



**L'importanza dei rischi non finanziari
in un mondo che cambia**

Federica Loconsolo

Castrocaro Terme, 9 Novembre 2019

Chi siamo

- Dal 2000 unica Sgr italiana che propone **esclusivamente** soluzioni di investimento **sostenibile e responsabile**.
- Prima Sgr Italiana ad aderire agli **UN PRI**.
- Prima Sgr italiana ad avere assunto un impegno concreto sul tema del **climate change** aderendo al **Montréal Carbon Pledge** a partire dal 2015.



% Masse gestite SRI
100%



4,3 mld €
Patrimonio gestito



9,3 mld €
Patrimonio sotto
consulenza ESG



19 anni
di esperienza nella
gestione dei fondi etici

L'investimento sostenibile e responsabile (SRI) per Etica Sgr

È una strategia di investimento orientata al **medio-lungo periodo**.



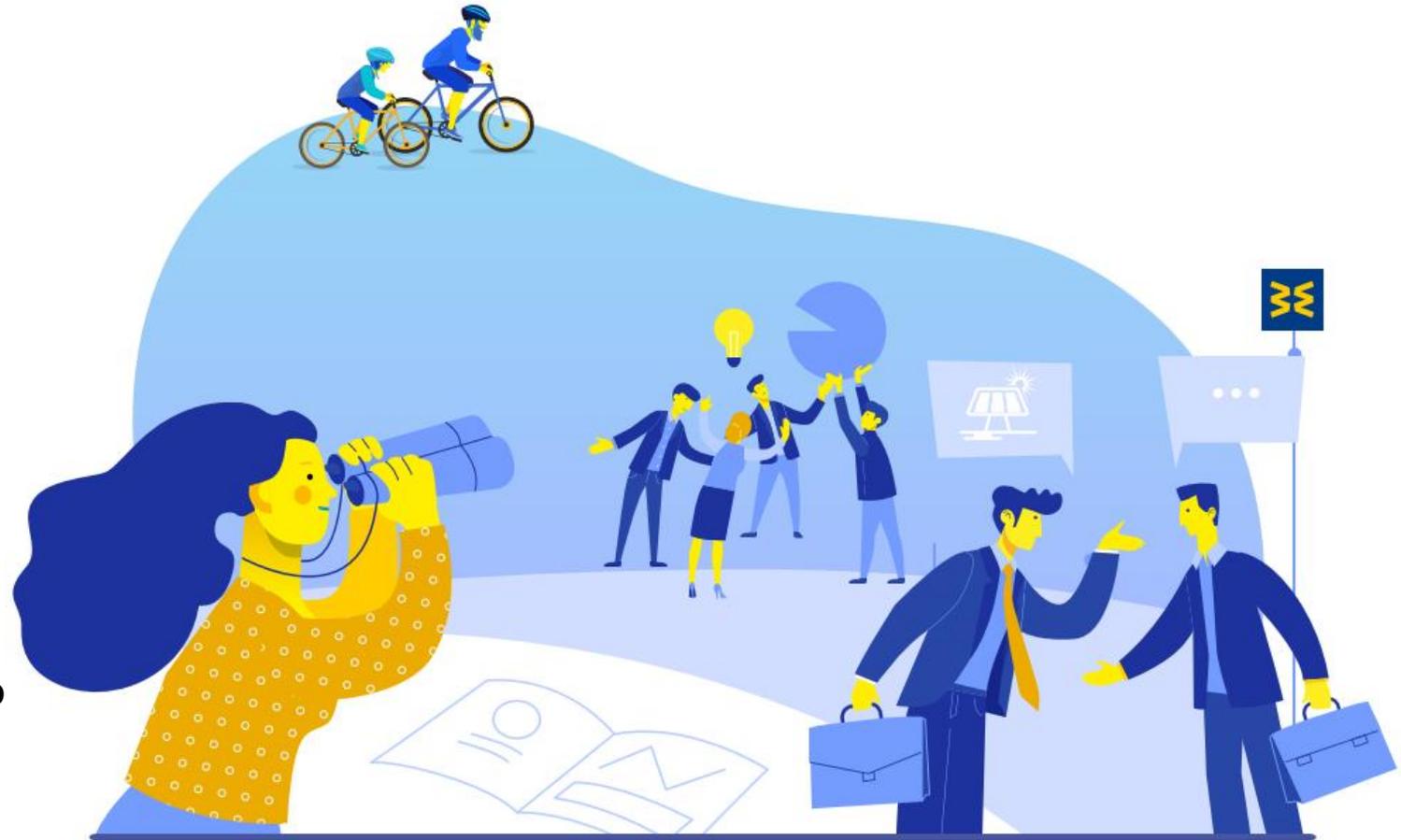
Che **integra** l'analisi finanziaria con quella **ambientale, sociale e di buon governo (ESG)** nella valutazione di imprese e istituzioni



Attraverso una rigorosa **metodologia proprietaria** di selezione e un **modello proprietario** di analisi del **rischio ESG**



Con l'**obiettivo** di **creare valore** per l'investitore **E** per la società nel suo complesso.



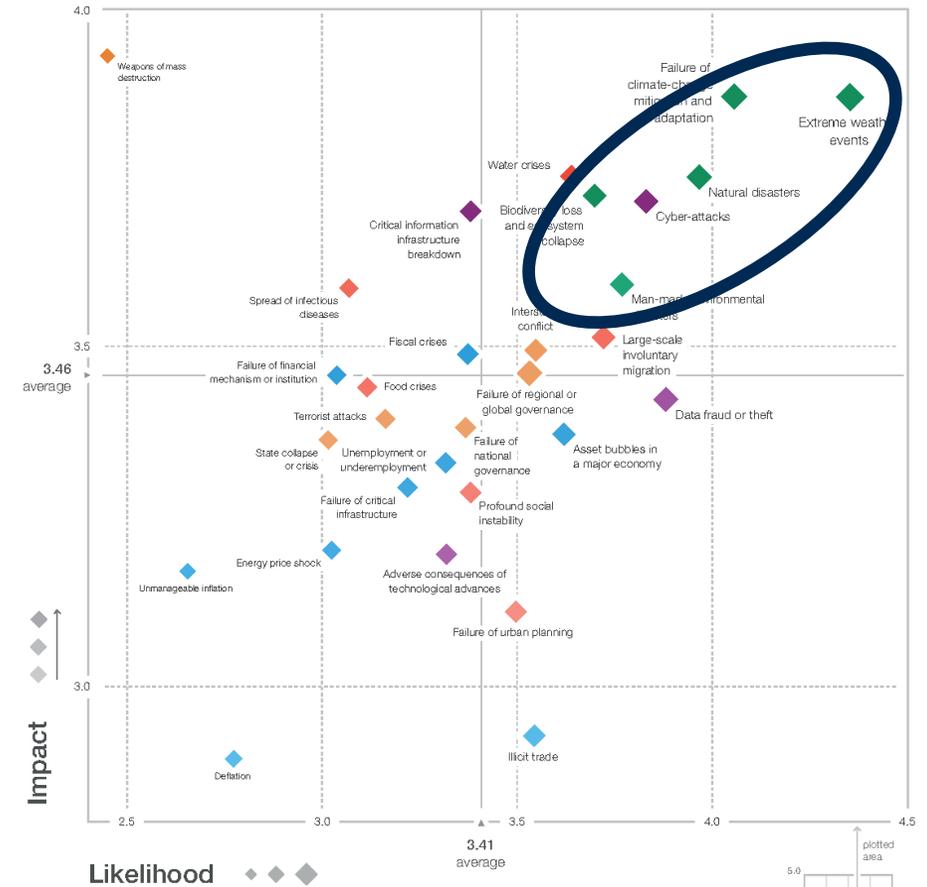
I rischi di natura ambientale e sociale diventano sempre più rilevanti e...

I principali 5 rischi su scala mondiale, in termini di **probabilità**
 I principali 5 rischi su scala mondiale, in termini di **impatto**

Figure IV: The Evolving Risks Landscape, 2009 – 2019

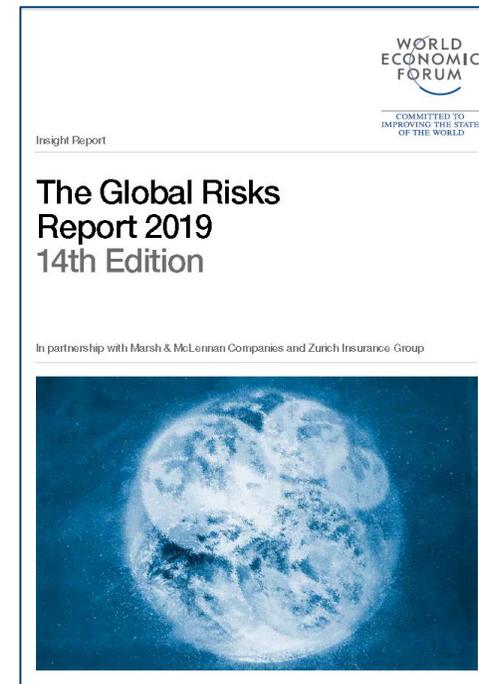
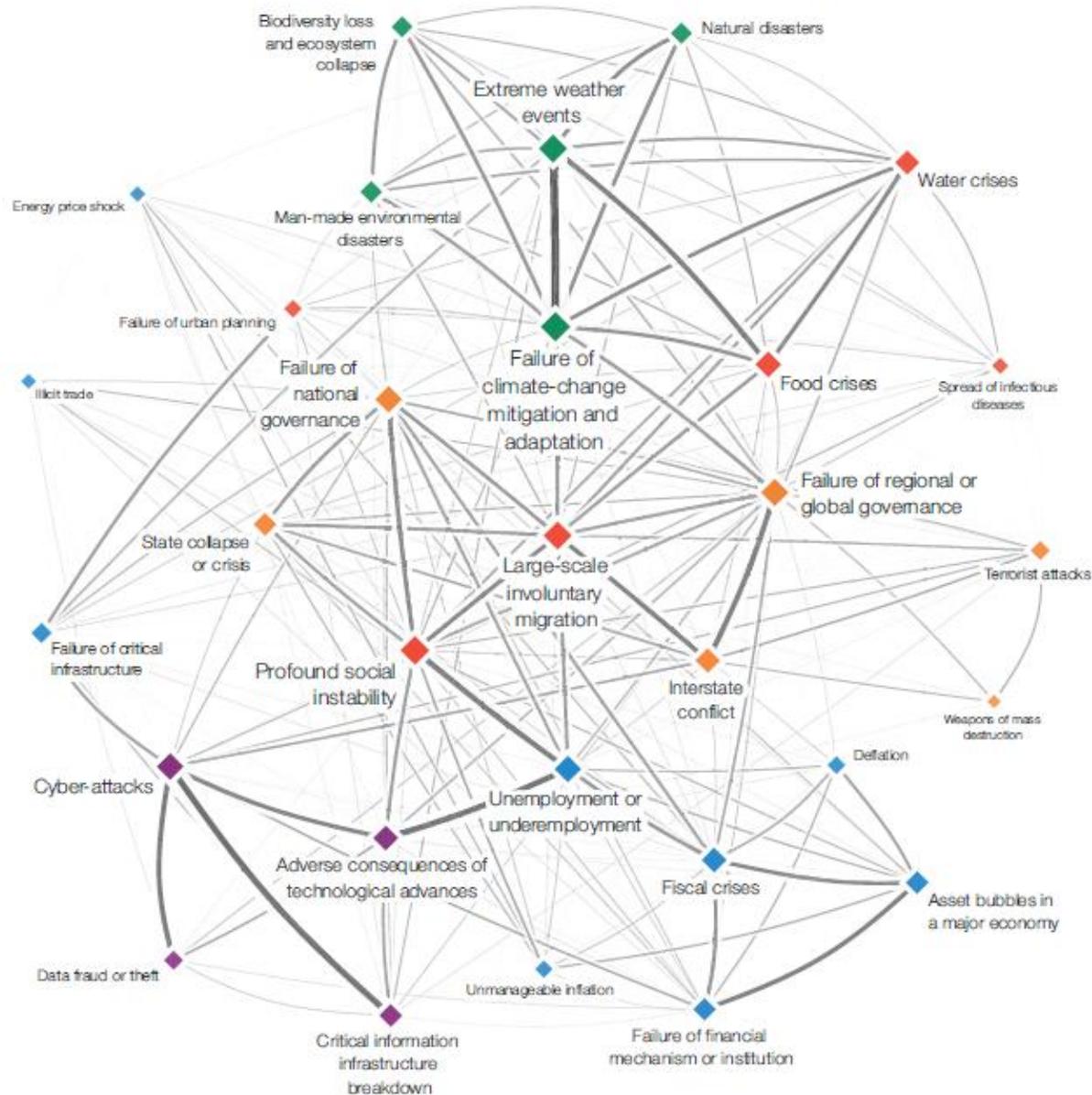


Figure I: The Global Risks Landscape 2019



Source: World Economic Forum 2009–2019, Global Risks Reports.
 Note: Global risks may not be strictly comparable across years, as definitions and the set of global risks have evolved with new issues emerging on the 10-year horizon. For example, cyberattacks, income disparity and unemployment entered the set of global risks in 2012. Some global risks were reclassified: water crises and rising income disparity were re-categorized first as societal risks and then as a trend in the 2015 and 2016 Global Risks Reports, respectively.

... e le connessioni tra i rischi ambientali e gli altri sono sempre più «intricate»



Fonte: WEF, The Global Risks Report 2019.

Il cambiamento climatico ha un costo...

MILANO
FINANZA

CAMBIAMENTI CLIMATICI Forti le ricadute. Per un aumento di due gradi delle temperature, secondo Moody's, il conto è di 69 mila miliardi di dollari. Ora anche le strategie di investimento devono adeguarsi

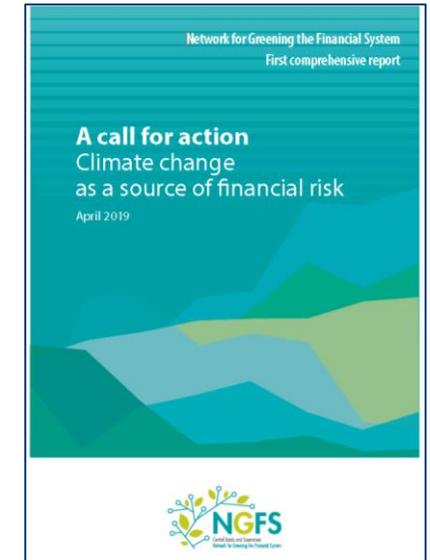
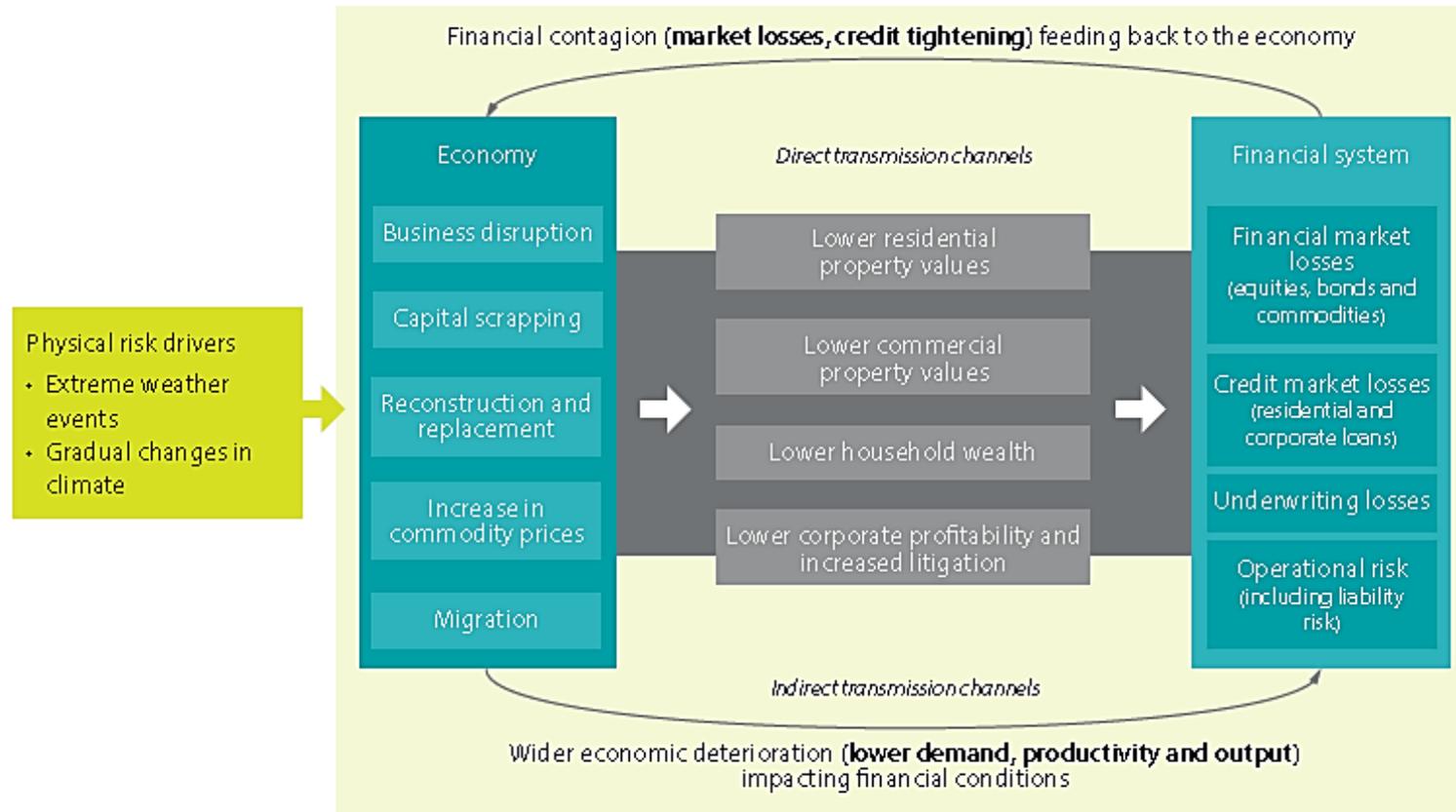
In borsa è effetto serra

Anche le strategie di investimento devono adeguarsi (decarbonizzazione)

Secondo un'analisi di Moody's un aumento di 2 gradi delle temperature avrà un costo complessivo, per l'economia mondiale, di **69 mila miliardi di dollari** entro il 2100 (54 mila miliardi, per aumento entro 1,5 gradi).

... perché i rischi fisici possono tramutarsi in rischi di stabilità

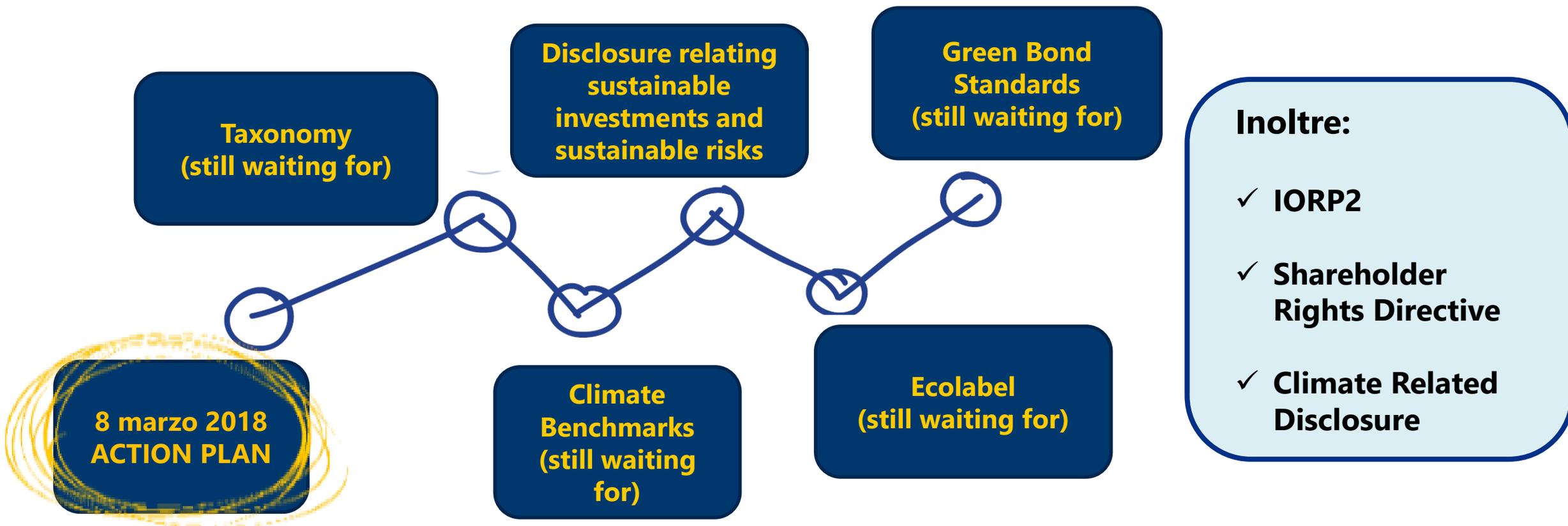
Figure 1 From physical risk to financial stability risks



12 One study found that almost 2% of the world's financial assets are at risk if the global mean surface temperature rises by 2.5°C compared to pre-industrial levels (Dietz, Bowen, Dixon and Gradwell "Climate value at risk" of global financial assets" *Nature Climate Change*, 2016). Warming of 5°C could result in losses equal to 5% of the global stock of manageable assets ("The cost of inaction: Recognising the value at risk from climate change", *The Economist Intelligence Unit*, 2015).



Il quadro normativo si dirige velocemente verso un chiaro obiettivo: richiedere l'**integrazione della variabili ESG** nella gestione dei portafogli, anche istituzionali.



A che punto del viaggio siamo

Obiettivi da raggiungere
entro il 2030 :

- *Riduzione del 40% delle emissioni di gas serra rispetto al 1990*
- *Minimo 32% di consumi energetici da fonti rinnovabili*
- *Migliorare l'efficienza energetica di almeno il 32,5%*



Necessari **ogni anno**
Tra 180 mld € e 270 mld
(se consideriamo complessivamente
gli obiettivi nei settori energia,
trasporti, acqua e rifiuti)

L'obiettivo finale dalla UE è di diventare una **economia a zero emissions entro il 2050**



Un approccio sostenibile – i vantaggi qualitativi

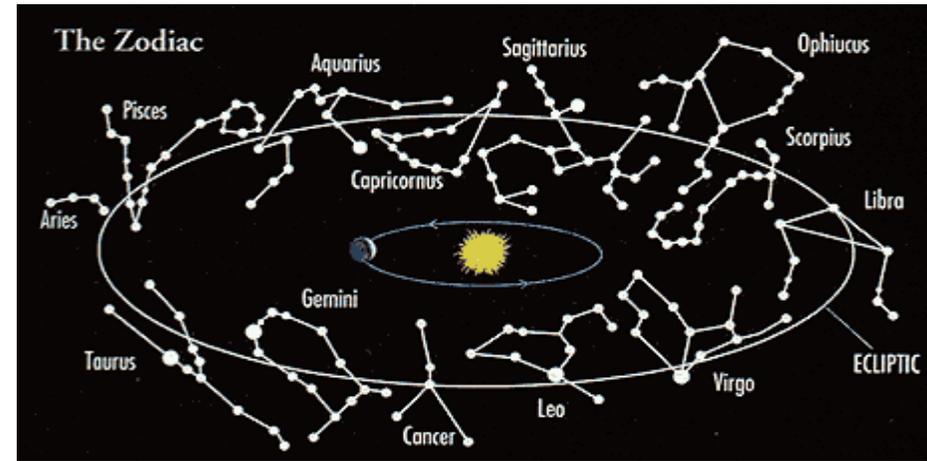
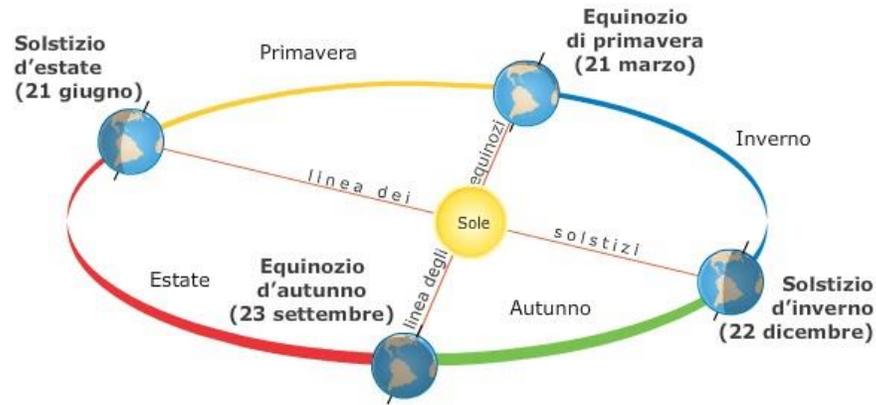
L'**integrazione** dei criteri di sostenibilità nell'investimento permette di:

- ❑ **Sostenere aziende** e iniziative **con una buona attenzione** alle tematiche socio-ambientali.
- ❑ **Influenzare le aziende** a sviluppare comportamenti più virtuosi su temi ESG
- ❑ **Catturare** una serie di **rischi** (ambientali, legali, sociali) **difficilmente intercettabili** con l'analisi finanziaria tradizionale



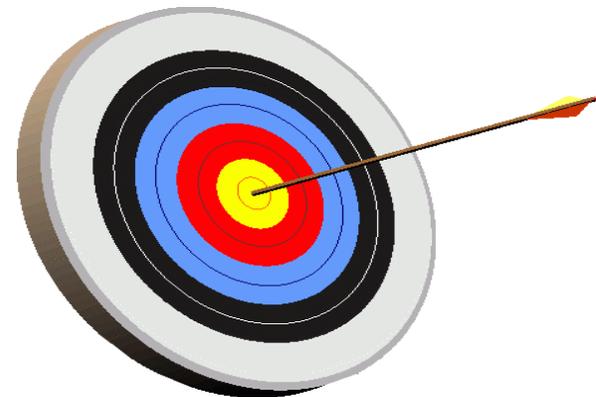
Fare previsioni, la grande sfida

L'umanità ha cominciato a cercare di fare previsioni per predire il succedersi delle stagioni e il movimento delle costellazioni.



L'arte della statistica è nata per tentare di prevedere l'esito del lancio delle frecce sul bersaglio:

"**stocastico** agg. [dal gr. στοχαστικός «congetturale», propr. «che mira bene, abile nel congetturare», der. di στοχάζομαι «mirare, congetturare» da στόχος «bersaglio, mira, congettura»]



Il ruolo del caso

- Dal '600 siamo in grado di approcciare il calcolo della probabilità in maniera rigorosa.



- Nel 1828, Gauss scopre l'equazione della distribuzione normale

Un approccio sostenibile – il vantaggio quantitativo



- Metodologia di **Rischio ESG** proprietaria
- **Double check** **Rischio ESG + Rischio Finanziario**

I **vantaggi** di un controllo del rischio che integra anche i **fattori ESG** nella scelta dei titoli in portafoglio:

- 1** Contribuisce a migliorare il profilo rischio/rendimento
- 2** Migliora il grado di **prevedibilità** del rischio reputazionale ex-ante, con impatti positivi in termini di rendimento atteso
- 3** Aggiunge una lente al controllo: il contributo del **Rischio ESG** (a seconda delle metriche utilizzate) **risulta compreso tra il 5% e il 10%** sul **rischio totale** calcolabile dalle serie storiche dei titoli
- 4** Ottimizza la **diversificazione del portafoglio** stesso
- 5** **Mitiga e riduce la volatilità imprevista** di un portafoglio nel medio-lungo periodo

Visione olistica del Rischio:

considerare insieme rischio finanziario assoluto del portafoglio, rischio relativo al benchmark (UI) e rischio ESG

Con il modello proprietario di Rischio ESG realizzato da Etica Sgr si possono ottenere due livelli di analisi ulteriori, particolarmente significativi:

- ❑ si può calcolare il “**risparmio**”, **in termini di rischio** dell’investimento reale del fondo, rispetto all’ipotetica allocazione a massimo rischio sostenibile
- ❑ si può ricalcolare la frontiera efficiente e concludere che **considerare anche il rischio ESG modifica la forma della frontiera**, a tal punto che, **se si ignorasse, si sovrastimerebbe il rendimento atteso a parità di rischio**, andando incontro a potenziali amare sorprese



Contatti

institutional@eticasgr.it

www.eticasgr.com



Disclaimer

Il presente documento è stato redatto da Etica SGR S.p.A ed ha scopo informativo e promozionale ed è destinato esclusivamente a clienti professionali privati e pubblici di cui all'art. 35, comma 1, lett. d) del Regolamento Intermediari (Delibera Consob n. 20307/2018) e alle controparti qualificate.

I dati, le informazioni e le opinioni contenuti non costituiscono e, in nessun caso, possono essere interpretati come un'offerta né un invito né una raccomandazione a effettuare investimenti o disinvestimenti né una sollecitazione all'acquisto, alla vendita, alla sottoscrizione di strumenti finanziari né attività di consulenza finanziaria, legale, fiscale o ricerca in materia di investimenti né come invito o a farne qualsiasi altro utilizzo. Nella redazione del presente documento non sono stati presi in considerazione obiettivi personali di investimento, situazioni e bisogni finanziari dei potenziali destinatari del documento stesso.

È necessario che l'investitore concluda un'operazione solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione ai rischi che essa comporta.

La partecipazione ad un OICR comporta dei rischi connessi alle possibili variazioni del valore delle quote, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le risorse dell'OICR. E' necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tale tipo di strumento solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione ai rischi che esso comporta tramite un'attenta lettura della documentazione di offerta alla quale si rimanda (KIID e prospetto pubblicati sul sito www.eticasgr.com).

I destinatari del presente documento si assumono piena ed assoluta responsabilità per l'utilizzo dei dati, le informazioni e le opinioni contenuti nonché per le scelte di investimento eventualmente effettuate sulla base dello stesso in quanto l'eventuale utilizzo come supporto di scelte di operazioni di investimento non è consentito ed è a completo rischio dell'utente.