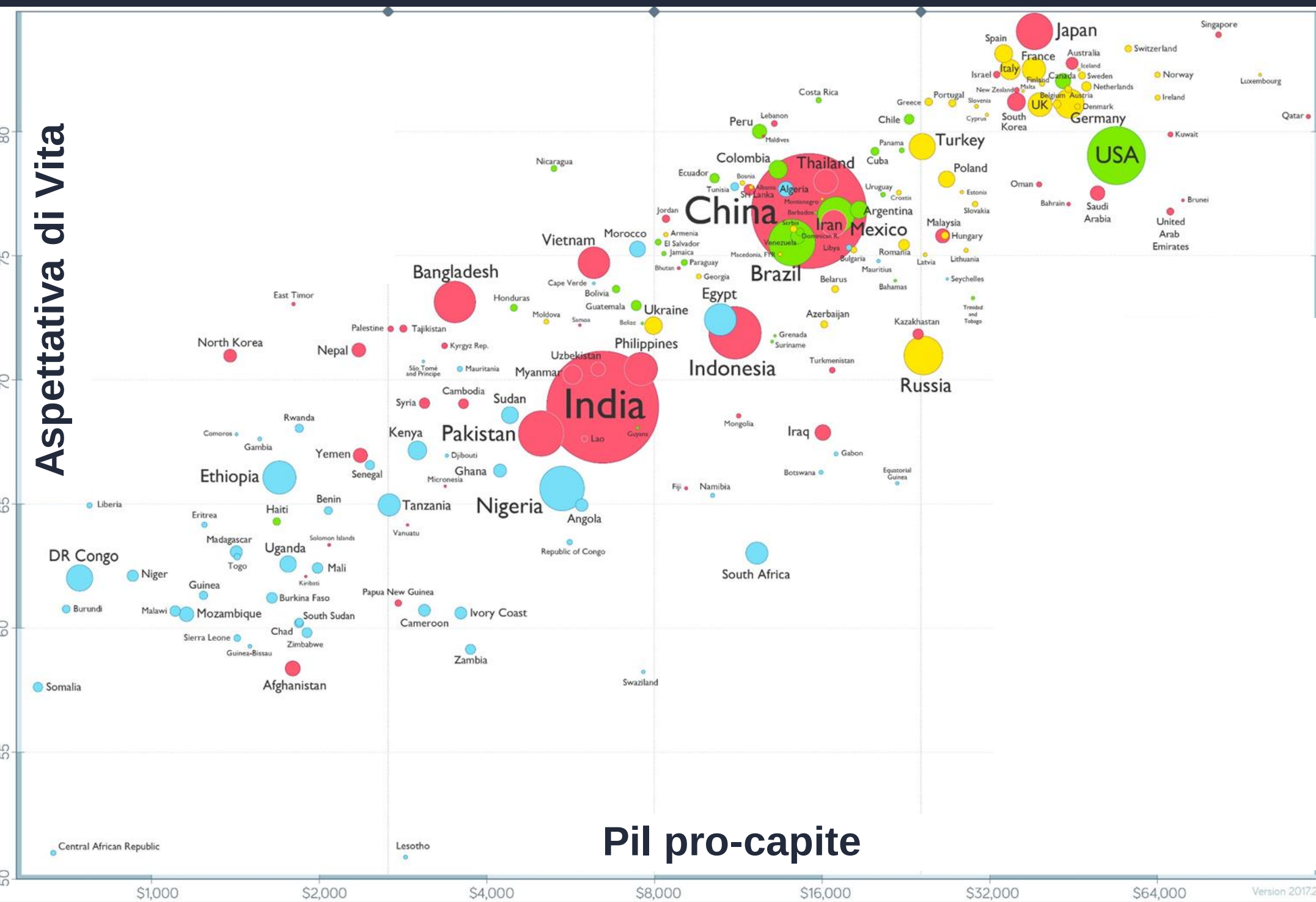


Diamo Credito ai Fattori ESG nel Debito dei Paesi Emergenti

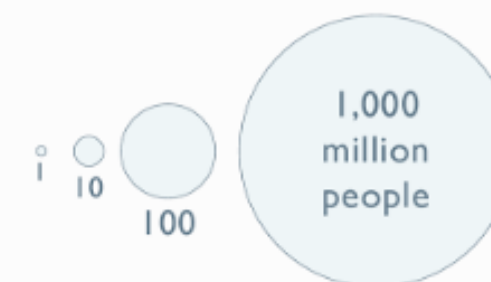
**Laura Nateri, Managing Director
Head of Italy**

Convegno di Fine Anno, Roma, 5 dicembre 2019

World Health Chart - Gapminder

**Colore: Regione**

Numero di Abitanti



LAZARD
FUND MANAGERS

I Fattori ESG Impattano l'Affidabilità Creditizia

Environmental

Fattori Ambientali



IFS warns Labour renationalisation may delay low-carbon economy

1:46 PM



Greta Thunberg arrives in Lisbon after three-week voyage from US

1:29 PM



Climate emergency: Lagarde says ECB must step up action

12:54 PM



Middle Earth: the fight to save the Amazon's soul - video

10:56

12:37 PM

Decade of 'exceptional' heat likely to be hottest on record, experts say

8:52 AM

UK firms urge Brazil to stop Amazon deforestation for soy production

6:01 AM

Harmed by heat / Mosquitoes bring 'mystery illness' to the mountain villages of Nepal

6:00 AM

Social

Condizioni Sociali



Governance

Si Può Quantificare l’Impatto ESG sullo Spread Creditizio?

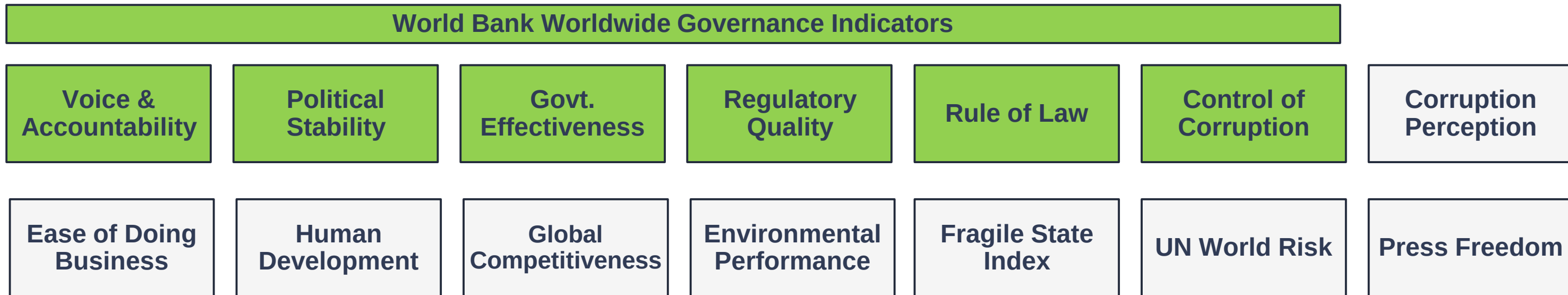
5 Indicatori di Governance per **calcolare la relativa forza istituzionale di ciascun Paese**



Paese	Punteggio ESG
Croazia	25
Repubblica Ceca	25
Ungheria	25
Latvia	25
Lituania	25
Polonia	25
Romania	25
Slovacchia	25
Slovenia	25
Cile	24

Paese	Punteggio ESG
Iraq	11
Tanzania	11
Ethiopia	10
Angola	9
Camerun	9
Ecuador	9
Mozambico	9
Nigeria	9
Pakistan	9
Costa d'Avorio	8

Si Può Quantificare l'Impatto ESG sullo Spread Creditizio?



- Classificare tutti i Paesi su ciascuno dei 14 criteri ESG
- Ordinare tutti i Paesi in base al rating creditizio complessivo
- Calcolare valore mediano e deviazione standard per ciascun indicatore ESG per categoria di rating
- Determinare il numero di deviazioni standard dalla mediana per ciascun Paese in base all'indicatore ESG
- Tracciare le deviazioni standard per Paese

La Ricerca ESG a Livello di Paese

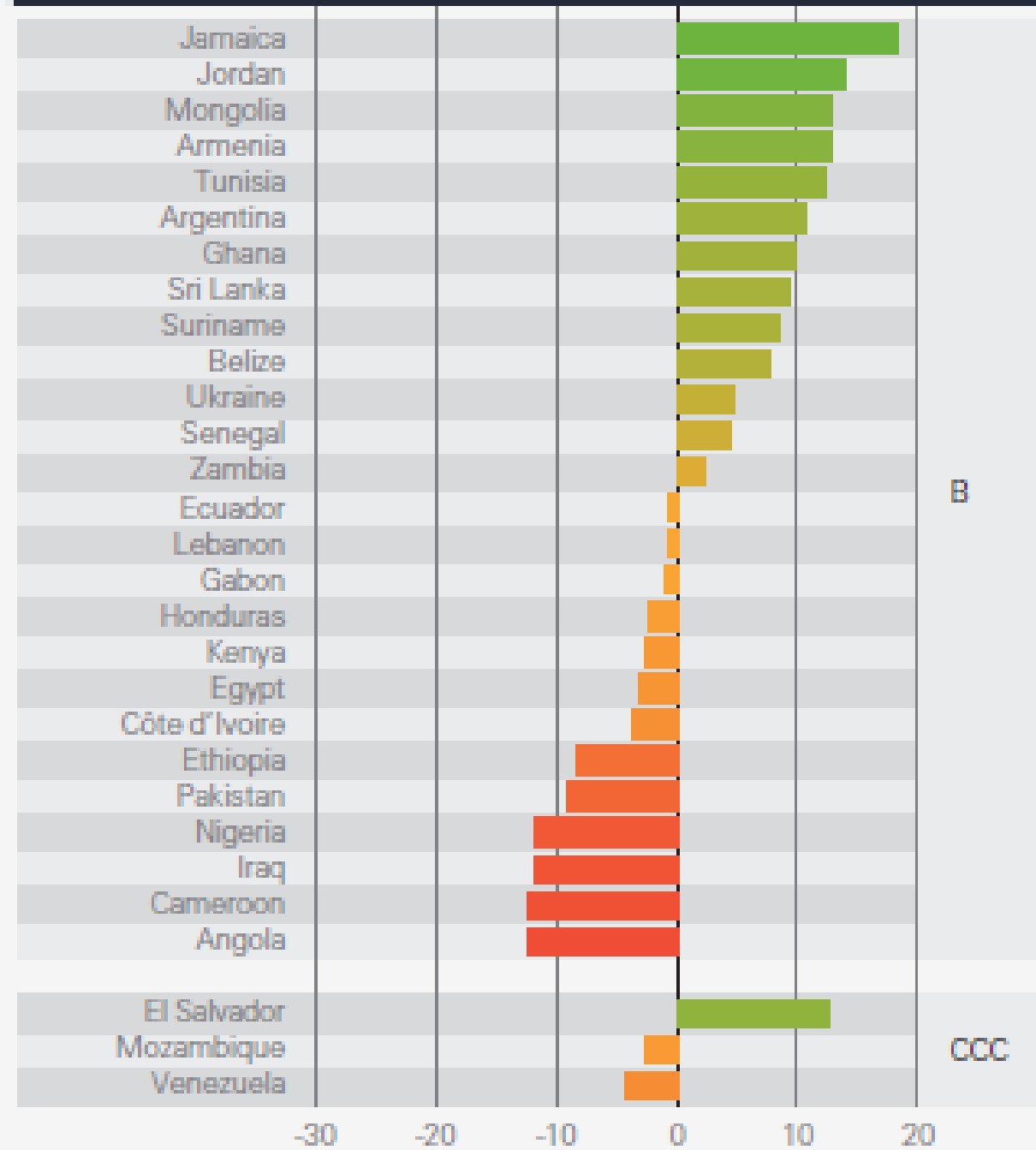
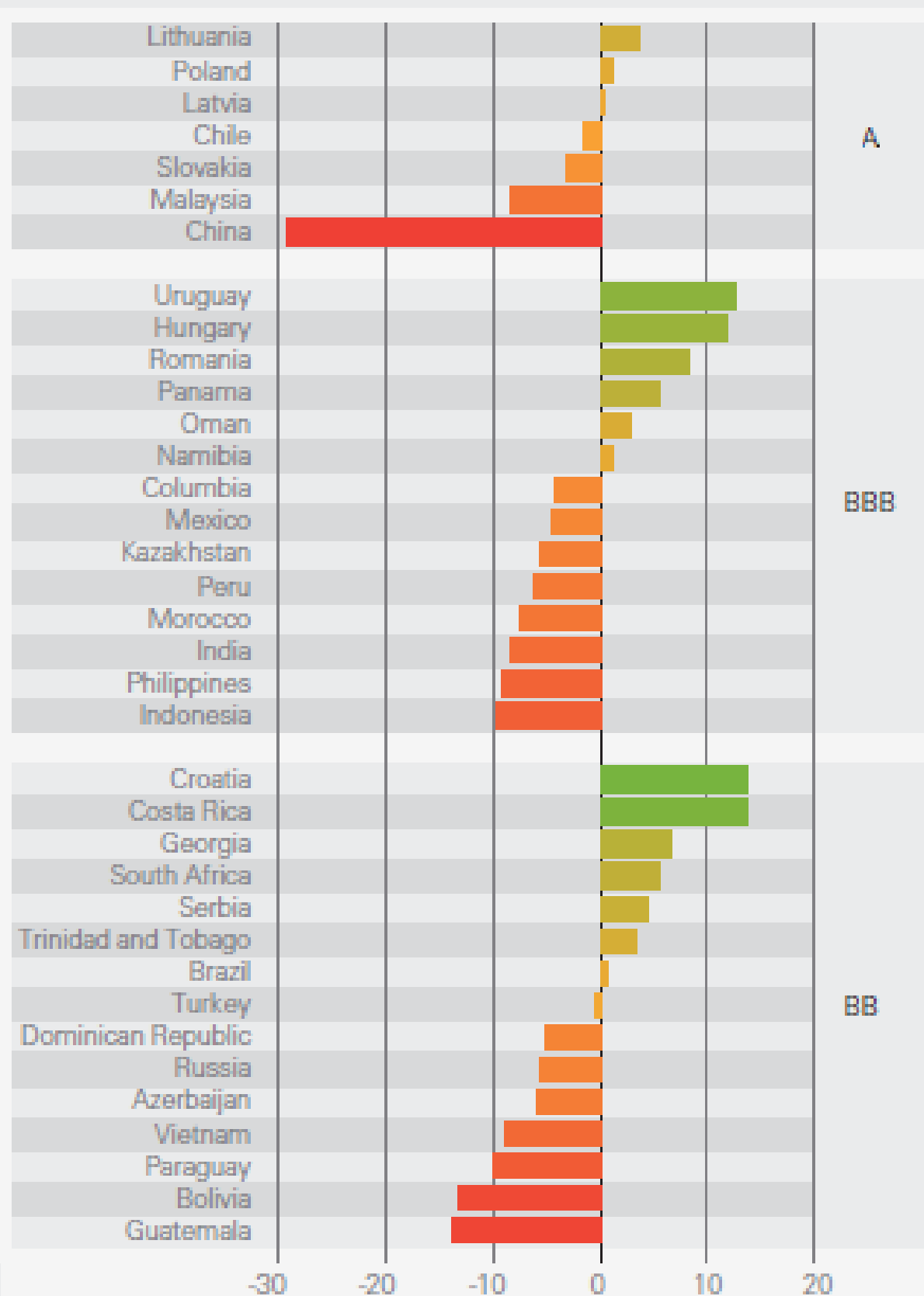
Un'Analisi Svolta su 14 Indicatori

Colombia



Il Punteggio ESG a livello di singolo paese è calcolato come valore assoluto della somma deviazioni standard dalla mediana per ciascuno dei 14 indicatori

Performance ESG vs Rating



Al 30 giugno 2017. I paesi sono classificati dalle rispettivi entità non governative dalle migliori (1) alle peggiori (65). Fonte: Lazard, Freedom House, J.P. Morgan, Transparency International, United Nations Development Programme, United Nations University, World Bank, World Economic Forum, Yale University

**POLO
NIA**

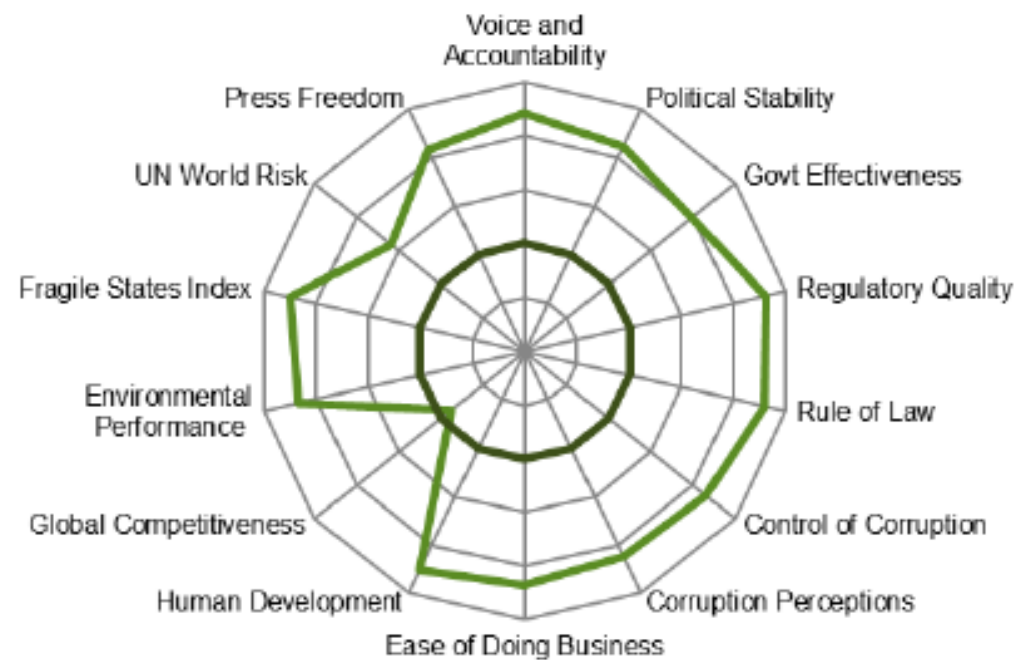


Rating creditizio: **A**

Indicatori migliori rispetto ai Paesi con
stesso rating

Rating ESG: AA

CINA



Rating creditizio: **A**

Indicatori peggiori rispetto ai Paesi
aventi stesso rating

Rating ESG: BBB

Il Contributo dei Fattori ESG agli Obiettivi di Spread

2 x {(14 (Economy) + 24 (Fiscal) + 22 (External))/3} = 40 2 x 20 (ESG) = 40 Weighted Total Score = 80												
	Col. 1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Country	Economic Score	Fiscal Score	External Score	ESG Score	50% Weighted Economic	50% Weighted ESG	Weighted Total Score	Economic, % of Total Score	ESG, % of Total Score	Five-Year Spread Target (bps)	Economic Share of Spread Target (bps)	ESG Share of Spread Target (bps)
Russia	14	24	22	20	40	40	80	50	50	120	60	60
Tipo di Credito					Lazard Rating			Punteggio ESG		ESG Premium		
Extremely Solid Investment Grade					AA			>85		25-40 bps		
Solid Investment Grade					A			76-85		40-75 bps		
Weak Investment Grade					BBB			71-75		75-100 bps		
Strong Non-IG					BB			61-70		100-150 bps		
Weak Non-IG					B			41-60		150-300 bps		
Risk of Default					CCC			≤ 40		300+ bps		

Integrazione dei Fattori ESG a Diversi Livelli

Analisi

Debito Governativo

- Accountability
- Stabilità Politica
- Governo
- Controllo della Corruzione
- Ruolo della Legge
- Facilità di fare business
- Emissioni di Carbonio
- Indice di Sviluppo Umano

Mercati Locali

- Credibilità della Banca Centrale
 - Politica monetaria
 - Autonomia
- Credibilità Fiscale
 - Leggi tributarie
 - Trasparenza
- Sovereign Credit Score

Esito

- Sovereign Credit Score
- Credit Premium Adjustment

- Ponderazione ESG Credit Score a livello di portafoglio: 50%
- Max 15% contributo rischio ESG per paese

Risk Management