

## CONVEGNO DI FINE ANNO Itinerari Previdenziali

# Equity paesi emergenti e fattori ESG: amici o nemici?

# Equity paesi emergenti e fattori ESG: amici o nemici?

## *Capitolo 1*

### Materialità dei fattori ESG

## *Capitolo 2*

### Mega-trend ESG



## *Capitolo 3*

### Risultati dello studio

# I fattori ESG devono avere impatti materiali



## Società

- Società basata in Cina
- Tecnologia

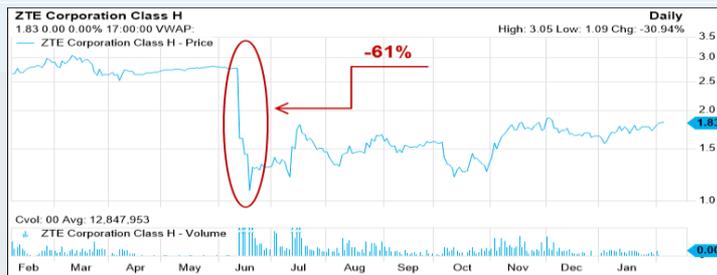
- Società multinazionale brasiliana
- Metalli & estrazione; logistica

## Problema ESG

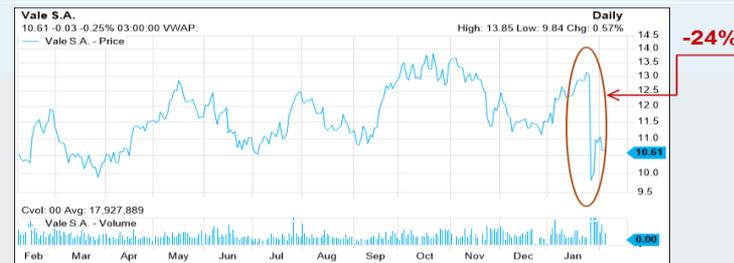
- **violazione delle normative USA** sulle esportazioni
- **accuse di corruzione** in diversi paesi

- **crollo di una diga, morti e dispersi**
- **accuse di contaminazione ambientale**

## Impatto materiale



- Accertate le accuse, la società ha subito importanti multe.  
**Il valore delle azioni è precipitato del 61%**



- Problemi legali, multe  
**Il valore delle azioni è precipitato del 24%**

# Governance e controllo statale

**Le società con bassi standard di governance sono escluse dall'universo di investimento**

Per valutare la governance analizziamo i seguenti fattori ESG:

- struttura del CdA
- politica di remunerazione
- trasparenza del bilancio e indipendenza dell'audit
- diritto di voto

**Le società controllate da stati poco sostenibili (>50% del capitale) sono escluse dall'universo di investimento**

**Governance: esclusione del 12% delle società analizzate**  
**Controllo di stato: esclusione del 13% delle società analizzate**

# Rispetto del Global Compact

Il Global Compact delle Nazioni Unite consiste in **10 principi** che coprono:

- diritti umani
- diritti al lavoro
- ambiente
- corruzione

Escludiamo le società che violano in modo importante il Global Compact.



**Analisi normativa:** esclusione del **24%** delle società analizzate

# 5 trend individuati



## Cambiamento climatico

Decarbonizzare le attività aziendali di ogni genere, con particolare enfasi sui settori a maggiore produzione di CO<sub>2</sub>

Impiegare energie rinnovabili, mentre quelle fossili vengono progressivamente abbandonate



## Risorse e rifiuti

Potenziare le capacità di recupero e riciclo dei rifiuti per ridurre l'estrazione di risorse

Mitigare l'impatto delle attività aziendali sugli ecosistemi per tutelare la biodiversità



## Digitalizzazione e innovazione

Sfruttare le opportunità di efficientamento in campo industriale e delle risorse grazie alle tecnologie digitali

Proteggere la riservatezza dei dati, costruire reti digitali solide e resilienti



## Vita sana e benessere

Investire in capitale umano offrendo creazione di lavoro, parità di genere e condizioni di lavoro accettabili

Promuovere attività di R&S su malattie mortali e croniche e l'accesso universale alle cure

Ridurre l'impatto dell'inquinamento atmosferico sulla salute umana migliorando la qualità dell'aria



## Cambiamenti demografici

Prepararsi a gestire le necessità di una popolazione che invecchia in Occidente

Sostenere il boom demografico nei Paesi emergenti investendo in infrastrutture e nelle catene di fornitura alimentari

Esempi

# Esclusione di attività controverse

## TABACCO

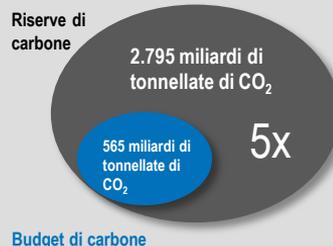
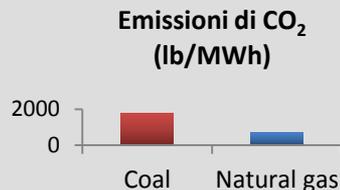


Il fumo uccide **13 persone** ogni minuto.  
Più di **6 milioni** all'anno.



Il **trattato per il controllo del tabacco** è stato adottato dall'OMS e sottoscritto da 168 paesi "per proteggere le generazioni attuali e future dalle devastanti conseguenze del consumo di tabacco per la salute, la società e l'ambiente".

## CARBONE TERMICO



Il carbone produce più del **doppio** di CO<sub>2</sub> del gas naturale per la produzione di elettricità.  
L'**80%** delle riserve di carbone sono considerate come **inutilizzabili**.

Allo scopo di limitare l'aumento della temperatura entro 2°C, l'umanità potrà produrre al massimo 565 miliardi di tonnellate di CO<sub>2</sub> fino al 2050. Bruciare le attuali riserve di carbone ne produrrebbe 5 volte tanto, 2.795 miliardi di tonnellate di CO<sub>2</sub>

Source: Carbon Tracker Initiative, 2013

## ARMI

Escludiamo le aziende coinvolte nella produzione di armi controverse poiché l'uso di tali armi è **bandito da numerose convenzioni internazionali** e non è allineato con i **valori che Candriam intende promuovere nella sua qualità di investitore responsabile**.  
Queste armi sono concepite per **colpire in modo indiscriminato sia il personale militare che le popolazioni civili**.

ESCLUSE

- Mine anti-uomo
- Bombe a grappolo
- Munizioni ad uranio impoverito
- Armi biologiche
- Armi chimiche
- ...

# Identificazione dell'universo eligibile

MSCI EM Equities Index

Candriam ESG universe

1.158 società

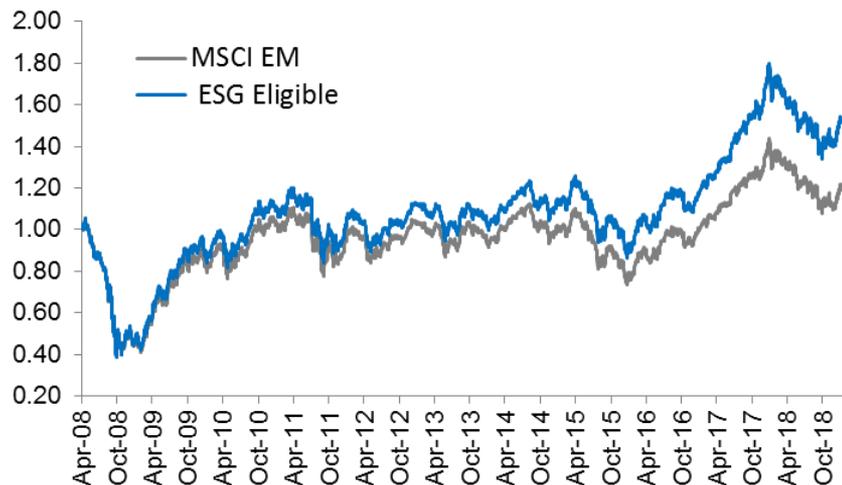
circa 700 società

- ✓ Governance
- ✓ Analisi normativa
- ✓ Esposizione ai mega-trend ESG
- ✓ Attività controverse

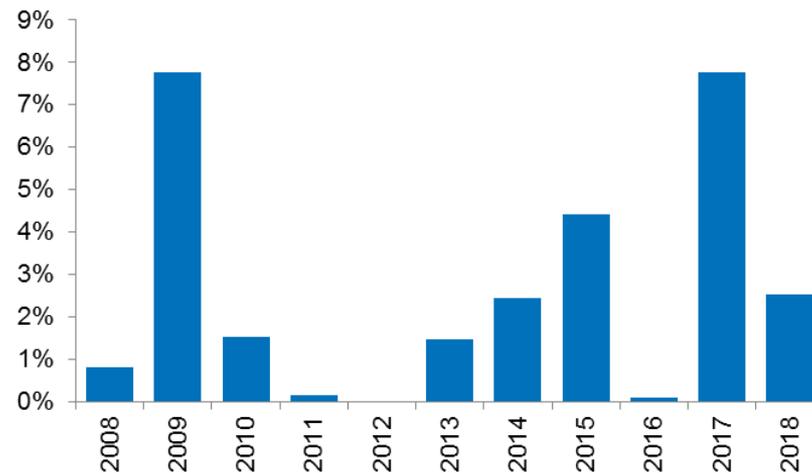
studio da aprile 2008 a ottobre 2018

# Sui paesi emergenti i fattori ESG creano valore

Universo ESG-eligible vs MSCI® EM:  
andamento

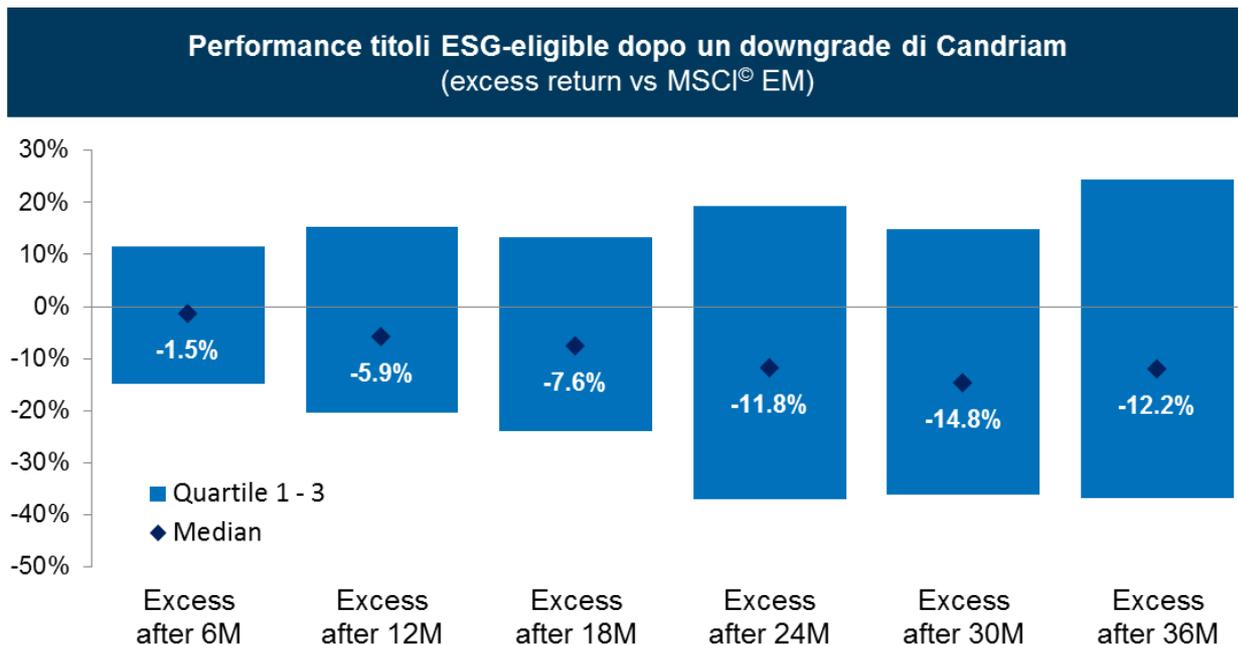


Universo ESG-eligible vs MSCI® EM:  
excess return annuale



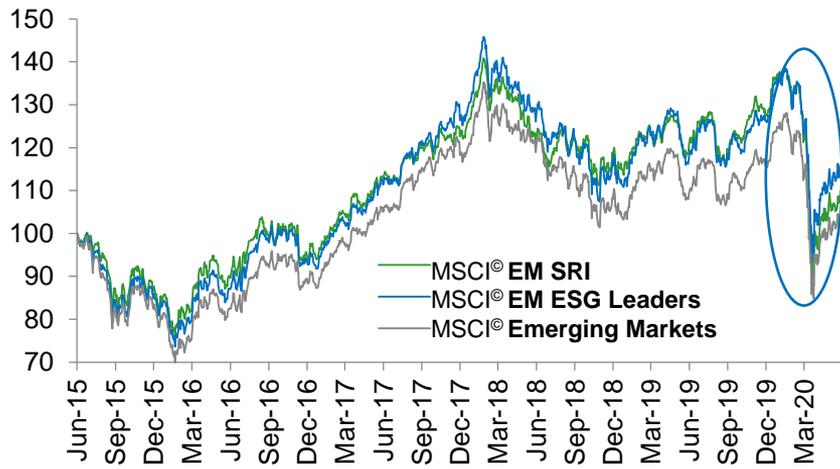
	ESG-eligible	MSCI® EM
Rendimento annuale	6.00%	3.60%
Volatilità	23.90%	23.40%

# I fattori ESG impattano sul prezzo dei titoli

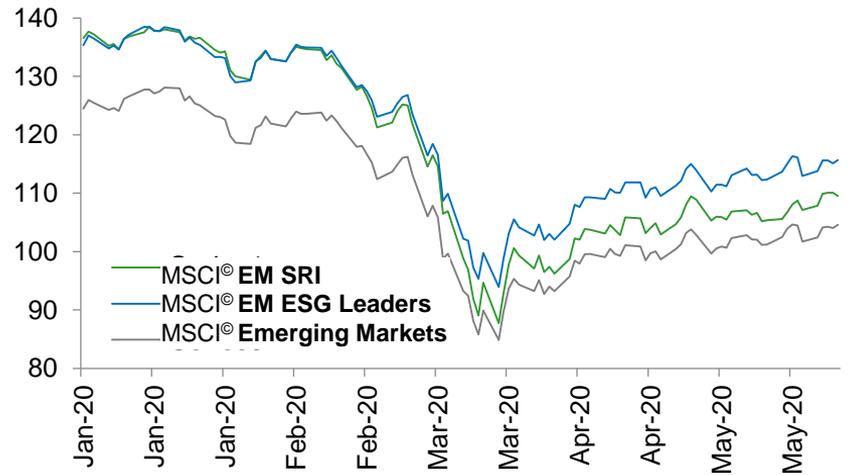


# Covid-19: Il primo test su larga scala in una crisi per l'ESG?

EM equities (31.05.2015 – 05.06.2020)



EM equities (01/01/2020 – 05/06/2020)



# Important Disclosure

**This document is provided for information purposes only, it does not constitute an offer to buy or sell financial instruments, nor does it represent an investment recommendation or confirm any kind of transaction, except where expressly agreed.** Although Candriam selects carefully the data and sources within this document, errors or omissions cannot be excluded a priori. Candriam cannot be held liable for any direct or indirect losses as a result of the use of this document. The intellectual property rights of Candriam must be respected at all times, contents of this document may not be reproduced without prior written approval.

**Warning:** Past performances of a given financial instrument or index or an investment service, or simulations of past performances, or forecasts of future performances are not reliable indicators of future performances. Gross performances may be impacted by commissions, fees and other expenses. Performances expressed in a currency other than that of the investor's country of residence are subject to exchange rate fluctuations, with a negative or positive impact on gains. If the present document refers to a specific tax treatment, such information depends on the individual situation of each investor and may change.

The present document does not constitute investment research as defined by Article 36, paragraph 1 of the Commission delegated regulation (EU) 2017/565. Candriam stresses that this information has not been prepared in compliance with the legal provisions promoting independent investment research, and that it is not subject to any restriction prohibiting the execution of transactions prior to the dissemination of investment research.

**Candriam consistently recommends investors to consult via our website [www.candriam.com](http://www.candriam.com) the key information document, prospectus, and all other relevant information prior to investing in one of our funds, including the net asset value ("NAV") of the funds.** This information is available either in English or in local languages for each country where the fund's marketing is approved.

**Specific information for Swiss investors:** The appointed representative and paying agent in Switzerland is RBC Investors Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zürich branch, Bleicherweg 7, CH-8027 Zurich. The prospectus, the key investor information, the articles of association or as applicable the management rules as well as the annual and semi-annual reports, each in paper form, are made available free of charge at the representative and paying agent in Switzerland.



CLIENT RELATION  
OFFICES

---

AMSTERDAM  
DUBAI  
FRANKFURT  
GENEVA  
ZURICH  
MADRID  
MILAN  
NEW YORK

MANAGEMENT  
CENTERS

---

LUXEMBOURG  
BRUSSELS  
PARIS  
LONDON

