Active is:
Integrare il cambiamento
climatico in un portafoglio
di investimento l'esperienza di AllianzGl

Isabel Reuss Global Head of SRI Research Annual Meeting sul Welfare Integrato, Castrocaro Terme, 7-9 novembre 2019

Presentazione ad uso esclusivo di distributori e investitori professionali







Una gestione ancora più attiva



Active is: investire in modo sostenibile

"In un mondo in cui le imprese sono molto più esposte ai fattori esterni e le attività immateriali sono diventate le principali fonti di valore, è sempre più importante integrare nella gestione attiva i criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) per creare valore nel lungo periodo per i nostri clienti.

L'allocazione attiva del capitale è un motore del cambiamento e può accelerare il ritmo dell'innovazione laddove è più necessaria, come nel campo della transizione climatica."

Andreas Utermann CEO, Allianz Global Investors

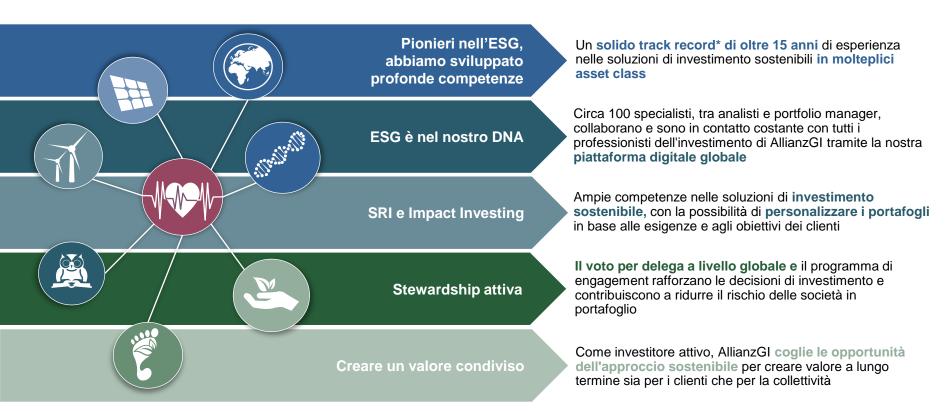


Pionieri nell'Investimento Sostenibile





Perché scegliere AllianzGI per gli investimenti sostenibili?





Come "cambia il clima" per gli asset owners

Regolamentazione EU

Trustees. ESG: rendicontazione e risk management inclusi i rischi climatici

Rafforzamento del dovere fiduciario

- IORP* II: I trustees dei piani
 pensionistici sono tenuti a definire la
 politica ESG con particolare
 attenzione alla gestione dei rischi
 ESG e in particolare dei rischi
 climatici, ad esempio con stress test
 sul clima e report ESG.
- Taxonomy: focus attuale su mitigazione e adattamento al clima
- Benchmark EU sul clima:
 Benchmark EU su Climate Transition
 e in linea con accordo di Parigi



Rep Risk

- Le organizzazioni non-governative si rivolgono ora in modo mirato ai soggetti che si occupano di investmenti, compresi i fondi pensione, sul cambiamento climatico
- Vengono richieste azioni concrete

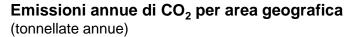
Rilevanza finanziaria

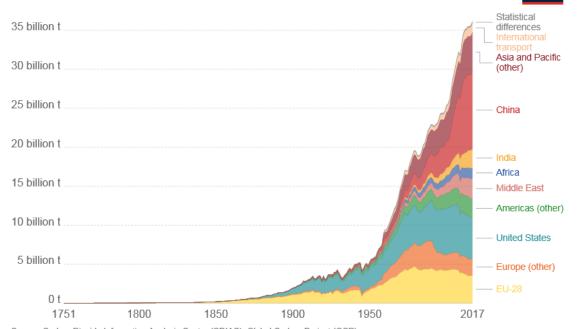
TCFD**: gestione rischi fisici del cambiamento climatico, rischi di transizione, rischi normativi (scenari, stress test)

Il rischio di investimento legato al clima è in aumento: negli ultimi 2 anni ci sono state perdite per più di 505 miliardi di dollari nelle assicurazioni a causa del cambiamento climatico. Nel corso dell'ultimo anno, 8 grandi compagnie carbonifere negli USA sono fallite.



L'economia globale non è sostenibile





Source: Carbon Dioxide Information Analysis Center (CDIAC); Global Carbon Project (GCP)
Note: "Statistical differences" notes the discrepancy between estimated global emissions and the sum of all national and international transport emissions.

OurWorldInData.org/co2-and-other-greenhouse-gas-emissions • CC BY



Our World

in Data



La mobilitazione del settore finanziario è fondamentale per decarbonizzare l'economia globale e mitigare gli effetti del cambiamento climatico





Fino al 2050 investimenti per un totale di circa

\$60 trilioni*

sono necessari per la transizione ad economie a basse emissioni di carbonio e resistenti ai cambiamenti climatici

*Fonte: UNEP FI - Dichiarazione sul cambiamento climatico



Quali sono le sfide per gli investitori?

Rischio CO₂



Rischi connessi alle emissioni passate e accumulate Contenzioso

Passato



Rischi attuali connessi alle emissioni attuali Prezzo del carbonio

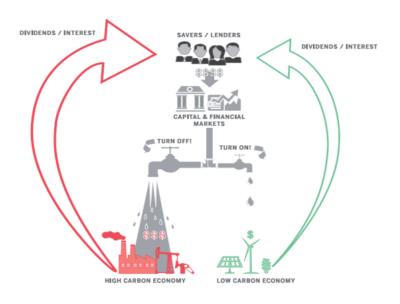
Presente



Rischi futuri connessi alle attività non recuperabili

Futuro

Finanziamento della transizione energetica

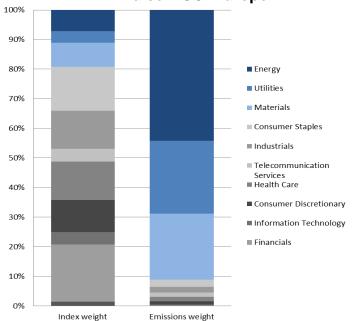


Fonte: McKinsey Global Institute (2013) Financial Globalization: Retreat or reset?



Come possiamo misurare le emissioni e l'impatto climatico?

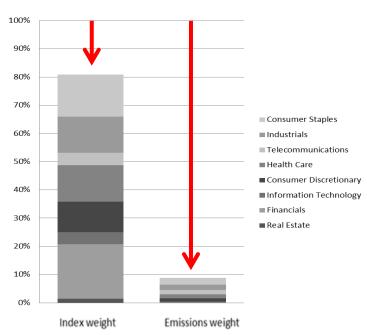
Emissioni di gas ad effetto serra per settore Indice MSCI Europe



Le emissioni Scope 1 sono le emissioni dirette di un'azienda. Le emissioni Scope 2 sono le emissioni indirette prodotte a monte che provengono dall'acquisto di elettricità, riscaldamento e raffreddamento.

Fonte: Bloomberg, CDP, relazioni annuali, AllianzGI, ultimi dati disponibili Fonte: Allianz Global Investors. 2019. A titolo meramente illustrativo

Impatto?



Fonte: Bloomberg, CDP, relazioni annuali, AllianzGI, ultimi dati disponibili



Impatto: produzione vs. prodotto

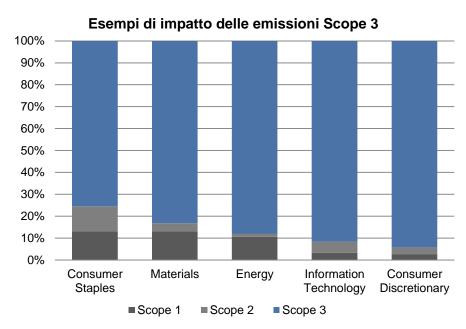
Comprendere che tipo di emissioni di CO₂ vengono misurate.....

... e quali non lo sono...

Solamente le emissioni Scope1 e Scope 2 sono considerate nel calcolo del Carbon Footprint ma le **Scope 3** devono essere prese in considerazione specialmente per alcuni settori.

Un modo semplice per comprendere questo concetto è:

- Quali sono le emissioni generate prima che i beni acquistati entrino in uno stabilimento (supply-chain a monte) rilevanti ad esempio per i settori consumer staples, utilities, industriali, materiali e chimico?
- Quali sono le emissioni generate nella fase di produzione (prodotti a valle venduti) rilevanti ad esempio per l'industria dell'auto, per le tecnologie legate a petrolio e gas, per prodotti chimici?





Investire attivamente in un'economia a basse emissioni di carbonio

Due strategie interconnesse per far fronte alle sfide della transizione climatica ed energetica

Affrontare i rischi legati alle emissioni di carbonio

1° obiettivo: Proteggere il valore degli investimenti

- Comprendere l'esposizione del portafoglio al carbon risk:
 - -Escludere le "pratiche peggiori",
 - -Monitorare le singole contribuzioni in termini di carbonio

Finanziare la transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio

2° obiettivo: Incoraggiare la transizione verso un'economia a basse emissioni

- Integrare l'impatto "climatico" degli investimenti nell'economia reale:
 - -Valutare la "climate performance" delle società,
 - -Premiare e incoraggiare le dinamiche positive,
 - -Finanziare le soluzioni offerte dalle imprese.



I green bond: obbligazioni tradizionali, con caratteristiche "green"

I green bond sono scambiati sui mercati finanziari in linea con le obbligazioni non-green

Stesso emittente - stesso rischio - diversi obiettivi Bond Green tradizionali **Bond** Attività di **Progetti** finanziamento ambientali standard

- I green bond sono obbligazioni il cui controvalore è in parte destinato a
 progetti ecosostenibili con un focus su mitigazione e/o adattamento ai
 cambiamenti climatici.
- Possono essere emessi da enti pubblici o privati e consentono di finanziare progetti con impatti positivi concreti sulla transizione energetica.
- Attualmente non vi è alcuna differenza di prezzo tra bond green e nongreen.
- Un bond per essere considerato green, deve rispettare determinati standard di trasparenza (i Principi dei Green Bond*).
- I green bond offrono un'elevata trasparenza agli investitori, dato che le società identificano chiaramente i tipi di progetto che finanzieranno con i proventi di tali obbligazioni.

^{*}Sviluppati nel 2014 e definiti dall'International Capital Market Association (ICMA), i Principi dei Green Bond (GBP) sono linee guida a cui aderire su base volontaria che raccomandano la trasparenza e promuovono l'integrità nello svilup po del mercato dei green bond chiarendo il regime di emissione di tali strumenti.



Selezione dei Green bond: analisi dei 3 pilastri

1. Struttura dei bond



Utilizzo dei 4 pilastri dei Principi dei Green Bond

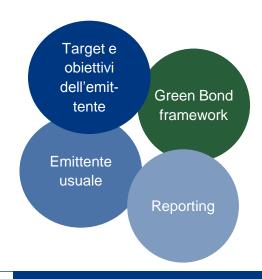
2. Progetti ammissibili



Utilizzo della Climate Bond Initiative taxonomy e selezione solo dei progetti con impatti positivi

+ approccio specifico di settore

3. Approccio dell'emittente



Opinioni di seconde parti Report annuali degli emittenti





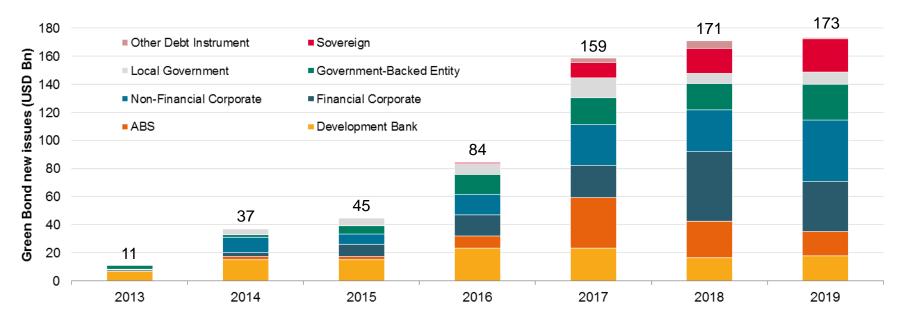
Fonte: Allianz Global Investors. A titolo meramente illustrativo



Mercato dei green bond: le nuove emissioni

Emissioni di green bond (USD mld.)

Alla fine di settembre 2019, il volume delle emissioni da inizio anno ha superato il volume totale del 2018





Reporting sui Green bond Impact report - riduzione di CO₂: cosa significa?

3reen Bond: Impact report O₂ evitate Tonnellate di 9





Emissioni CO₂ da

oppure



oppure



Litri di benzina consumati

12,8 Autocisterne di benzina

123.559.436 Ricariche smartphone

0,0002 Centrali a carbone

in un anno

Emissioni di gas serra evitate da



oppure



0,205 Attività turbine eoliche in un anno

36 806 Lampadine a incandescenza sostituite da LED

Emissioni di gas serra da



206 Vetture guidate per un anno

Carbonio assorbito da



16 023 Alberi coltivati per 10 anni

oppure



Strategie sostenibili integrate nei portafogli multi-asset



Fonte: Allianz Global Investors, 2019. A titolo meramente illustrativo



Investimenti alternativi diretti

Dati sull'impatto



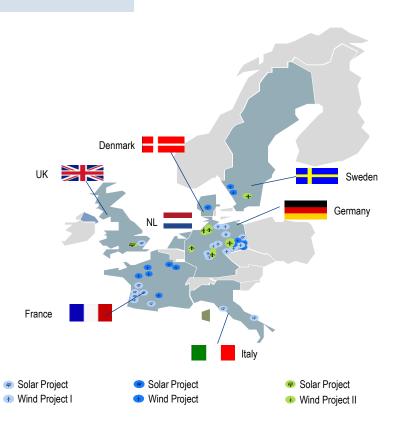
1,221,445 MWh di elettricità prodotta



Forniture a 348,984 abitazioni ¹



394,282T CO₂ di emissioni evitate²



¹ Basato su una media in Germania di 3,500KWh/ abitazione.

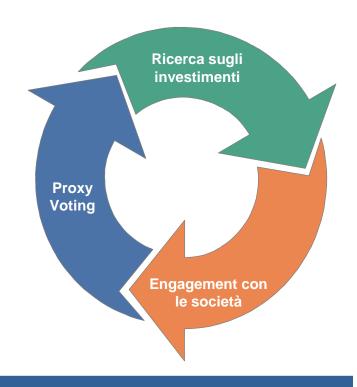
² Riduzione di emissioni di CO₂ versus media emissioni CO₂ (KWh di impianti a gas e carbone in Europa, secondo il report della Energy Agency's "CO₂ Emissions from Fuel combustion Highlights".



Attività di Stewardship in AllianzGI

- · La stewardship attiva è parte integrante del nostro approccio attivo agli investimenti
 - L'attività di stewardship contribuisce a proteggere le società dai rischi di ribasso e a liberare il potenziale di alfa.
- Le nostre iniziative di engagement sono focalizzate ad influenzare la performance dei nostri portafogli
 - Ci concentriamo su questioni rilevanti e utilizziamo il dialogo con le società per rafforzare il processo decisionale sugli investimenti, valutare la leadership e la cultura aziendale e costruire la fiducia.
- Siamo 'holders' e non 'traders' degli asset che gestiamo
 - L'engagement richiede un coinvolgimento attivo.

Le nostre iniziative di engagement sono legate alle decisioni di voto nelle assemblee societarie (Proxy Voting)





Esercitiamo una stewardship attiva sugli asset di nostra proprietà per conto dei nostri clienti

Fonte: Allianz Global Investors, 2019. A titolo meramente illustrativo.



I diversi aspetti del programma di stewardship

Diverse formule per l'engagement con le società

- Affrontare i temi dell'engagement con email, meeting con il management, lettere e presentazioni
- Meeting dedicati con le società per sollevare questioni rilevanti
 - -Investor Relations
 - -Esperti in materia
 - -CdA / Management
- Rendere gli argomenti dell' engagement di pubblico dominio se necessario per proteggere gli interessi dei clienti

Educare le società

- Per alcune società non sono ancora chiari gli aspetti legati alla corporate governance e alle aspettative sui temi ESG degli investitori
- Dedicare tempo e impegno per spiegare le nostre aspettative e linee guida
- Intensificare il dialogo con le società in portafoglio attraverso:
 - Presentazioni dedicate sulle linee guida di corporate governance di AllianzGI
 - Partecipazione ad incontri e eventi di settore

Politiche pubbliche

- Posizioni forti e decise sulle questioni ESG nei principali mercati in risposta all'evoluzione della regolamentazione e delle best practice
- Sostenere lo sviluppo delle linee guida su Corporate Governance, ESG e Stewardship
- Sollevare le preoccupazioni in modo proattivo e pubblico sui diritti degli azionisti e sulle questioni critiche



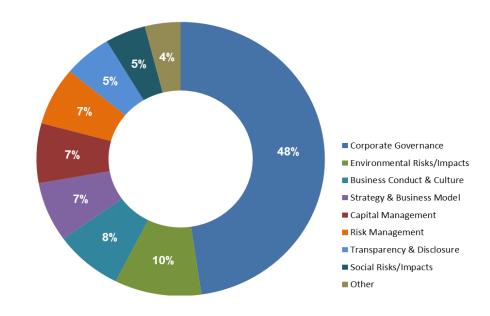
Programma di stewardship su diversi aspetti come parte centrale dell'approccio sostenibile di AllianzGI

Fonte: Allianz Global Investors. 2019. A titolo meramente illustrativo.



Attività di engagement di AllianzGI nel 2018

- Firmatari dei Codici di Stewardship nazionali in tutti i principali mercati
- 343 iniziative di engagement in 21mercati:
 - √ 247 società coinvolte (~1.4 attività di engagement per società)
 - √ 18% dell'engagement includeva tematiche non-ESG
- Avvio e partecipazione ad engagement collettivi attraverso il Forum degli investitori UK e la Climate Action 100+
- Engagement attivo su questioni di interesse generale su temi rilevanti in grado di impattare i portafogli di investimento





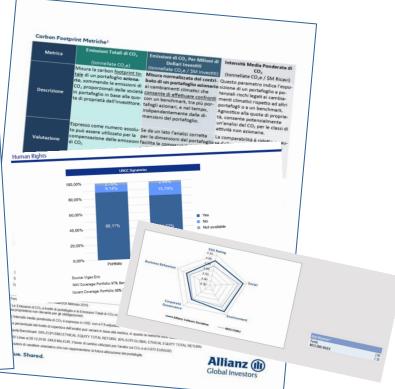
Il successo nell'attività di engagement è fondamentale ai fini della performance degli investimenti

Fonte: AllianzGI, 2019



Reporting





Fonte: AllianzGI, 2019. A titolo meramente illustrativo.



Disclaimer

L'investimento implica dei rischi. Il valore di un investimento e il reddito che ne deriva possono aumentare così come diminuire e, al momento del rimborso, l'investitore potrebbe non ricevere l'importo originariamente investito.

L'investimento in titoli a reddito fisso può esporre l'investitore a diverse tipologie di rischio, fra le quali ad esempio il rischio di credito, il rischio di tasso e il rischio liquidità. Cambiamenti nello scenario economico e nelle condizioni di mercato possono influenzare tali rischi ed aver un effetto negativo sul valore dell'investimento. Il rischio liquidità (dell'emittente) potrebbe essere all'origine di ritardi o sospensioni nel pagamento dei proventi dei rimborsi delle azioni dei comparti. La volatilità dei prezzi delle azioni di ciascun Comparto può essere elevata o persino marcatamente elevata. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I prodotti d'investimento descritti potrebbero non essere autorizzati al collocamento in tutte le giurisdizioni o a determinate categorie di investitori. Per una copia gratuita del prospetto, dei documenti istitutivi degli ultimi rendiconti contabili annuale e semestrale e del documento delle Informazioni chiave per gli investitori in italiano, si prega di contattare la società che ha emesso questo documento all'indirizzo elettronico o di posta sotto indicati. Prima dell'adesione si prega di leggere attentamente questi documenti, che sono gli unici vincolanti. I prezzi giornalieri delle azioni di ciascuna classe di ogni comparto sono disponibili sul sito www.allianzgifondi.it. Il presente documento è una comunicazione di marketing emessa da Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.it, una società di gestione a responsabilità limitata di diritto tedesco, con sede legale in Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francoforte sul Meno, iscritta al Registro Commerciale presso la Corte di Francoforte sul Meno col numero HRB 9340, autorizzata dalla Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de).

Allianz Global Investors GmbH ha stabilito una succursale in Italia, Allianz Global Investors GmbH, Succursale in Italia, via Durini 1 - 20122 Milano, soggetta alla vigilanza delle competenti Autorità italiane e tedesche in conformità alla normativa comunitaria. La presente comunicazione non è redatta in base ai requisiti legali previsti per assicurare l'imparzialità delle raccomandazioni in materia di strategia di investimento, non comporta pertanto alcun divieto di negoziazione anticipata rispetto alla divulgazione di suddette raccomandazioni. È vietata la duplicazione, pubblicazione o trasmissione dei contenuti del presente documento in qualsiasi forma; salvo consenso esplicito da parte di Allianz Global Investors GmbH.

Documento ad uso esclusivo di distributori e investitori professionali

AdMaster 1003085



Active is:

Allianz Global Investors