

Economia circolare e demografia per raccontare il futuro

Palazzo di Varignana 6-7 giugno 2019

Michele Romualdi
Head of Institutional Sales



Fidelity International



Le incertezze globali impongono di...

...guardare i mercati da un angolo diverso



Crescita popolazione mondiale

1 miliardo



○ = 50 Million People

3 miliardi



○ = 50 Million People

6.9 miliardi



○ = 50 Million People

9.6 miliardi



○ = 50 Million People

... determinerà un aumento dei bisogni

Con una popolazione mondiale di oltre 9,0 miliardi entro il 2050, saranno necessari:



Generi alimentari

Se la popolazione mondiale dovesse raggiungere i 9 miliardi entro il 2050, secondo quanto afferma la FAO **la produzione alimentare mondiale dovrà aumentare del 70%** e quella dei paesi in via di sviluppo dovrà **raddoppiare**.



Acqua

La domanda globale di acqua aumenterà, secondo le previsioni, **del 55% ca.**, a causa della crescente domanda proveniente da:

- settore manifatturiero (+400%)
- generazione termica di energia elettrica (+140%)
- uso domestico (+130%)



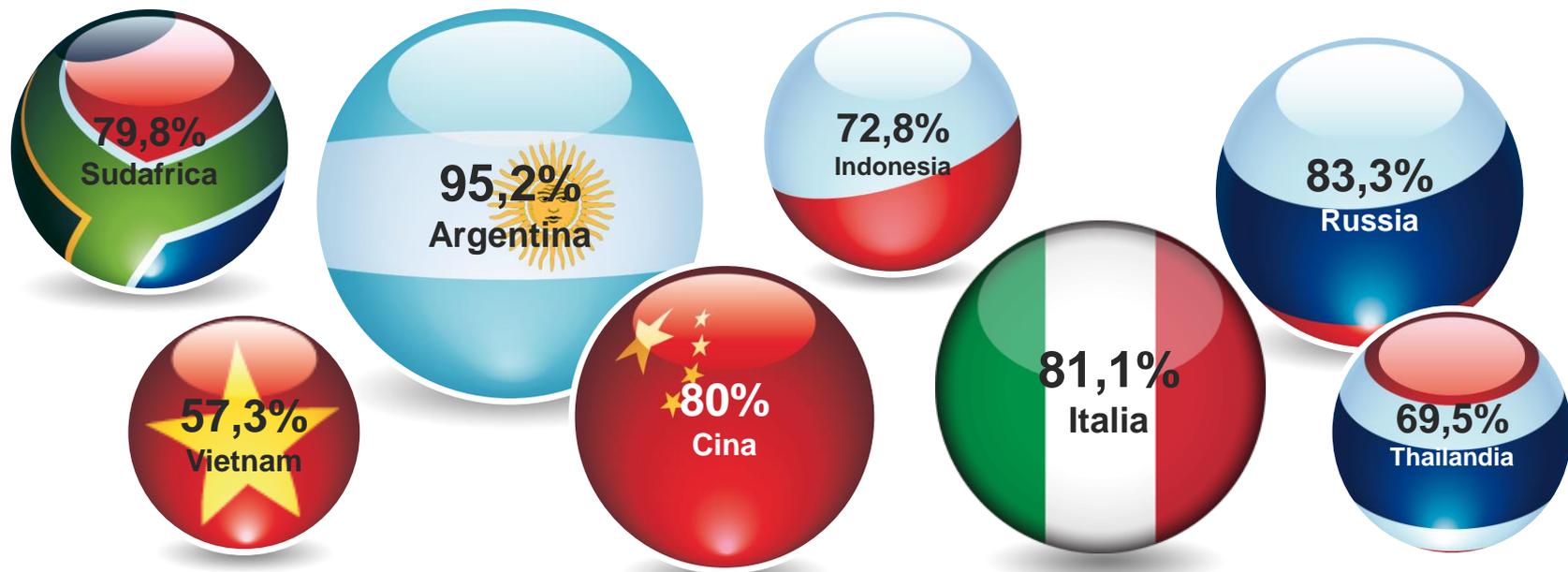
Energia

Secondo le stime, nel 2050 un'economia mondiale quattro volte maggiore di quella attuale **avrà bisogno dell'80% in più di energia** senza ricorrere all'adozione di nuove misure politiche

Fonte: National Intelligence Council: Global Trends: Alternative Worlds (Tendenze globali: mondi alternativi), 2012, OECD, 2012, Population Institute, Forbes, 2018.

Più persone al mondo, più sviluppo urbano: 2050

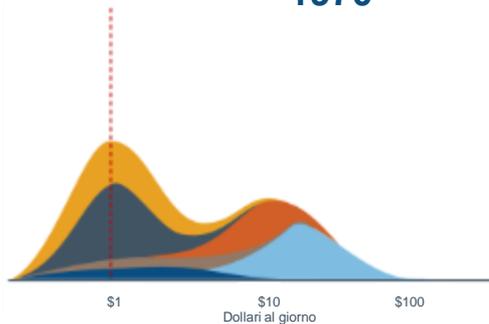
Percentuale di persone che vivono in città



Fonte: UN World Urbanisation Prospects 2018

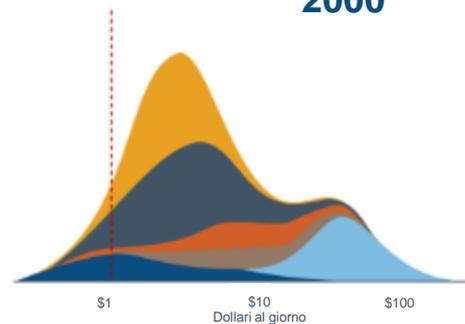
Crescita della classe media

1970



Asia Meridionale
Asia Orientale
Est Europa
America Latina
Paesi OECD
Africa

2000



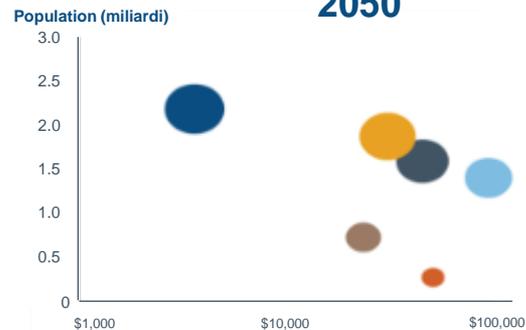
Asia Meridionale
Asia Orientale
Est Europa
America Latina
Paesi OECD
Africa

2015



Asia Meridionale
Asia Orientale
Est Europa
America Latina
Paesi OECD
Africa

2050



Asia Meridionale
Asia Orientale
Est Europa
America Latina
Paesi OECD
Africa

Fonte: previsioni Oxford Economics GDP / previsioni OCSE / Gapminder World, Luglio 2015.



**The Dark
Side
of Consumption**

Economia circolare





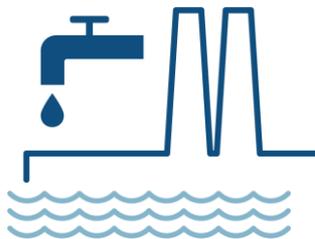
**La storia di acqua e rifiuti è la storia stessa dell'umanità.
Non esiste economia senza acqua, non esiste economia
sostenibile senza una gestione dei rifiuti**



Acqua e rifiuti



Le prime civiltà sono sorte sempre intorno all'acqua...



... La crescita delle città impone un costante aumento dell'approvvigionamento idrico...



... L'aumento del benessere fra i cittadini determina un incremento dei consumi e di conseguenza dei rifiuti, facendo salire la domanda di una gestione dei rifiuti.

Come diminuire efficacemente l'emissione di anidride carbonica e l'impatto ambientale?

A.

Diminuire la durata della doccia di 2 minuti

B.

Prendere un volo internazionale in meno all'anno

C.

Prendere il treno al posto dell'auto

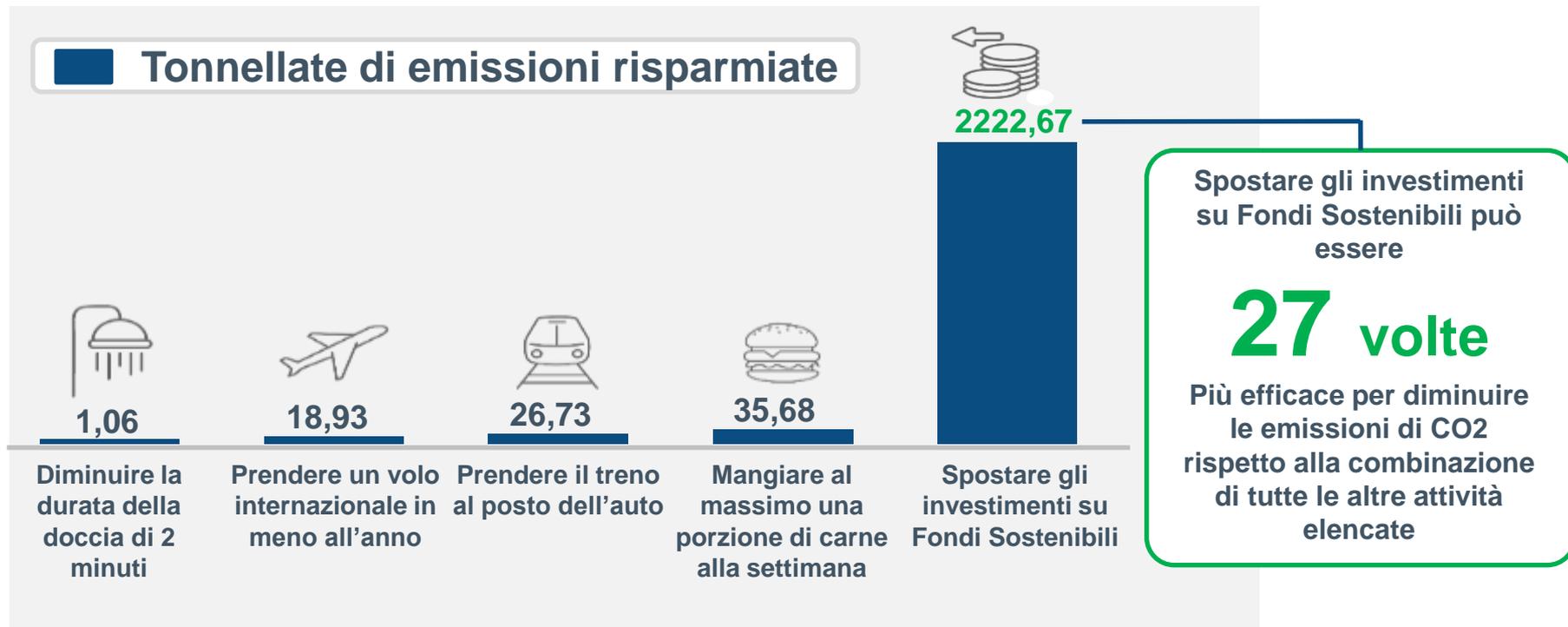
D.

Mangiare al massimo una porzione di carne alla settimana

E.

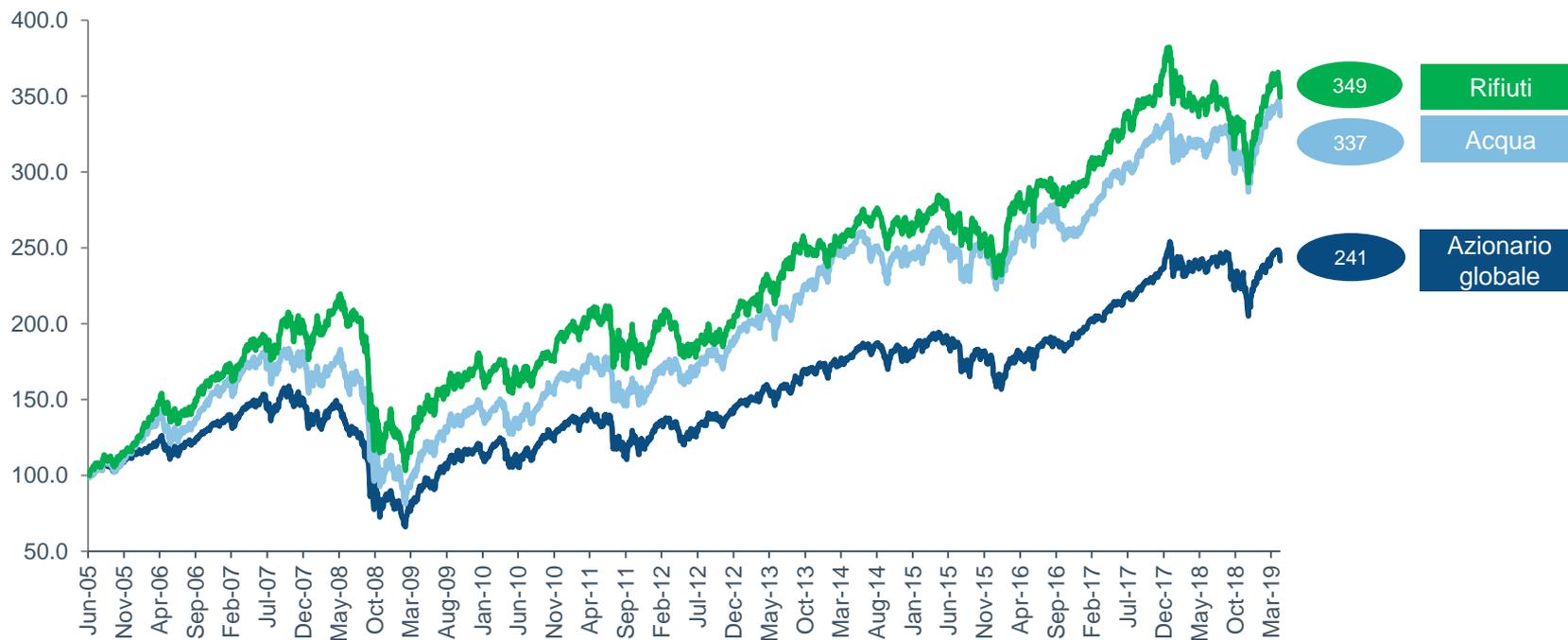
Spostare gli investimenti su fondi sostenibili

...La risposta:



Fonte: Nordea News, attività basate su statistiche da Statistiska Centralbyran (SCB) su piani pensionistici individuali. Dati a giugno 2018.

Acqua e rifiuti hanno sovraperformato le azioni globali



Fonte: Fidelity International, Bloomberg, al 10.05.2019. Per "Waste" si intende l'indice BNP Paribas Global Waste Management, per "Water" si intende l'indice S&P Global Water. Per "Azionario globale" si intende l'indice MSCI AC World

Fidelity Funds - Sustainable Water & Waste Fund

Capacità di investire nella filiera idrica e dei rifiuti con particolare attenzione alla qualità e alla crescita

Volatilità attesa inferiore all'indice di riferimento

Indici e concorrenti limitati

Vantaggi di una diversificazione elevata: esposizione ridotta o assente ai settori che hanno trainato la performance azionaria globale negli ultimi anni, ad esempio IT e finanziari

INTEGRAZIONE
FATTORI
ESG



Fidelity
INTERNATIONAL

Perché ora?

Che succede se aumentano i tassi di interesse?



- **Aziende di Pubblica Utilità:**
Ricavi in aumento al crescere dell'inflazione
- **Società di gestione di rifiuti speciali:**
In genere si caratterizzano per un basso indebitamento.

Che succede se aumenta la volatilità del mercato?



Obiettivo di portafoglio con **volatilità inferiore** rispetto l'indice di riferimento (MSCI ACWI).

Cosa succede se ho bisogno di rendimento?



Il **Dividend Yield** interessante in un contesto di rendimenti obbligazionari ancora molto bassi.

Perchè scegliere Fidelity per investire in ESG

Una copertura globale dell'universo investibile



¹Include l'Equity Research Support. ²La maggior parte dei centri d'investimento includono anche le funzioni di Sales & Marketing – Operations. In UK abbiamo anche uffici a Kingswood (Surrey), Hildenborough (Kent), e Newport (Isle of Wight). Nella Capitale Nazionale della Regione in India, abbiamo uffici a Gurgaon e Noida. I Professionisti d'Investimento includono i Portfolio Managers, gli analisti, i traders, il Management Divisionale e il Supporto alla Ricerca. Fonte: Fidelity International, 30.06.2018.

Un potente meccanismo di ricerca e investimento

La nostra ricerca proprietaria in numeri

16.000

I nostri analisti tengono oltre **16.00 incontri all'anno** con i rappresentanti delle società e coprono attivamente oltre **l'80%** della capitalizzazione dei maggiori mercati mondiali e dell'universo di credito Investment Grade globale.

8 MIN

Una riunione ogni 8 minuti

400

Oltre 400 professionisti di investimenti, di cui circa la metà specializzati in ricerca, operanti in 16 paesi nel mondo

BUY

1 | 2

Gli analisti adottano idee con orizzonti di 3-5 anni, assegnando rating «1» e «2» ai titoli su cui sono ottimisti, e «4» e «5» ai titoli su cui sono pessimisti.

4 | 5 SELL

90%

Oltre il 90% della ricerca utilizzata dai nostri gestori di portafoglio viene prodotta internamente e non è disponibile ad altri investitori.

Un approccio di investimento ESG con rating A+ sulla base delle categorie di reporting dei principi per l'investimento responsabile («PRI»), elaborata da una rete di investitori internazionali e patrocinata dalle Nazioni Unite.

A+

Fonte: Fidelity International

Investimento Sostenibile in Fidelity

La nostra Visione

Riteniamo che investire in modo sostenibile sia essenziale per proteggere e migliorare i rendimenti per i nostri clienti

La nostra Finalità

Essere partner di fiducia per costruire soluzioni d'investimento innovative, per andare incontro agli obiettivi finanziari e non dei nostri clienti.



A+

Rating dell' UNPRI



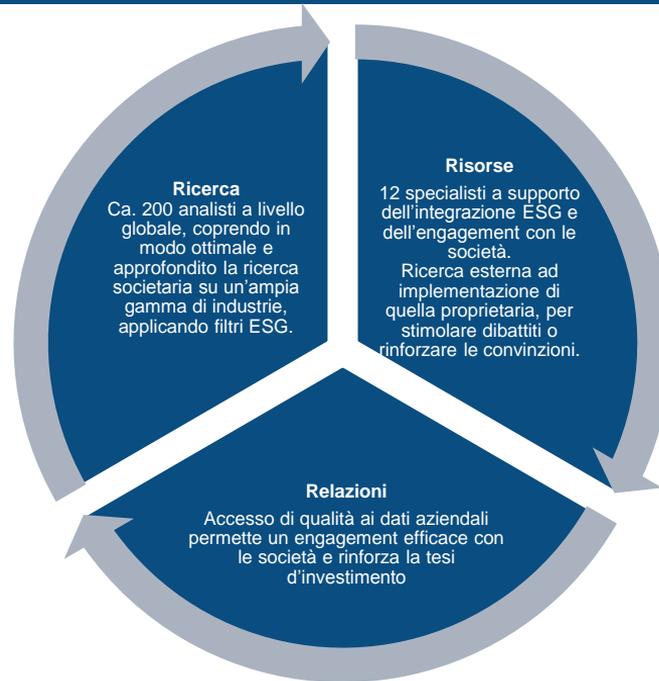
760+

Engagement attivi



3,700+

Partecipazione ad assemblee degli azionisti



Source: Fidelity International as at 31 December 2018
UNPRI 2018 overall rating, having outperformed the median in four consecutive years in relation to six out of seven categories we are marked on. For details on the PRI Assessment methodology see www.unpri.org

Ricerca & Portfolio Management

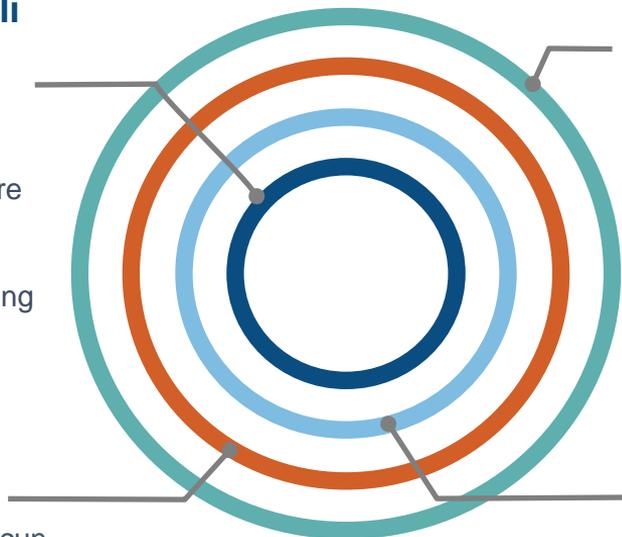
Integrazione dei fattori ESG nelle decisioni di investimento

Circa 200 Analisti fondamentali

- ✓ I fattori ESG vengono analizzati e valutati dagli analisti durante il loro processo di ricerca bottom-up.
- ✓ Si richiede agli analisti di commentare / rivisitare la tesi d'investimento / stabilire un piano d'engagement quando una società ha un basso rating ESG o è coinvolta in una severa controversia.

Monitoraggio continuo da parte dei Portfolio Managers

- ✓ I dati ESG e il "carbon footprint" di ciascun fondo sono inclusi nella revisione finanziaria trimestrale (QFR) tra gestore e CIO.



Team di specialisti ESG

- ✓ Fornire ricerca tematica di carattere ESG al team di investimento e contribuire allo sviluppo di soluzioni d'investimento sostenibile
- ✓ Esercitare il nostro diritto di voto alle assemblee delle società partecipate e supporto per l'attività di engagement.

Ricerca e dati di terzi

- ✓ La ricerca interna viene complementata con quella di terze parti.
- ✓ Dati e ricerca di terzi sono implementati nelle nostre piattaforme di ricerca, stimolando ulteriormente l'integrazione dei fattori ESG.

Source: Fidelity International, January 2019

ESG, nello specchietto retrovisore?

Per definizione, la maggior parte dei rating ESG hanno natura retrospettiva



I rating ESG valutano un'azienda sulla base di **informazioni retrospettive e controverse passate...**

... Inoltre, si basano su informazioni, talvolta non comparabili, divulgate dalle aziende, creando **bias geografici e/o dimensionali...**

... talvolta fallendo nell'identificare i fattori ESG tangibili e rilevanti, e di conseguenza fornendo **valutazioni incomplete.**

Per questo sorge la necessita di accostare l'analisi dei dati ESG disponibili a un robusto processo di **ricerca e engagement** con le societa partecipate

Fonte: Fidelity International.

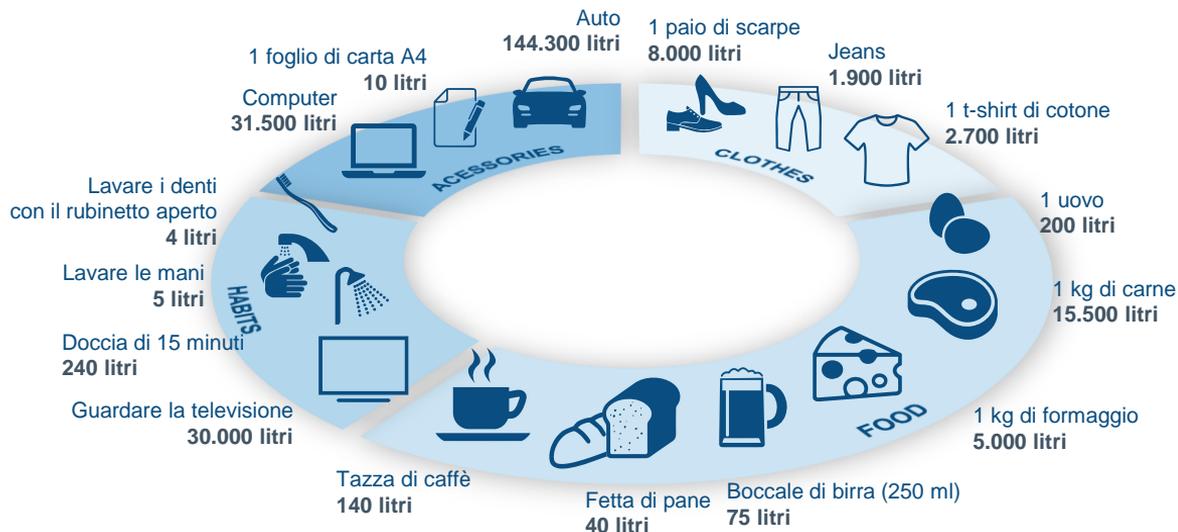
Approccio tematico ed ESG in un'unica soluzione

Fidelity Funds - Sustainable Water & Waste Fund



Fidelity[™]
INTERNATIONAL

Acqua – Non serve solo a dissetarsi e a lavarsi



Esempio di utilizzo dell'acqua:

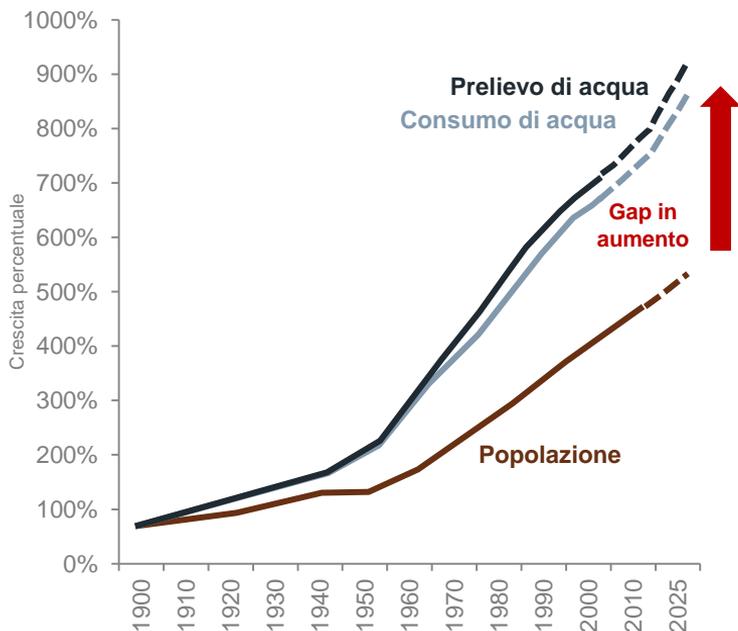
In media **5.600 litri di acqua** al giorno a persona nei mercati emergenti.

Fonte: Fidelity International, 30 settembre 2018. Waterfootprint.org.

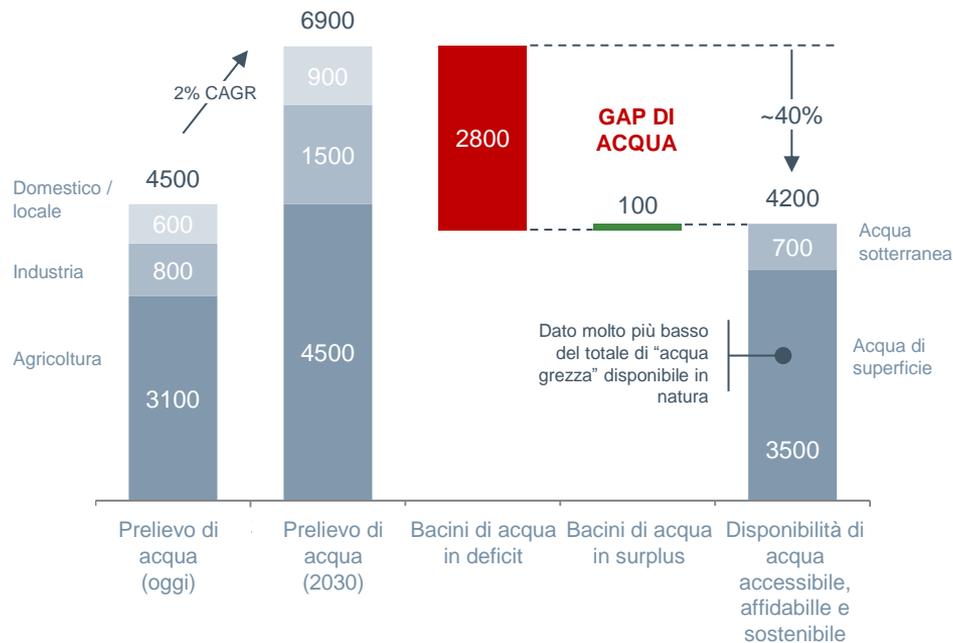
Per calcolare la propria impronta idrica: <http://waterfootprint.org/en/resources/interactive-tools/personal-water-footprint-calculator/> <https://www.watercalculator.org/wfc2/complete/>

Bisogno di acqua in aumento

Acqua: l'utilizzo aumenta con la popolazione



Gap di acqua globale entro il 2030 (mld metri cubi)



Fonte: Fidelity International, Shikomanov 1999, US Census bureau 2011. McKinsey & Company, Water 2030 Global Water Supply and Demand model

Rifiuti – Più benessere, più spazzatura

Rifiuti – Rifiuti solidi urbani (kg per persona al giorno, dati aggiornati)

2018
1,3 miliardi
tons/anno



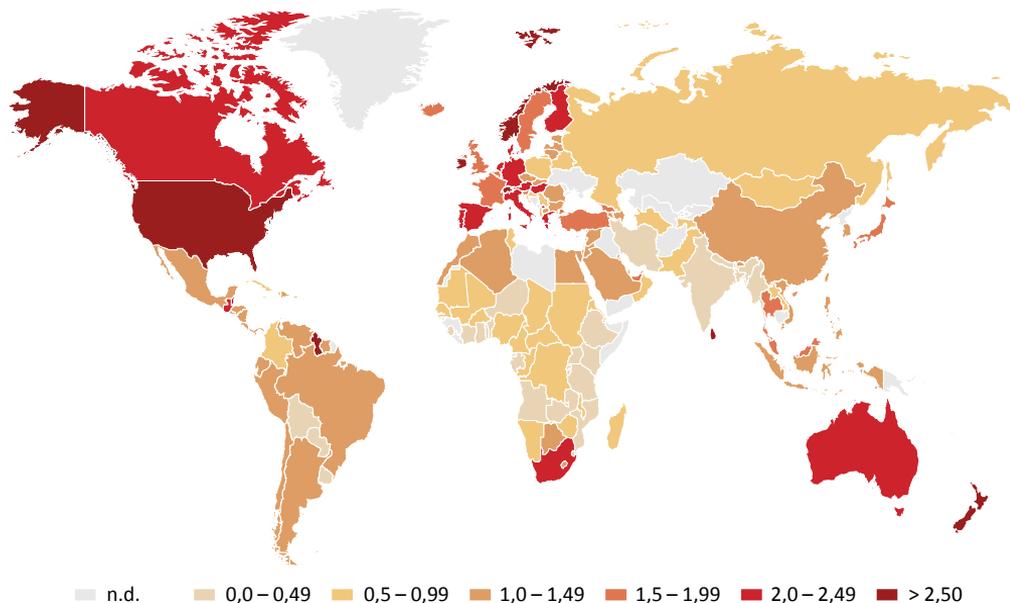
2025
2,2 miliardi
tons/anno

Cina oggi:

520 milioni
tons/anno



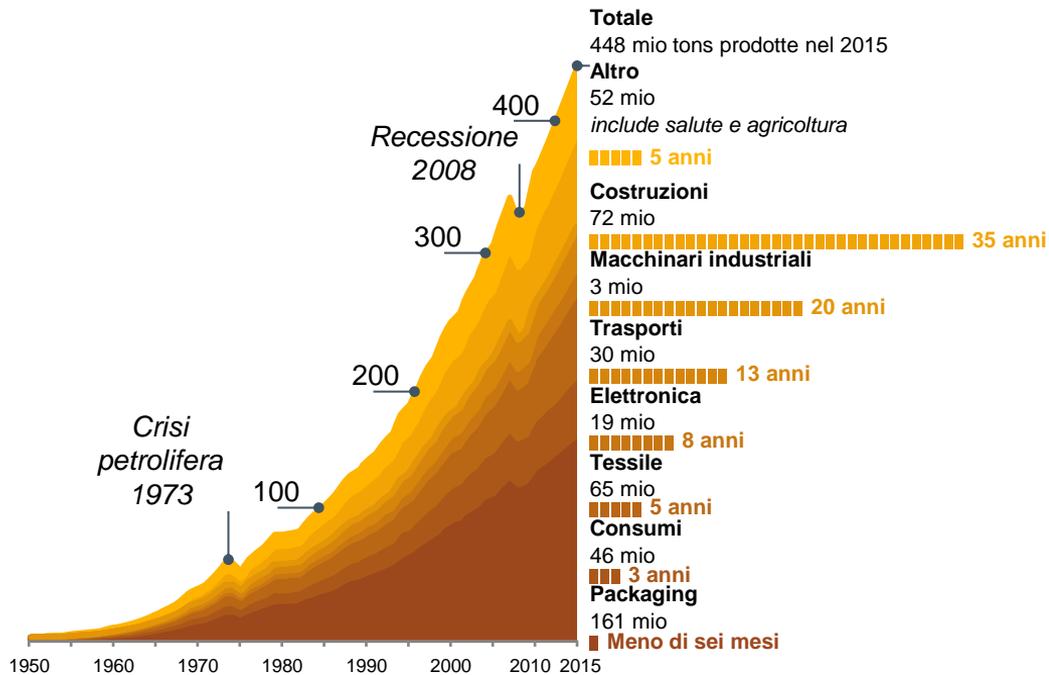
3X
nel
2025



Fonte: Fidelity International, 30 settembre 2018. Banca Mondiale, The Economist.

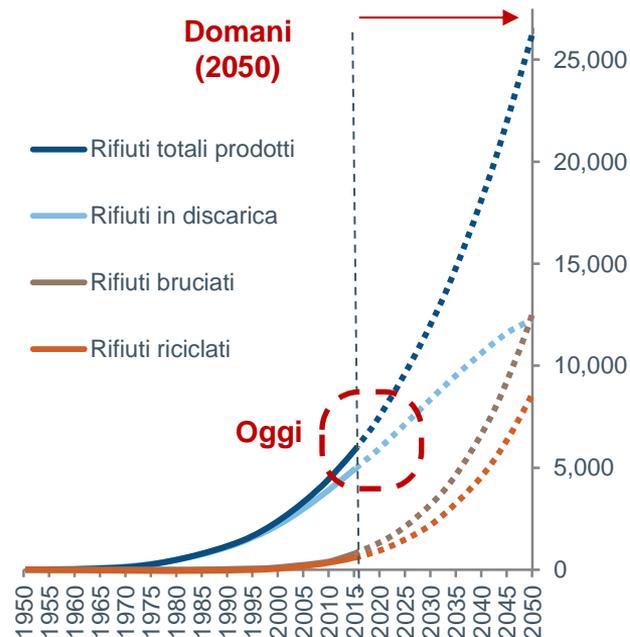
Plastica: un esempio efficace del mercato dei rifiuti

Produzione globale di plastica (milioni di tonnellate)



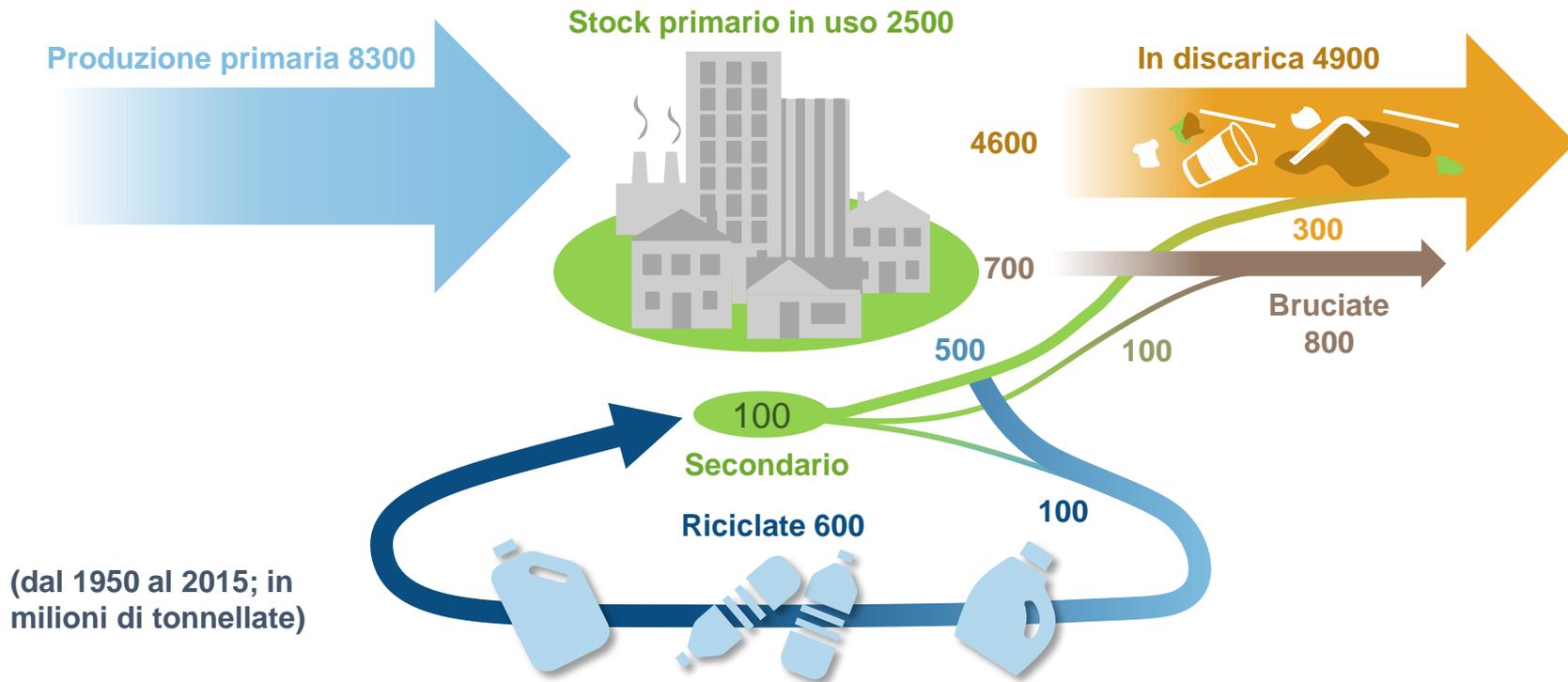
Fonte: Fidelity International National Geographic, Giugno 2018.

Generazione cumulata di plastica (mio tons)



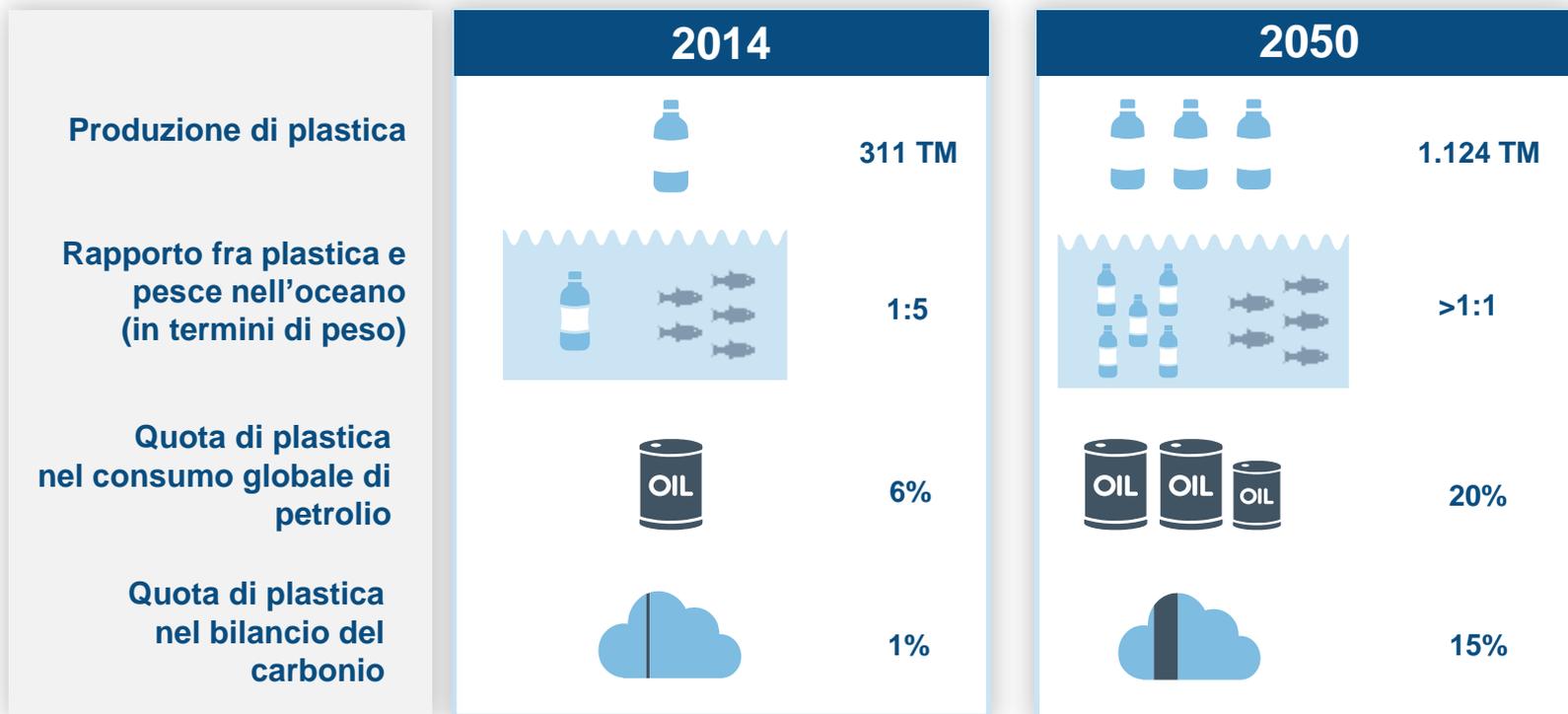
Fonte: American Association for the Advancement of Science. Giugno 2017.

Produzione, uso e destinazione delle resine polimeriche, fibre sintetiche e additivi



Fonte: Fidelity International, <http://advances.sciencemag.org/>. Production, use, and fate of all plastics ever made Roland Geyer, Jenna R. Jambeck, Kara Lavender Law. 2017.

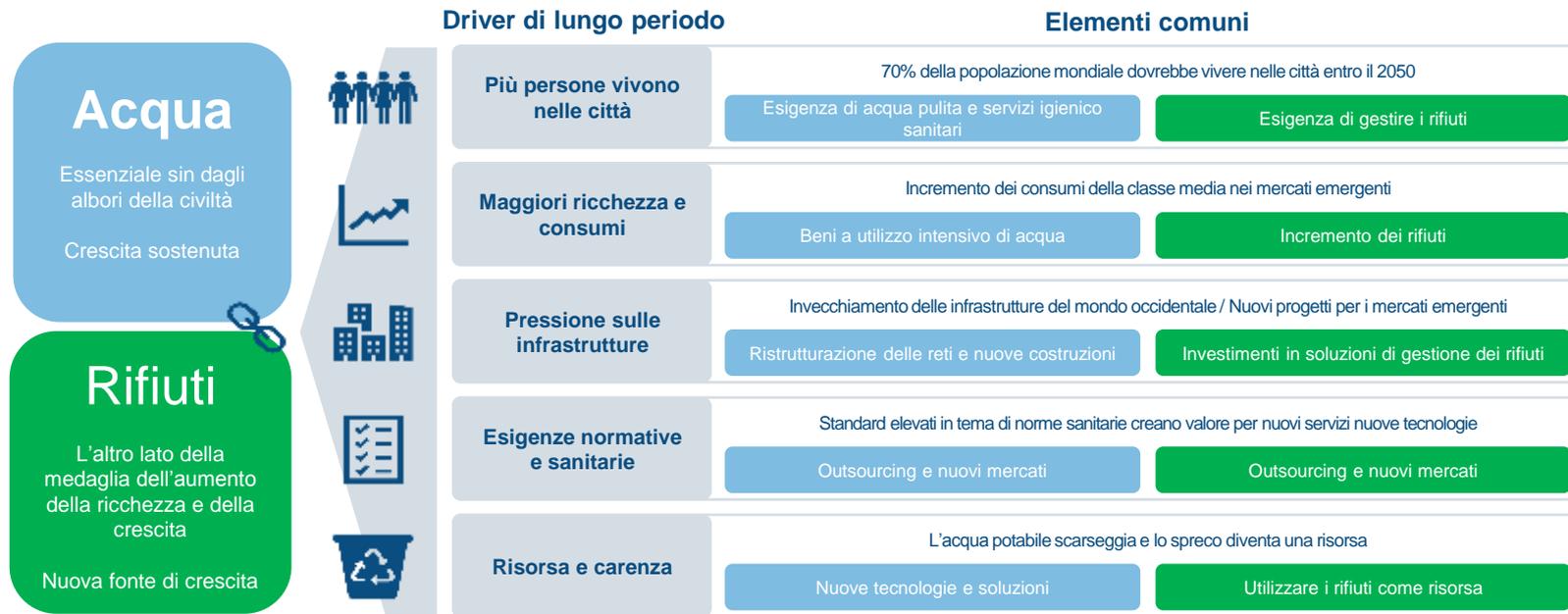
Rifiuti – Entro il 2050 ci sarà più plastica che pesce



Fonte: Fidelity International, 30 September 2018.

Il ciclo comune tra acqua e rifiuti

Se pensiamo ad esempio alla gestione dell'acqua e dei rifiuti, questi settori stanno crescendo più rapidamente rispetto al PIL globale



Fonte: Fidelity International.

Un processo di investimento bottom-up replicabile

Universo investibile MSCI ACWI: 2784 titoli

Focus su 150 idee con le migliori opportunità di vendita.

Short list 50 titoli

>330 titoli costantemente monitorati.



Portafoglio di: ~35/50 titoli

- Analisi economica e di mercato
- Analisi quantitativa
- Analisi del settore acqua e rifiuti
- Ricerca Proprietaria Fidelity
- Accesso / visite aziendali

INTEGRAZIONE
FATTORI
ESG



Monitoraggio dell'impatto ESG

**Impatto
ESG
in tempo
reale**



PORTFOLIO - IMPACT SHEET		
FIDELITY		IMPACT SCORE 
FF Sustainable Water & Waste Fund		For \$ 3.000 Invested
 THE GLOBAL GOALS For Sustainable Development  PRI Principles for Responsible Investment	 M3 Drinking Water produced 378 M3 Nb of Household/year  2,2	 M3 Waste Water Treated 235 M3 Nb of Household/year  2,0
	 MWh Clean Power Produced 1,5 MWh Power to Household/year  0,1	 Tons of Waste Treated 7,0 Tons Nb of Household/year  3,0
 CO2 Net avoided 0,1 Tons Cars off Road  0,0	 Tons CO2 avoided 1,0 Tons Cars off Road  0,2	 Tons CO2 emitted 0,9 Tons Cars on Road  0,2

**INTEGRAZIONE
FATTORI
ESG**



Avvertenza

Prima dell'adesione leggere attentamente il prospetto e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), i quali sono stati debitamente pubblicati, in lingua italiana, presso la Consob e sono disponibili presso i soggetti collocatori, nonché sul sito www.fidelity-italia.it. Se non altrimenti specificato, i commenti sono quelli di Fidelity. Queste informazioni non devono essere riprodotte o circolarizzate senza autorizzazione preventiva. Fidelity fornisce esclusivamente informazioni sui suoi prodotti e non offre consulenza sugli investimenti basata su circostanze individuali, salvi i casi in cui ciò stato specificamente concordato da una società autorizzata in una comunicazione formale con il cliente. Fidelity International si riferisce al gruppo di società che compone l'organizzazione globale di gestione di investimenti che fornisce informazioni su prodotti e servizi in determinate giurisdizioni, ad eccezione dell'America settentrionale. Questa comunicazione non è diretta e non deve essere diretta a persone residenti negli Stati Uniti o ad altri soggetti residenti in paesi dove i fondi non sono autorizzati alla distribuzione o dove non è richiesta alcuna autorizzazione. Salva espressa indicazione in senso contrario, tutti i prodotti sono forniti da Fidelity International e tutte le opinioni espresse sono di Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, il logo di Fidelity International e il simbolo "FF" sono marchi registrati da FIL Limited. Risorse e attivi di FIL Limited al 22/10/2018. I dati non sono stati oggetto di audit. Per professionisti della ricerca si intendono associati e analisti. Questo esempio usa cifre ipotetiche ed ha fini puramente illustrativi. Nessuna dichiarazione o asserzione contenuta nel presente documento è legalmente vincolante per Fidelity o per il destinatario. Eventuali proposte saranno soggette ai termini contrattuali da concordare. Vi invitiamo ad ottenere informazioni dettagliate prima di prendere decisioni di investimento. Tali decisioni devono basarsi sul Prospetto in vigore e sul documento contenente informazioni chiave per gli investitori (KIID), disponibile assieme alla relazione annuale e semestrale senza costi presso i nostri distributori, presso il nostro Centro Europeo di Servizi in Lussemburgo, FIL (Luxembourg) S.A. 2a, rue Albert Borschette BP 2174 L-1021 Lussemburgo. Fidelity Funds "FF" è una società di investimento a capitale variabile (OICVM) di diritto Lussemburghese multicomparto e con più classi di azioni. Marchi commerciali di parti terze, diritti d'autore e altri diritti di proprietà intellettuale sono e rimangono di proprietà del legittimo titolare. Fonte dati - © [2017] Morningstar, Inc. Tutti i diritti sono riservati. Le informazioni qui riportate: (1) sono di proprietà di Morningstar e/o dei relativi fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate né distribuite; e (3) non sono necessariamente accurate, complete o tempestive. Morningstar e i suoi fornitori di contenuto declinano qualsiasi responsabilità per eventuali danni o perdite derivanti dall'utilizzo di tali informazioni. Copyright - © 2017 Morningstar, Inc. Tutti i diritti sono riservati. Morningstar Rating™ al 30/09/2018, nella Categoria Morningstar™ Global Large-Cap Growth Equity. Il presente materiale è pubblicato da FIL Luxembourg) S.A., autorizzata e regolamentata dalla CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier). SSO18IT1026