
Lo Scenario delle Infrastrutture Sostenibili

Dan Galinko, Vice President

Investment Specialist, Infrastructure Investments Group

Gli investimenti sostenibili nelle infrastrutture

L'attenzione agli investimenti sostenibili è fondamentale nell'investimento in infrastrutture poiché svolge un ruolo chiave nelle funzioni essenziali e nella sostenibilità delle comunità e degli ambienti in cui vivono

Asset durevoli progettati per fornire rendimenti stabili e a lungo termine



Asset primari che sostengono la vita delle persone e delle loro comunità



Operare nell'ambito di quadri normativi, ambientali, di sicurezza e di servizio al cliente complessi



Le società ben gestite, che operano in maniera ecosostenibile e socialmente responsabile, diminuiscono sensibilmente il rischio del loro modello di business, migliorando le prestazioni ed influenzando positivamente sulla redditività

Panoramica dei criteri ESG

L'investimento responsabile mira a incorporare fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) nelle decisioni di investimento, per gestire meglio i rischi e generare rendimenti più sostenibili a lungo termine

Environmental tali criteri esaminano il modo in cui una società si interfaccia con l'ambiente naturale circostante, tra cui l'utilizzo di energia, l'inquinamento, l'habitat, l'uso dell'acqua e i rifiuti.

Social tali criteri esaminano come una società gestisce i rapporti con i propri dipendenti, fornitori, clienti, le comunità in cui opera e altri soggetti con cui interagisce.

Governance tali criteri si occupano della leadership di una società, delle retribuzioni dei dirigenti, dell'auditing e dei controlli interni, dei diritti degli azionisti.



I criteri ambientali riguardano l'uso di energia, i rifiuti, l'inquinamento, la conservazione delle risorse naturali e il trattamento degli animali nel contesto aziendale. Valutano anche quali rischi ambientali potrebbero influire sulla capacità reddituale di un'azienda e come la società stia gestendo tali rischi. Ad esempio, un'azienda potrebbe dover affrontare rischi ambientali legati alla proprietà di terreni contaminati, una fuoriuscita di petrolio di cui era responsabile, allo smaltimento di rifiuti pericolosi, alla gestione di emissioni tossiche o alla conformità alle normative ambientali.



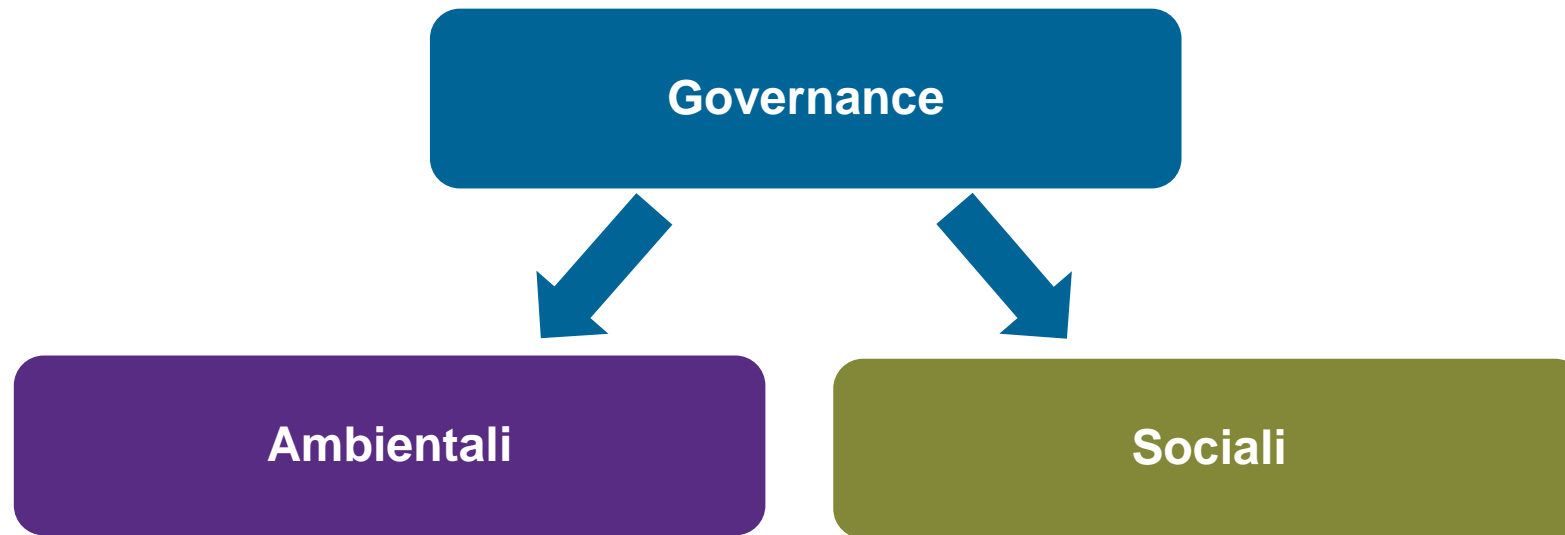
I criteri sociali esaminano i rapporti commerciali di un'azienda. I fornitori sposano gli stessi valori che la società stessa sostiene di possedere? L'azienda dona una percentuale dei suoi profitti alla comunità o svolge attività di volontariato? Le condizioni di lavoro dell'azienda mostrano un elevato rispetto per la salute e la sicurezza dei propri dipendenti? Gli interessi delle parti coinvolte sono presi in considerazione? La diversità è considerata nei piani di assunzione e di successione?



La governance si occupa della leadership di un'azienda, della retribuzione dei dirigenti, dell'audit e dei controlli interni e dei diritti degli azionisti. Per quanto riguarda la governance, gli investitori vogliono sapere che un'azienda utilizzi metodi contabili accurati e trasparenti con una forte cultura etica e con tolleranza zero alla corruzione. Vogliono inoltre che le aziende abbiano politiche scritte che forniscano una chiara guida agli stakeholder delle aspettative riguardo al loro comportamento. Infine, vogliono delle procedure in atto per garantire l'individuazione delle responsabilità, compreso l'allineamento delle retribuzioni dei dirigenti.

La gestione ESG comincia con la “G”

Una governance attiva è il primo passo per implementare le pratiche ESG, rivedere i rischi e le opportunità e avere un impatto significativo sulla capacità di un'azienda di raggiungere i propri obiettivi



- **Maggioranza di Controllo** – consente l'attuazione di pratiche sostenibili
- **Consiglio di Amministrazione Indipendente** – offre diversità di pensiero, relazioni ed esperienza
- **Politiche Aziendali** – include politiche e procedure per le pratiche di assunzione, salute e sicurezza, anti-corrruzione e coinvolgimento degli stakeholder, insieme ad altri essenziali elementi di business
- **Cultura Meritocratica e Allineamento** – consente di attuare strategie e obiettivi di lungo termine
- **Leadership come Motore di Rendimento** – la ricerca ha dimostrato che la governance attiva è un fattore trainante nell'aggiungere valore alle performance; mappare gli obiettivi a metriche e risultati tangibili

Fonte: J.P. Morgan Perspectives: ESG Investing Goes Mainstream, Global Research Investment Banking Research Paper, Maggio 2018.

Giocare in attacco ed in difesa per investire e gestire nel lungo termine

L'implementazione di solide pratiche ESG, con un'enfasi sulla "S" attraverso il coinvolgimento degli stakeholder, è fondamentale per un investimento sostenibile a lungo termine.

Definizione degli stakeholder chiave

Dipendenti

Clienti

Comunità

Agenzie governative e consigli locali

Catene di fornitori e terze parti

Organizzazioni ambientali

Coinvolgimento delle parti interessate

Connessione con i clienti

- Mantenere i prezzi accessibili
- Comunicazione proattiva e reattiva
- Sfruttare i social media per connettersi con la comunità

Costruire la fiducia

- Fornire servizi attraverso qualsiasi ambiente
- Fornire soluzioni agli stakeholder
- Investire nelle comunità attraverso la filantropia e la creazione di posti di lavoro

Visione di lungo termine

- Costruire la resilienza, essere preparati e anticipare le tendenze
- Coinvolgimento nel processo decisionale politico e CEO "attivisti"

Resilienza

Intesa come forza di un'azienda, di un bene o di un sistema di resistere a richieste esterne senza interruzioni materiali

Capacità di fornire opzioni alternative, scelte e sostituzioni sotto shock o in presenza di fattori di stress

Capacità di mobilitare le risorse e i servizi necessari durante situazioni di emergenza e implementare un sistema di gestione/comunicazione per le parti interessate

Urgenza: velocità operativa per superare momenti di discontinuità

A solo scopo illustrativo.

Le pratiche ESG influiscono su tutti gli aspetti della gestione

La gestione dei fattori ESG influisce sui risultati aziendali

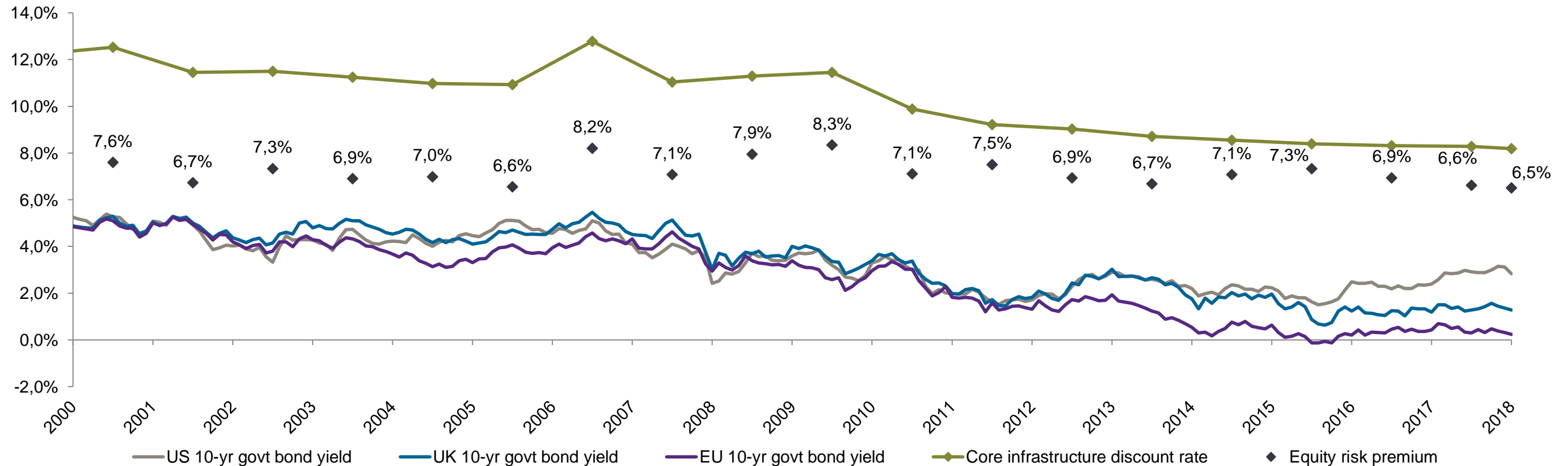


La trasparenza con cui un'azienda gestisce i rischi e le opportunità ESG è parte integrante del suo valore

Il premio al rischio azionario delle infrastrutture è rimasto relativamente stabile, nonostante i rendimenti dei titoli di Stato siano diminuiti drasticamente

- Negli ultimi dieci anni il tasso di sconto nel mondo delle infrastrutture private è diminuito mano a mano che l'asset class è maturata e i rendimenti globali sono diminuiti
- Dopo essere stati in sincronia per gran parte del tempo fino al 2013, i rendimenti globali hanno iniziato a divergere causando un diverso tasso di sconto e premio al rischio in base all'area geografica
- Tuttavia, il premio al rischio azionario nell'infrastruttura privata è rimasto relativamente stabile, in media al 7.2% dal 2000, ed è attualmente stimato al 6.5%

Stime dei tassi di sconto dell'infrastruttura Core e relativo premio al rischio



.Fonte: Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management, tasso di sconto 2018 rappresenta le transazioni da inizio anno. I premi del rischio azionario rappresentano la differenza tra il tasso di sconto dell'infrastruttura principale e i rendimenti medi annuali ponderati geograficamente. Dati aggiornati a dicembre 2018.

**MATERIALE DESTINATO SOLAMENTE AD USO INTERNO DEI CLIENTI PROFESSIONALI.
È PERTANTO VIETATA LA SUA DIFFUSIONE CON QUALSIASI MEZZO PRESSO IL PUBBLICO**

Questo materiale é di tipo promozionale e pertanto le opinioni ivi contenute non sono da intendersi quali consigli o raccomandazioni ad acquistare o vendere investimenti o interessi ad essi collegati. Fare affidamento sulle informazioni contenute nel presente materiale è ad esclusiva discrezione del lettore. Qualsiasi ricerca in questo documento è stata ottenuta e può essere stata considerata da J.P. Morgan Asset Management a suoi propri fini. I risultati di tale ricerca sono resi disponibili a titolo di informazione aggiuntiva e non riflettono necessariamente le opinioni di J.P. Morgan Asset Management. Stime, numeri, opinioni, dichiarazioni dell'andamento dei mercati finanziari o strategie e tecniche d'investimento eventualmente espresse rappresentano, se non altrimenti specificato, il giudizio di J.P. Morgan Asset Management, alla data del presente documento. Esse sono ritenute attendibili al momento della stesura del documento, potrebbero non essere esaustive e non se ne garantisce la accuratezza. Esse inoltre possono variare senza preavviso o comunicazione alcuna. Il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono variare secondo le condizioni di mercato e il trattamento fiscale e gli investitori potrebbero non recuperare interamente il capitale investito. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli presenti e futuri. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si avverino. J.P. Morgan Asset Management è il nome commerciale della divisione di gestione del risparmio di JPMorgan Chase & Co. e delle sue affiliate nel mondo. Si rende noto che, nella misura consentita dalla legge applicabile, le linee telefoniche di J.P. Morgan Asset Management potrebbero essere registrate e le comunicazioni elettroniche monitorate al fine di rispettare obblighi legali e regolamentari nonché politiche interne. Si rende altresì noto che i dati personali sono raccolti, archiviati e processati da J.P. Morgan Asset Management secondo la EMEA Privacy Policy di cui al link www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy

Il presente materiale é emesso in Italia da JPMorgan Asset Management (Europe) Société à responsabilité limitée, Filiale di Milano, Via Catena 4, I-20121 Milano, Italia.

0903c02a825f0479