

Mercati emergenti e SRI: amici o nemici?

Per gran parte dell'ultimo decennio le compagnie assicurative hanno affrontato un **contesto d'investimento complesso**. Hanno superato la sfida di generare rendimenti in un mondo con bassi tassi d'interesse, facendo i conti con l'inasprimento delle regolamentazioni e il cambiamento dei principi contabili. Allo stesso tempo, le incertezze geopolitiche hanno portato a periodi di volatilità molto elevata sulle *asset class* ad alto rendimento. Attualmente la crisi scatenata da COVID-19 pone le compagnie assicurative di fronte a prospettive di recessione globale.

L'ultimo decennio è stato inoltre segnato dall'affermarsi degli investimenti socialmente responsabili (SRI). L'attenzione normativa in loro favore è aumentata e gli investitori sono diventati più attenti alle conseguenze finanziarie e reputazionali, nel caso si realizzi un rischio ambientale, sociale o di *governance* (ESG). In generale, è emersa una maggiore consapevolezza di come le tematiche SRI possano completare la gestione del rischio e offrire nuove opportunità di investimento.

Con i bassi tassi che erodono i rendimenti dei tradizionali investimenti *core* delle compagnie assicurative, si è registrata una tendenza alla **diversificazione geografica anche verso i mercati emergenti**, che offrono un interessante potenziale di rendimento, ma comportano rischi specifici.

Ciò solleva la questione se **l'applicazione di criteri SRI in questi Paesi sia rilevante**: intuitivamente si potrebbe pensare che, nei mercati emergenti, i rischi ESG siano più pronunciati e che, se evitati, si possano generare *performance* migliori. Dall'altro lato, però, la natura stessa di questi rischi e la ridotta accessibilità ai dati possono far apparire i mercati emergenti come meno sensibili a fattori SRI.

Marie Niemczyk, Head of Insurance Relations Candriam

Marie Niemczyk è entrata in Candriam nel 2018 in qualità di *Head of Insurance Relations*. Prima di ricoprire questo ruolo è stata *Insurance Strategy & Development Director* presso AXA Investment Manager. In Fidelity ha ricoperto più posizioni fra cui *Product Specialist* e *Fund Analyst*.

Marie è stata *Economist* presso Ernst & Young. Ha iniziato la sua carriera nel 2004 come *Research Associate* presso The Advisory Board Company.

Marie ha conseguito un M.Sc. presso la London School of Economics e un B.A. presso lo Swarthmore College, oltre ad altre qualifiche IMC e SII.



Per valutare l'impatto dei filtri ESG sulle azioni delle società dei Paesi emergenti, abbiamo condotto uno studio a lungo termine, confrontando l'evoluzione dell'indice MSCI Emerging Markets rispetto a un indice composto da soli titoli ESG “compliant”. Lo studio rileva che i titoli ESG generano una *sovra-performance* lorda media annua del 2,4% e che, una volta usciti dall'universo ESG, tendono a registrare una *under-performance* su periodi da 1 a 3 anni.

Preso atto della materialità dell'SRI sui Paesi emergenti, **abbiamo implementato un processo di investimento SRI consono**. Il processo sviluppato per i mercati sviluppati (società e stati) non può essere esteso ai mercati emergenti. Per premiare gli investitori con una crescita sostenibile di lungo termine, ed evitare rischi non remunerati, sono necessarie competenze specifiche, accesso a banche dati e capacità di elaborazione delle informazioni.

Candriam

Candriam è un gestore europeo multi-specialista, con una comprovata esperienza ventennale. Dispone di centri d'investimento a Bruxelles, Parigi, Lussemburgo e Londra. Oltre a fornire accesso alle tradizionali strategie azionarie, *fixed-income* e di *asset allocation*, dispone di una vasta gamma di prodotti specializzati. Tra di essi figurano azioni e obbligazioni dei mercati emergenti, titoli azionari quantitativi, strategie tematiche e a rendimento assoluto. La società è inoltre pioniera negli investimenti responsabili, avendo sviluppato dal 1996 una gamma completa e innovativa di soluzioni che coprono tutte le *asset class*. Complessivamente il 33% del patrimonio gestito (130 miliardi di Euro) è investito in strategie SRI (dati a dicembre 2019). Candriam appartiene al gruppo New York Life. New York Life Investments è tra i principali gestori patrimoniali a livello globale.



Emanuele Colombo, Deputy Head Of Italian Branch Candriam

Email: emanuele.colombo@candriam.com

Paolo Stefani, Senior Relationship Manager Candriam

Email: paolo.stefani@candriam.com

Sito: www.candriam.it