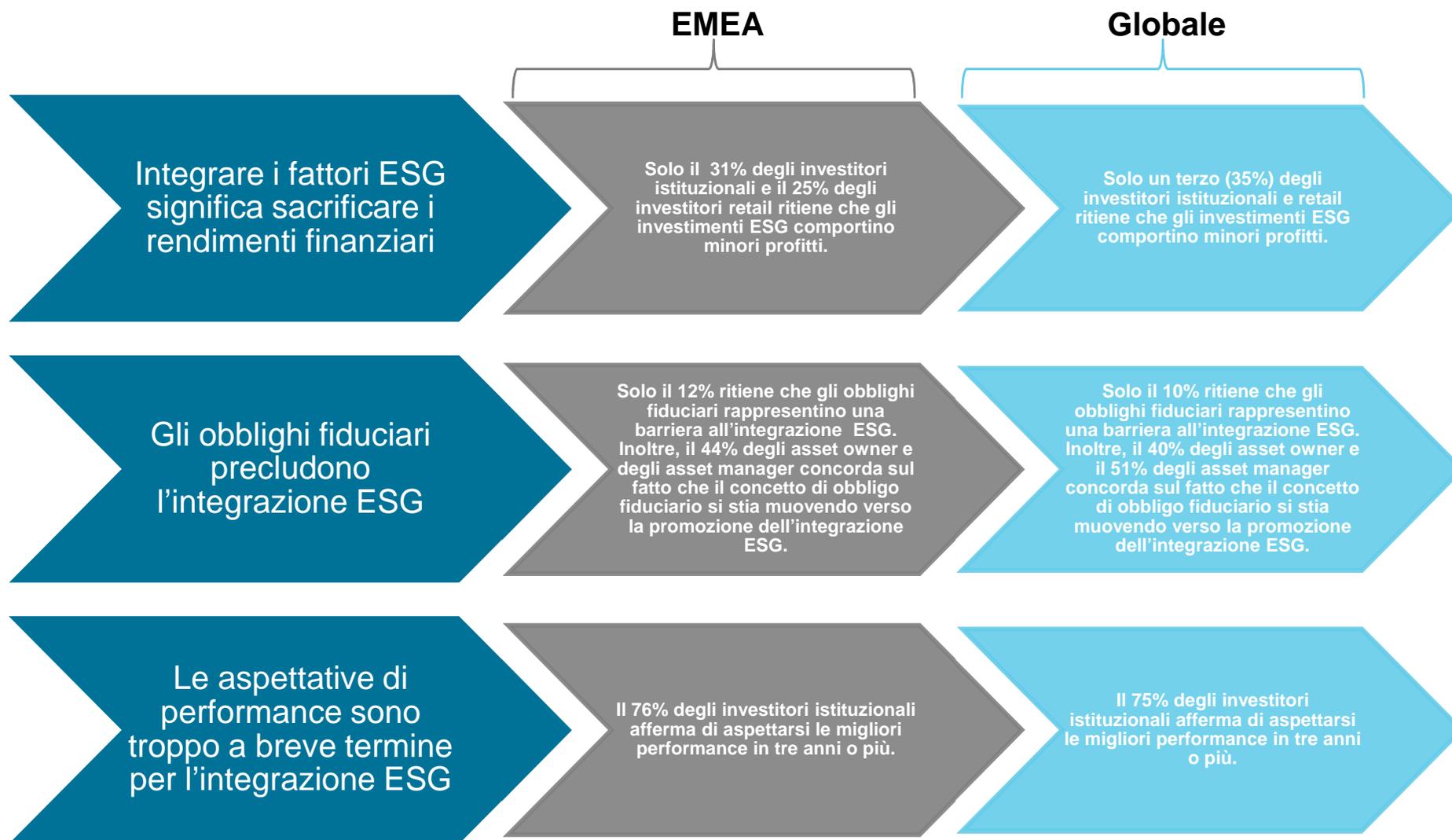
La crescita dell'integrazione ESG

Tre elementi fondamentali hanno creato le basi per la crescita dell'integrazione dei fattori ESG nei processi di investimento:



Pregiudizi sugli investimenti ESG

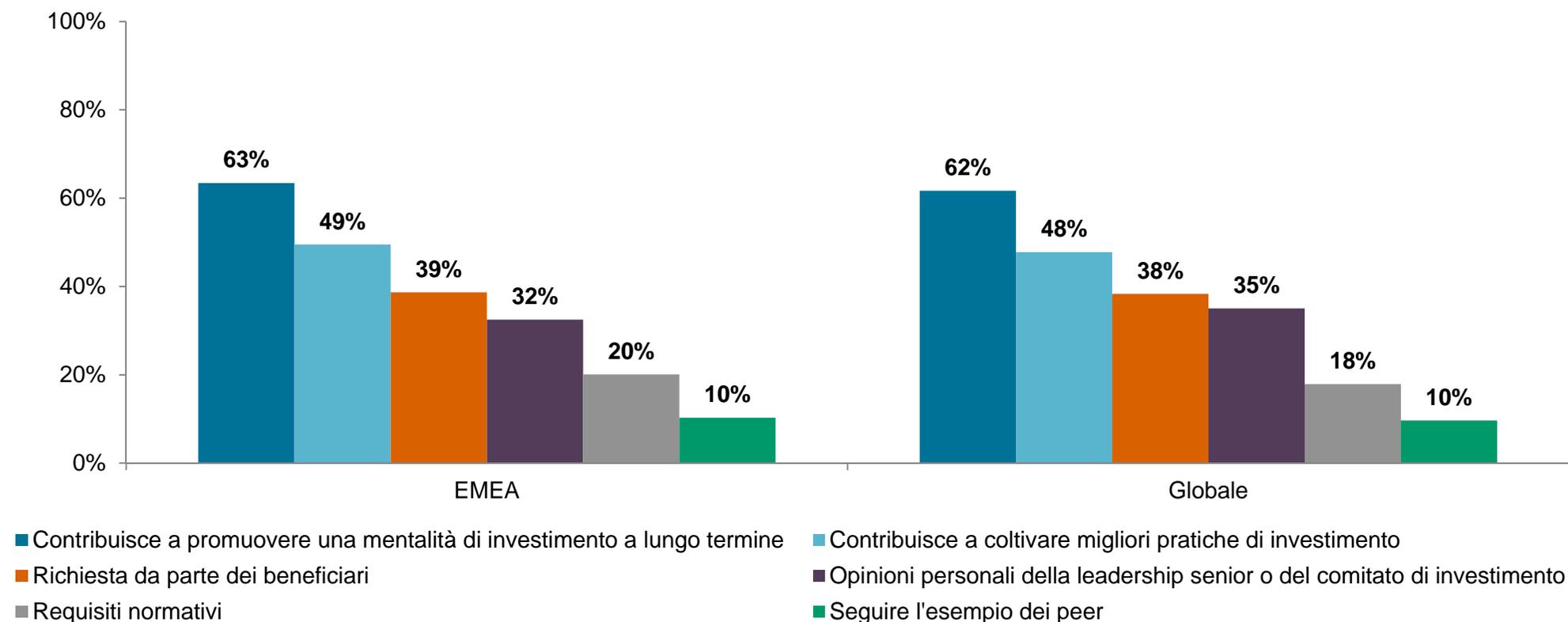
Sono tre le principali barriere all'implementazione di investimenti ESG; tuttavia, la nostra ricerca mostra come quest barriere sono meno importanti di quanto si creda



Motivazioni all'integrazione ESG – investitori istituzionali

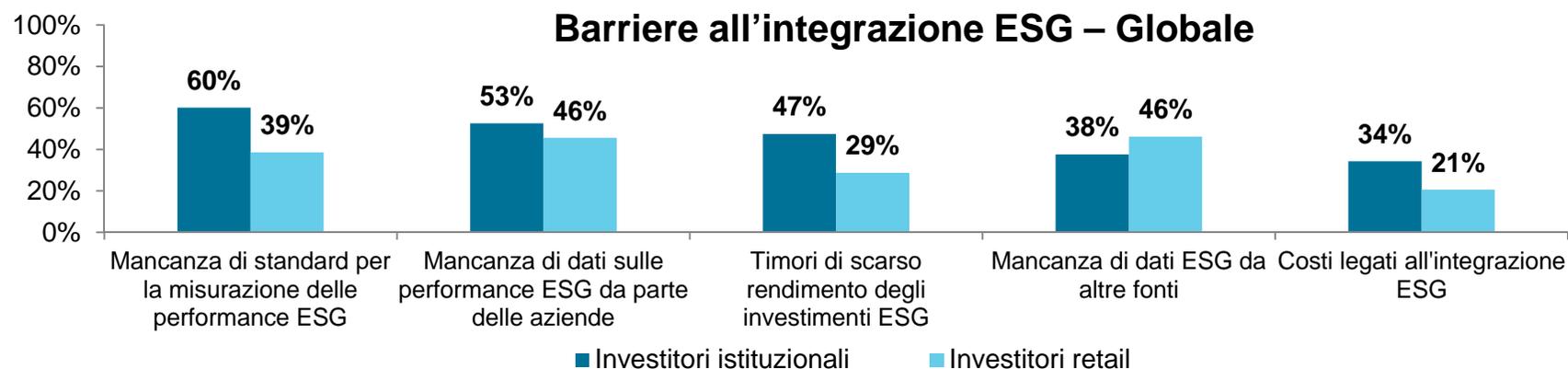
- Circa due terzi (63%) degli investitori istituzionali nella regione EMEA ritiene che l'integrazione ESG contribuisca a promuovere una mentalità di investimento a lungo termine
- Circa la metà (49%) degli investitori nella regione EMEA sostiene che essa contribuisce a coltivare migliori pratiche di investimento

Motivazioni all'integrazione ESG – investitori istituzionali



Barriere all'integrazione ESG

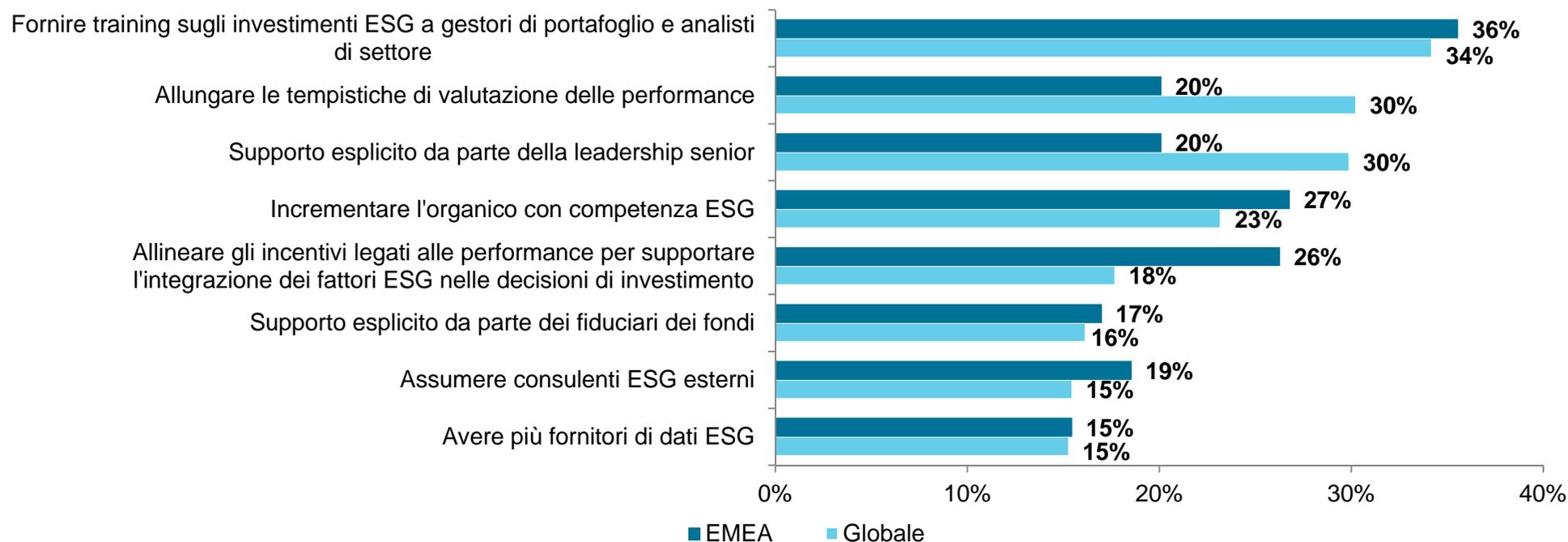
- Per gli investitori istituzionali nella regione EMEA le tre barriere principali sono rappresentate dalla mancanza di standard per la misurazione delle performance ESG, la mancanza di dati sulle performance ESG da parte delle aziende e i timori di scarso rendimento degli investimenti ESG (stessi risultati della media globale)
- Per gli investitori retail nella regione EMEA le due barriere principali sono rappresentate dalla mancanza di dati sulle performance ESG da parte delle aziende e la mancanza di dati ESG da altre fonti (stessi risultati della media globale)



Superare le barriere all'integrazione ESG – investitori istituzionali

- Oltre un terzo degli investitori istituzionali nella regione EMEA ha fornito training sugli investimenti ESG ai gestori di portafoglio e agli analisti di settore al fine di ridurre le barriere all'integrazione ESG
- Solo il 20% degli investitori nella regione EMEA ha allungato le tempistiche per la valutazione delle proprie performance e ha ricevuto esplicito sostegno da parte della leadership senior, un dato molto inferiore rispetto alla media globale (30%)
- Il 26% degli investitori nella regione EMEA ritiene che allineare gli incentivi legati alle performance per supportare l'integrazione dei fattori ESG aiuti a ridurre le barriere, un dato molto inferiore rispetto alla media globale (18%)

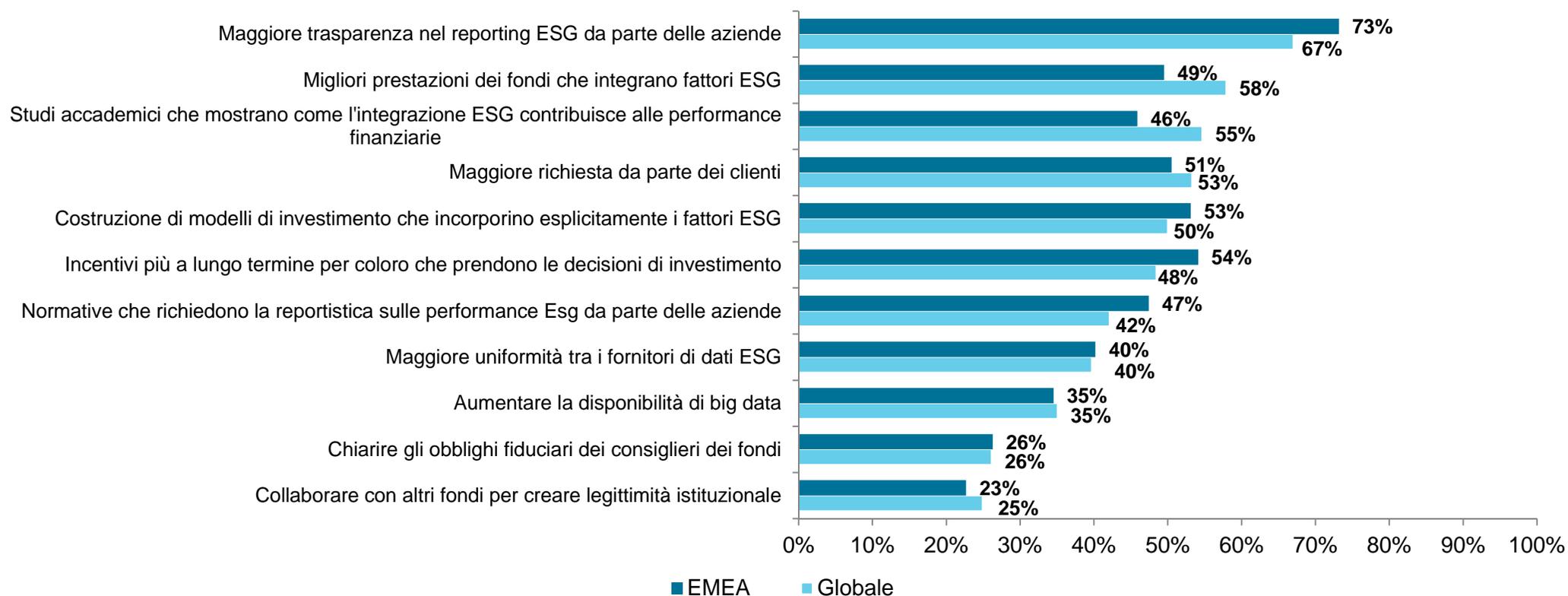
Ridurre le barriere all'integrazione ESG – investitori istituzionali



Migliorare l'integrazione ESG – investitori istituzionali

- Quasi tre quarti degli investitori istituzionali nella regione EMEA ritiene che una maggiore trasparenza nel reporting ESG da parte delle aziende contribuirebbe a migliorare l'integrazione ESG (67% a livello globale)
- Più della metà (54%) degli investitori istituzionali nella regione EMEA afferma che gli incentivi a lungo termine per coloro che prendono le decisioni di investimento contribuirebbero a migliorare l'integrazione ESG, contro il 48% a livello globale

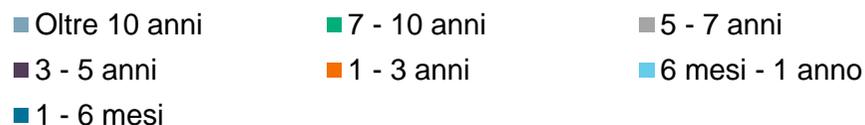
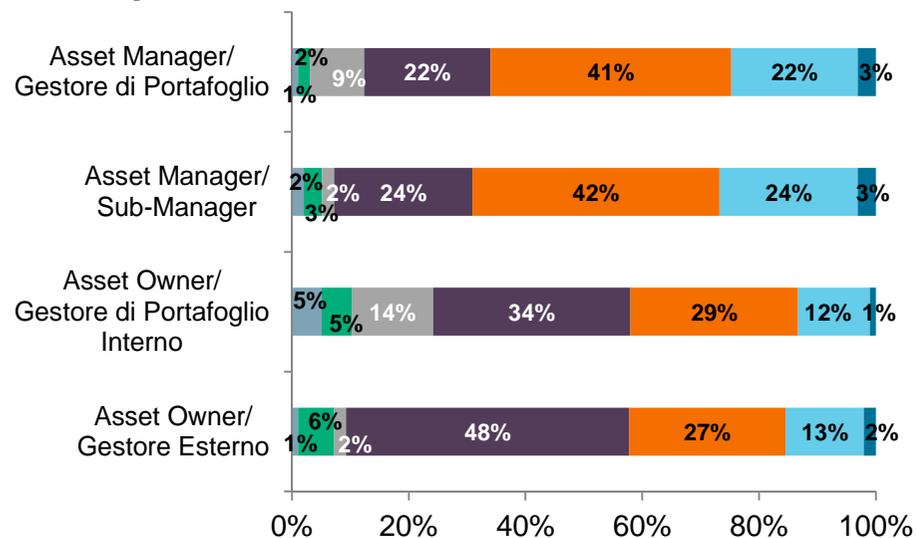
Migliorare l'integrazione ESG – investitori istituzionali



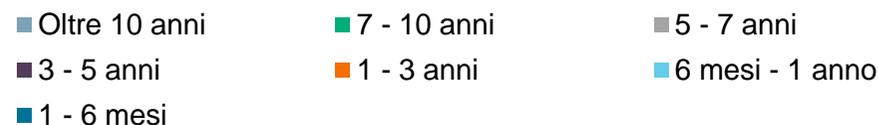
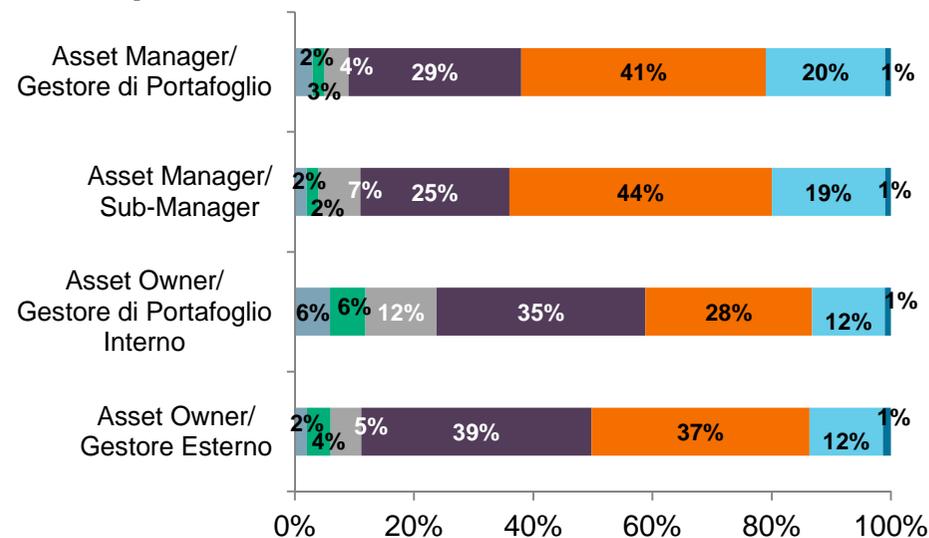
Calcolo del rendimento dell'investimento – arco temporale

- Solo il 9% degli asset owner nella regione EMEA calcola la performance di investimento dei gestori esterni su un periodo di cinque anni o più, mentre più del doppio (24%) calcola le performance dei gestori di portafoglio interni sullo stesso periodo
- Due terzi degli asset manager nella regione EMEA calcola le performance di investimento dei gestori di portafoglio e dei sub-gestori su un periodo di tre anni o meno, con oltre un quarto che calcola le performance su un anno o meno

Arco temporale per il calcolo della performance di investimento – EMEA

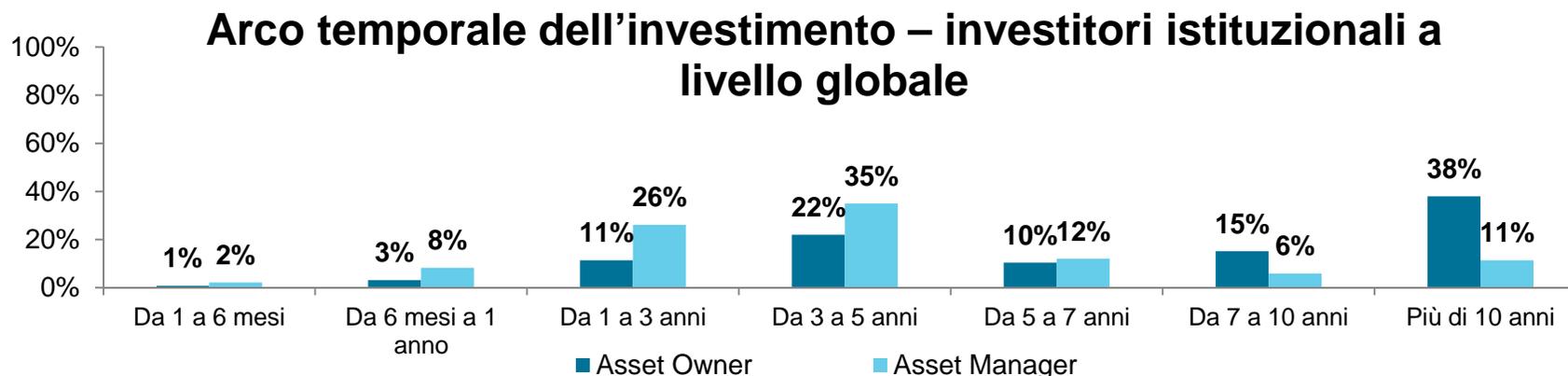
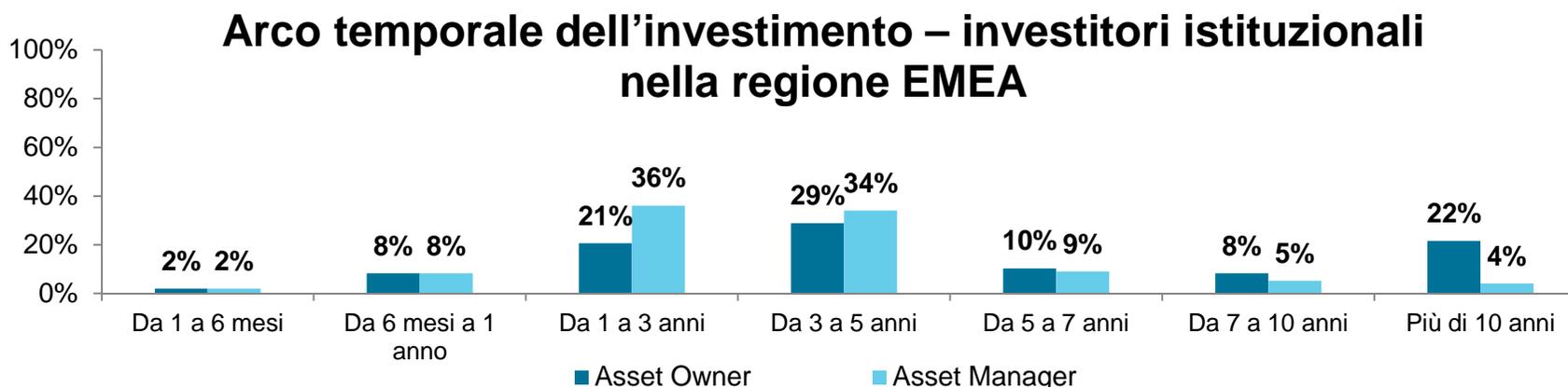


Arco temporale per il calcolo della performance di investimento – Globale



Arco temporale degli investimenti – investitori istituzionali

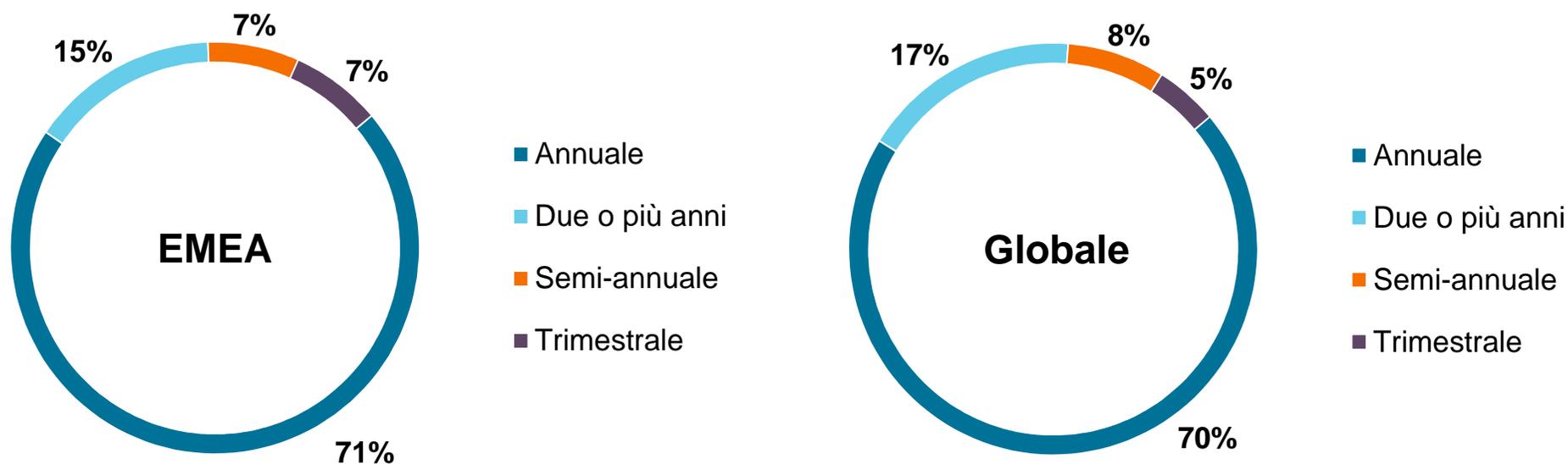
- **Gli asset owner sono più orientati al lungo termine rispetto agli asset manager, sia a livello globale che nella regione EMEA; il 22% degli asset owner nella regione EMEA ha un orizzonte temporale di investimento di 10 anni e più, rispetto al 4% degli asset manager nella regione EMEA**
- **Il 70% degli asset manager nella regione EMEA ha un orizzonte temporale di 1-5 anni, che è poco più alto della media a livello globale (61%)**



Tempistiche per l'assegnazione degli incentivi – investitori istituzionali

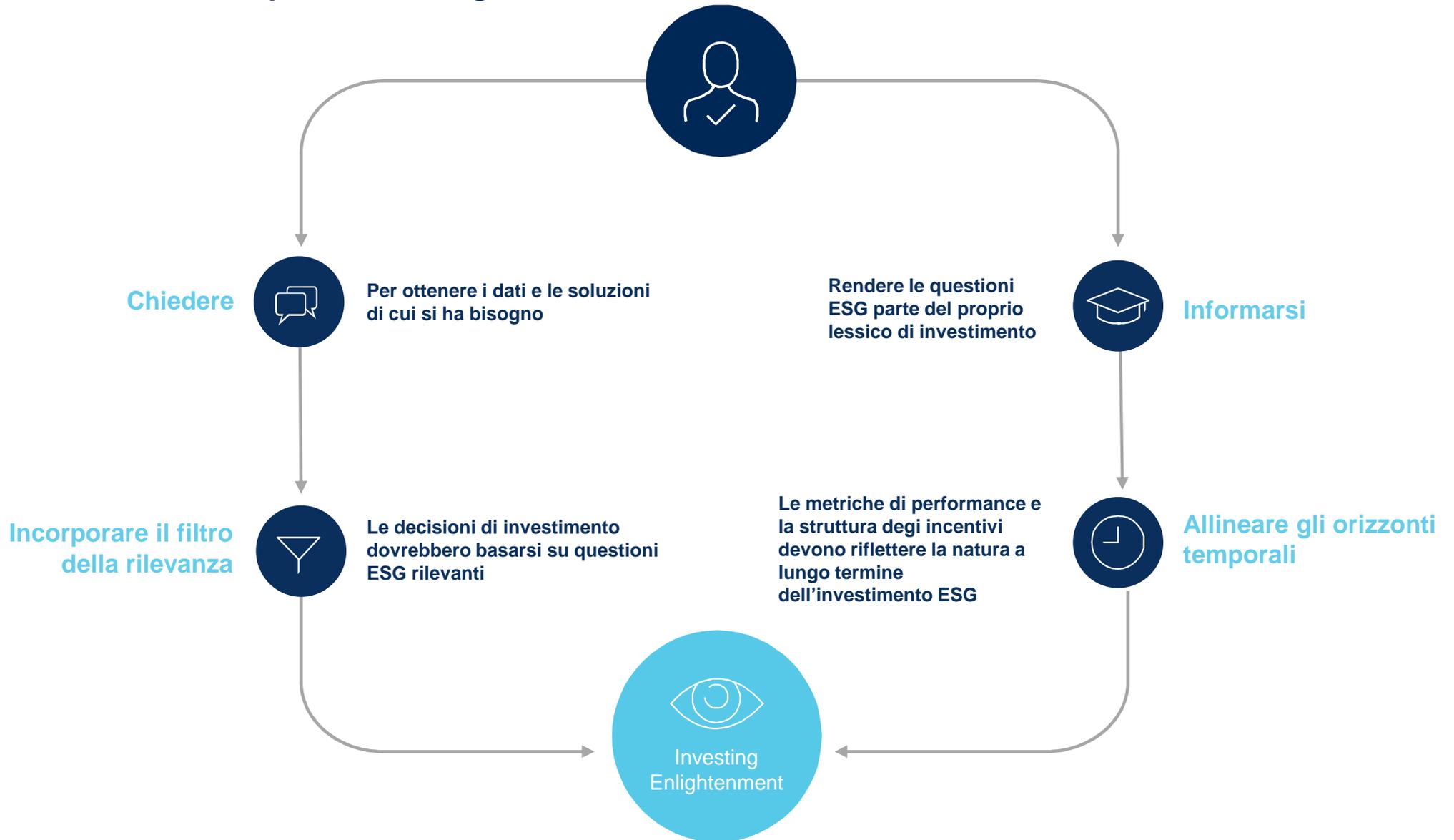
- L'85% degli investitori istituzionali nella regione EMEA assegna incentivi sulle performance di investimento su base annuale o più frequentemente, contro l'83% a livello globale

Tempistiche per l'assegnazione degli incentivi



L'effettiva adozione dell'integrazione ESG

Assumersi la responsabilità – agire



Investing involves risk including the risk of loss of principal.

The information provided does not constitute investment advice as such term is defined under the Markets in Financial Instruments Directive (2004/39/EC) or applicable Swiss regulation and it should not be relied on as such. It should not be considered a solicitation to buy or an offer to sell any investment. It does not take into account any investor's or potential investor's particular investment objectives, strategies, tax status, risk appetite or investment horizon. If you require investment advice you should consult your tax and financial or other professional advisor. All material has been obtained from sources believed to be reliable. There is no representation or warranty as to the accuracy of the information and State Street shall have no liability for decisions based on such information.

The whole or any part of this work may not be reproduced, copied or transmitted or any of its contents disclosed to third parties without State Street express written consent.

All information has been obtained from sources believed to be reliable, but its accuracy is not guaranteed. There is no representation or warranty as to the current accuracy, reliability or completeness of, nor liability for decisions based on such information and it should not be relied on as such.

State Street Corporation, One Lincoln Street, Boston, MA 02111-2900.

© 2017 State Street Corporation - All Rights Reserved

Tracking number: CORP-2797

Expiration date: 03/31/2018