



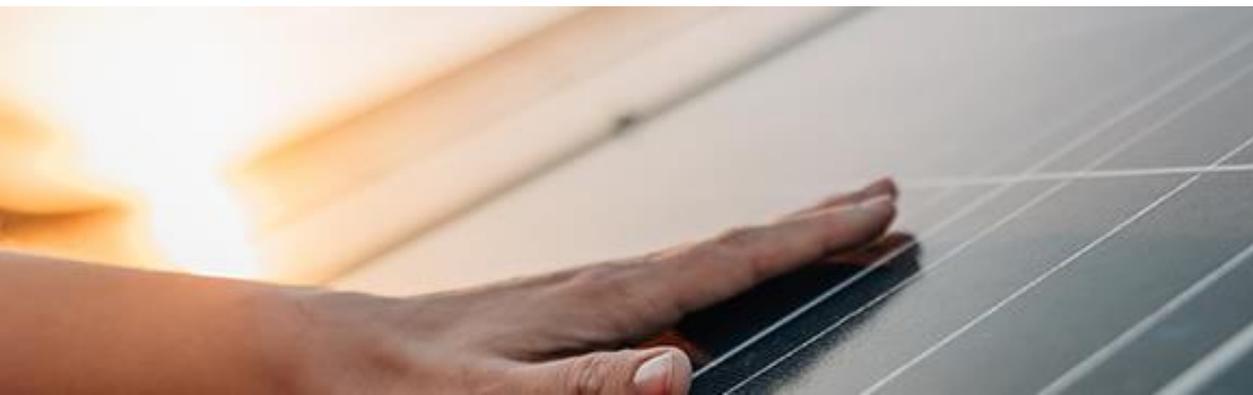
**Alberto Ponti**, Senior Partner  
Head of Strategy & Business Development, F2i SGR

**23 Maggio 2024**



# F2i

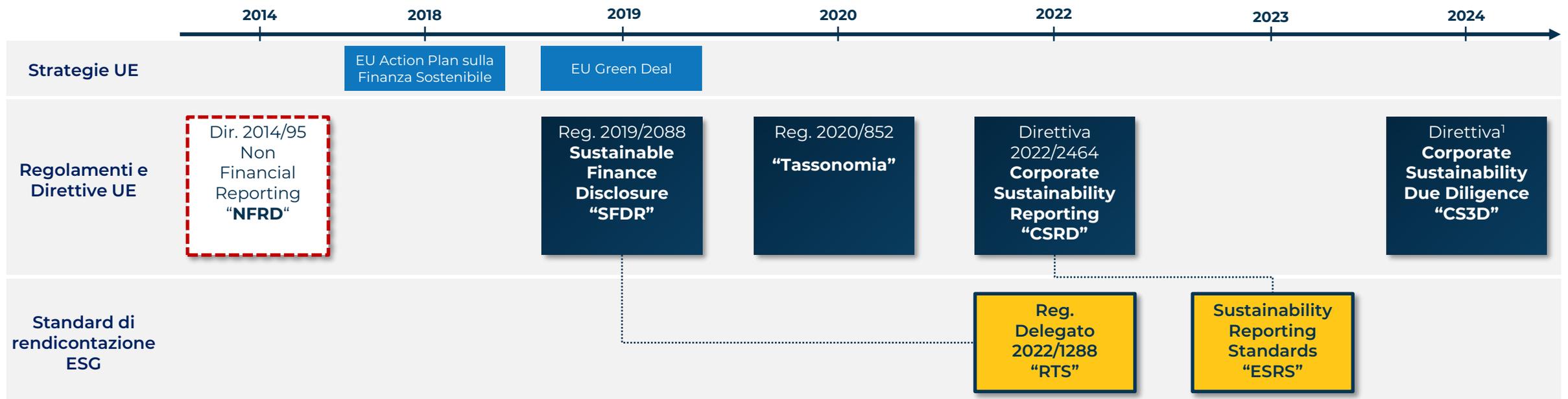
Fondi Italiani per le Infrastrutture Sgr  
**Itinerari Previdenziali - Annual meeting di studio  
dedicato alle Compagnie di Assicurazione**



# ESG e Sostenibilità: il quadro **normativo**

Il **sistema regolatorio europeo** in materia ESG e di sostenibilità negli ultimi anni ha visto importanti **novità** e risulta ad oggi in **continua evoluzione**.

I risvolti hanno interessato da un lato il **settore finanziario** degli asset manager, e dall'altro il **mondo corporate** in cui gli *asset manager* investono, che hanno comportato l'adozione di misure non solo per adeguarsi, ma anche per cogliere al meglio le nuove opportunità.



Ad oggi l'**integrazione della sostenibilità nel business** è alla base della **generazione di valore nel lungo periodo**.

<sup>1</sup>. adottato accordo in Parlamento europeo il 24 Aprile. In attesa di ratifica del Consiglio UE e pubblicazione in Gazzetta Ufficiale

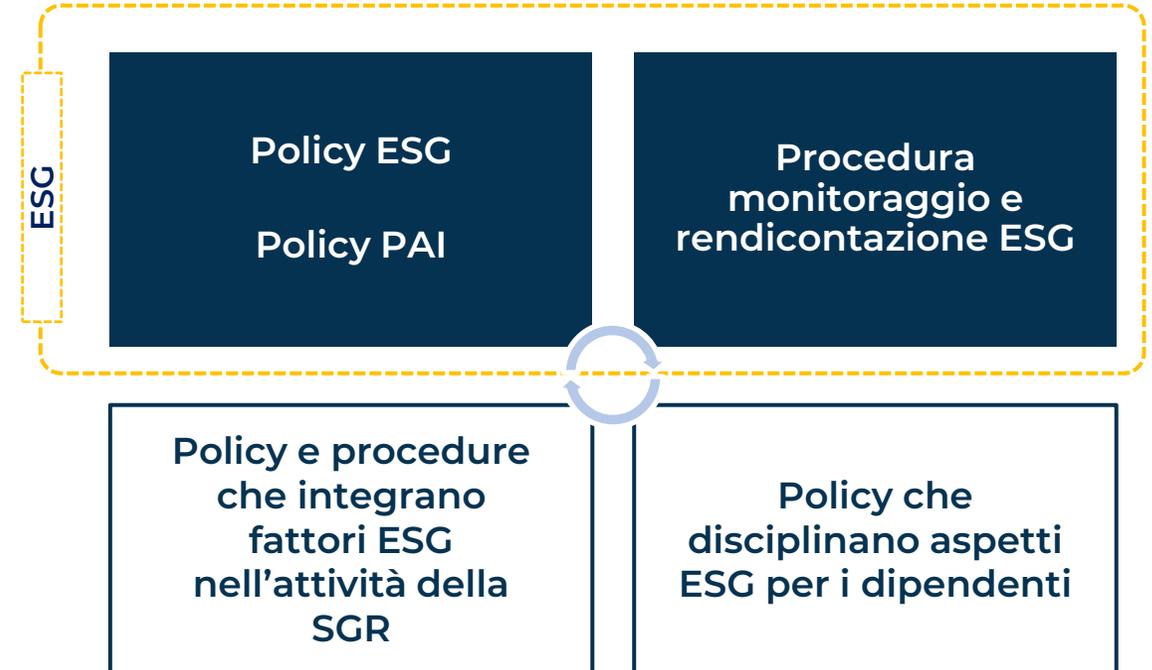
# L'approccio di F2i: come **integriamo** i fattori ESG

## La governance ESG di F2i



- **supporta le Aree di Investimento** nelle analisi degli aspetti ESG
- applica le strategie di **monitoraggio** e di **engagement** relativamente alle società in portafoglio

## Policy e procedure interne



- Policy e procedura Risk Management
- Procedure investimenti e disinvestimenti equity
- Procedura investimenti e monitoraggio posizioni di credito
- Procedura selezione advisor
- Procedura designazione organi sociali
- Procedura product governance

- Policy D&I
- Car Policy
- Policy lavoro da remoto

# La nostra procedura di monitoraggio e rendicontazione ESG

FLUSSI INFORMATIVI CON RISK MANAGER

1. RACCOLTA DATI

2. MONITORAGGIO NEL CONTINUO

3. RENDICONTAZIONE ESG

4. PIANIFICAZIONE ESG E MONITORAGGIO OBIETTIVI

**RAPPORTO DI SOSTENIBILITÀ**

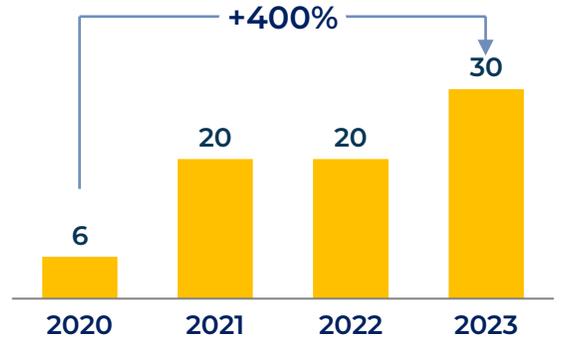
**DICHIARAZIONE PAI**

**RELAZIONE FONDI**

**RENDICONTAZIONE PERIODICA SFDR**

## QUESTIONARI INVESTITORI

Questionario di valutazione ESG del Gestore del Fondo			
A. INFORMAZIONI DI PROFILO			
<b>Tabella 1 - Strategia e caratteristiche del Gestore del Fondo</b>			
Regime fiscale	Il Fondo è stato creato per gli investimenti SFDR SpA	SI	
Sede legale	via San Profeta 5, 20121 Milano	SI	
Settori specifici d'investimento (specificare)	Trasporti e Logistica; Energie per la Transizione; Retail di Distribuzione; Retail di Telecomunicazione; Infrastrutture socio-sanitarie; Economia Circolare.	SI	
Area geografica di investimento	Italia ed Europa	SI	
B. STRATEGIA			
<b>Tabella 2 - Strategie di sostenibilità operanti internazionalmente</b>			
Identificatore	Descrizione	SI/NO	Note
2.1	Colloquio	SI	
2.2	Metodi Organizzativi (in Italia, SFDR/SFDR)	SI	
2.3	Adozione di una Policy di Sostenibilità Formale (in "SI", allegato 1)	SI	
2.4	Per Policy di Sostenibilità o simili una dichiarazione indipendente e integrata ad altre politiche e rapporti del massimo organo di governo, sulla base di un'analisi di sostenibilità di investimento (in "SI", allegato 1)	SI	Policy ESG allegata, disponibile sul sito internet di F.I.D.
2.5	Per Policy di Sostenibilità o simili una dichiarazione indipendente e integrata ad altre politiche e rapporti del massimo organo di governo, in cui si espone in modo esplicito la metodologia di valutazione (in "SI", allegato 1)	SI	Policy ESG allegata, disponibile sul sito internet di F.I.D.
2.6	Per Policy di Sostenibilità o simili una dichiarazione indipendente e integrata ad altre politiche e rapporti del massimo organo di governo, in cui si espone in modo esplicito la metodologia di valutazione (in "SI", allegato 1)	SI	Policy ESG allegata
2.7	Per Policy di Sostenibilità o simili una dichiarazione indipendente e integrata ad altre politiche e rapporti del massimo organo di governo, in cui si espone in modo esplicito la metodologia di valutazione (in "SI", allegato 1)	SI	Policy ESG allegata, disponibile sul sito internet di F.I.D.



## ASSESSMENT PER RATING INTERNAZIONALI

Signatory of:



- Policy Governance and Strategy **83/100**
- Infrastructure **86/100**
- Confidence-building measures **100/100**



Management component **29/30**



Prima rendicontazione nel **2024**

# Il nostro processo di **engagement** con le società in portafoglio

## Attività

## Engagement

### Reporting ESG

- Tutte le società del portafoglio forniscono i dati necessari per la **rendicontazione ESG di F2i**
- Elaborazione del **Rapporto di Sostenibilità** da parte di tutte le partecipate (solo 4 soggette ad obbligo normativo)

### Piano triennale ESG

- Elaborazione del **piano triennale ESG**, per promuovere un percorso di miglioramento continuo in ambito di sostenibilità, ad oggi elaborato da 17 società. I piani ESG e i relativi aggiornamenti sono discussi e monitorati dal nostro team ESG

### ESG nelle procedure

- Elaborazione di specifiche **policy** (ESG, Diversity & Inclusion) e integrazione dei fattori ESG nelle procedure aziendali (e.g. acquisti)

### Rischi climatici

- **Analisi di esposizione al rischio cambiamento climatico**, effettuata da tutte le partecipate dai Fondi Equity classificati art 8 SFDR, e promossa nelle società che saranno soggette a CSRD

### Riduzione delle emissioni GHG

- **Promozione di iniziative di riduzione dei consumi energetici e delle emissioni CO<sub>2</sub>** (e.g. acquisto di energia rinnovabile)
- **Definizione di obiettivi di riduzione delle emissioni** (e.g. Airport Carbon Accreditation per gli Aeroporti)
- **Net Zero Assessment** preliminare sul totale portafoglio dei Fondi Equity

### Seminari ESG

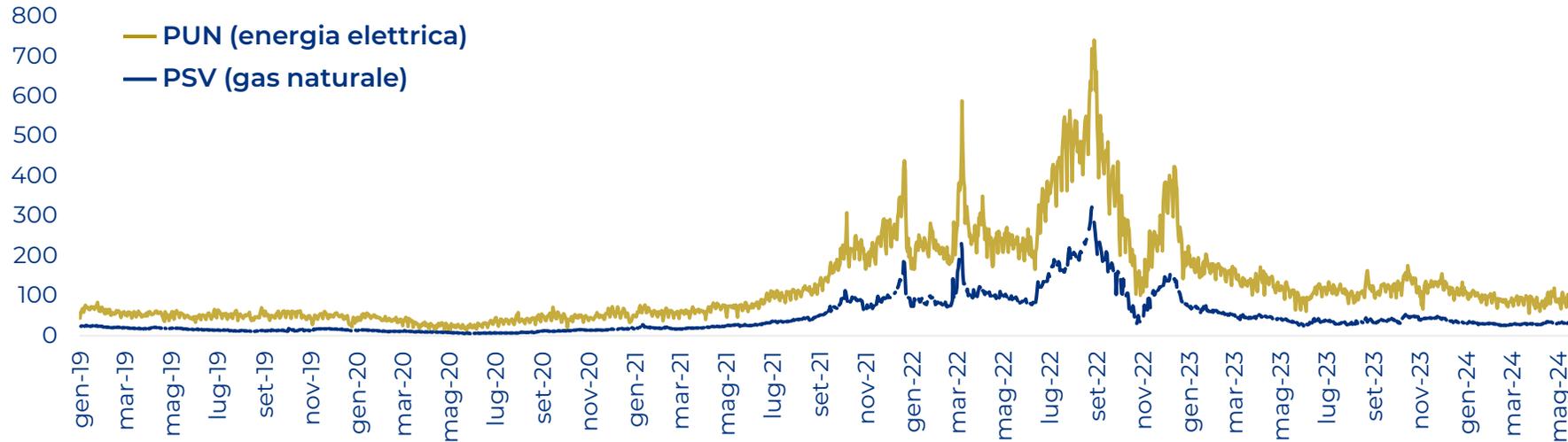
- Organizzazione di **seminari con le società del portafoglio** (Equity e Debito) su tematiche ESG e condivisione di **best practice**
- Adesione a **protocolli internazionali** con percorsi strutturati di miglioramento su temi ESG (GRESB, UN Global Compact)

### Rating ESG esterni

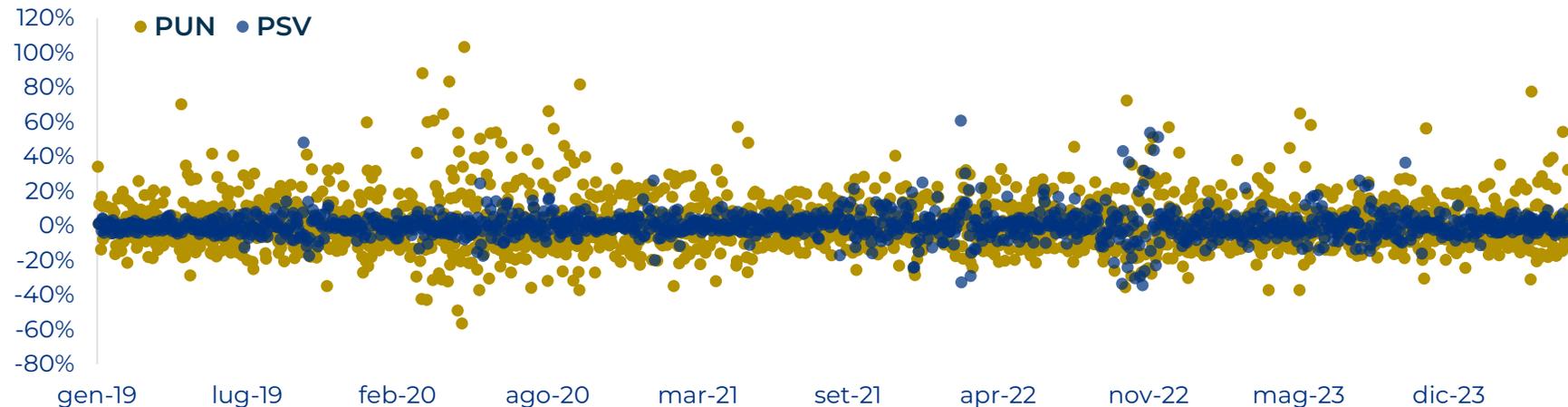
- Promozione dell'adesione a **protocolli e rating internazionali** con percorsi di miglioramento su temi ESG (UN PRI, GRESB, UN Global Compact, ACA)

# La transizione verso un mondo "merchant"

L'andamento del prezzo dell'Elettricità e del Gas [€/MWh]



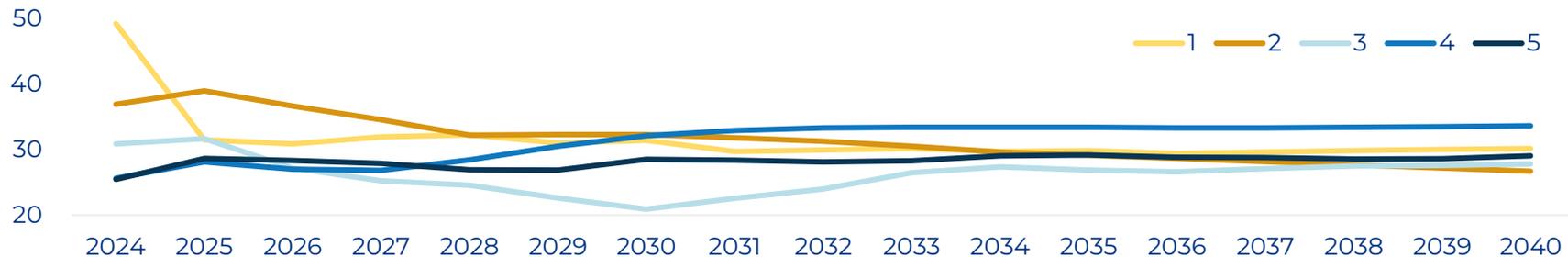
Variazione giornaliera prezzo Elettricità e Gas [%]



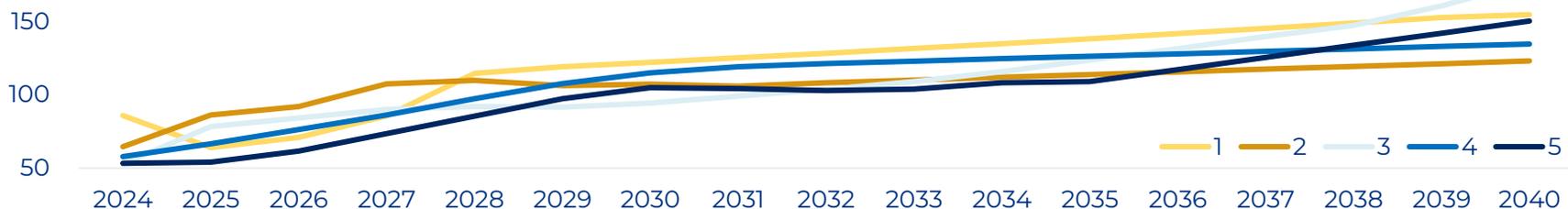
- Prezzi commodities per lungo tempo 'ignorati' grazie alla **presenza di incentivi** (*Feed in Tariff – FiT*)
- La veloce transizione verso un mondo 'merchant' pone nuove sfide e richiede nuove competenze da parte dei GP
- I prezzi delle commodities (eg elettricità e gas) sono molto **più volatili** della maggior parte dei prodotti finanziari quotati
- In particolare nel caso dell'elettricità, a causa della mancanza (oggi e negli anni a venire) di una quantità significativa di **capacità stoccaggio**
- I **sistemi d'asta** per le rinnovabili, indette dai governi europei, mitigano solo parzialmente i rischi...
- ... ed i **PPAs** offrono una copertura solo per un numero limitato di anni (oltre all'assunzione del rischio controparte)

# ... incertezza indotta nei prezzi dell'Elettricità

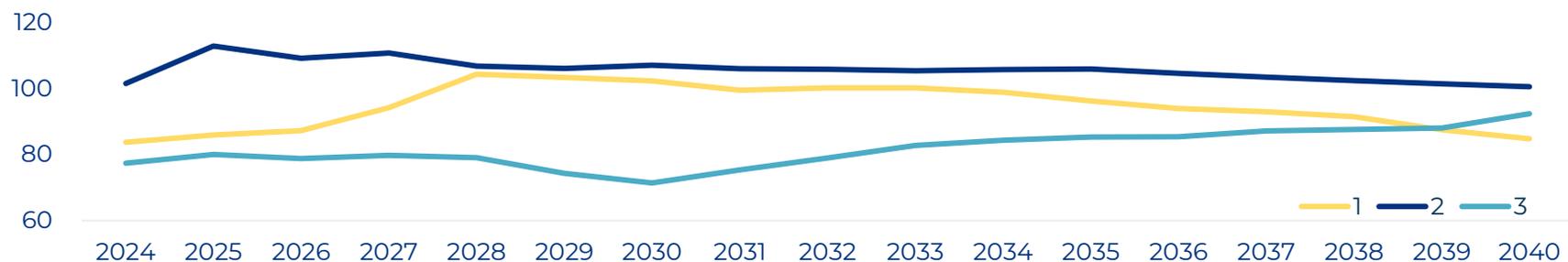
## Proiezioni del prezzo del Gas [€/MWh, in termini reali 2023]



## Proiezioni del prezzo della CO2 [€/tCO2e, in termini reali 2023]



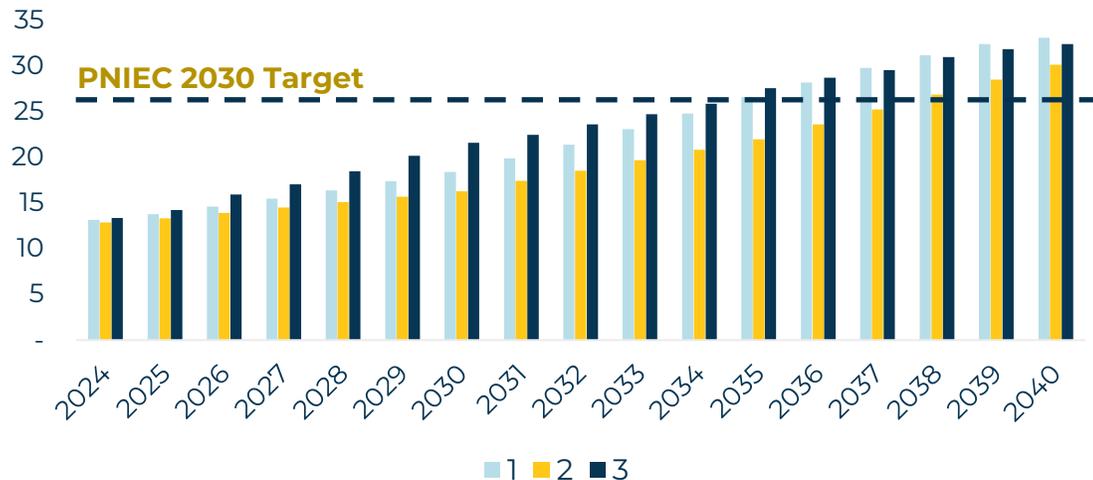
## Proiezioni del prezzo dell'Elettricità Base [€/MWh, in termini reali 2023]



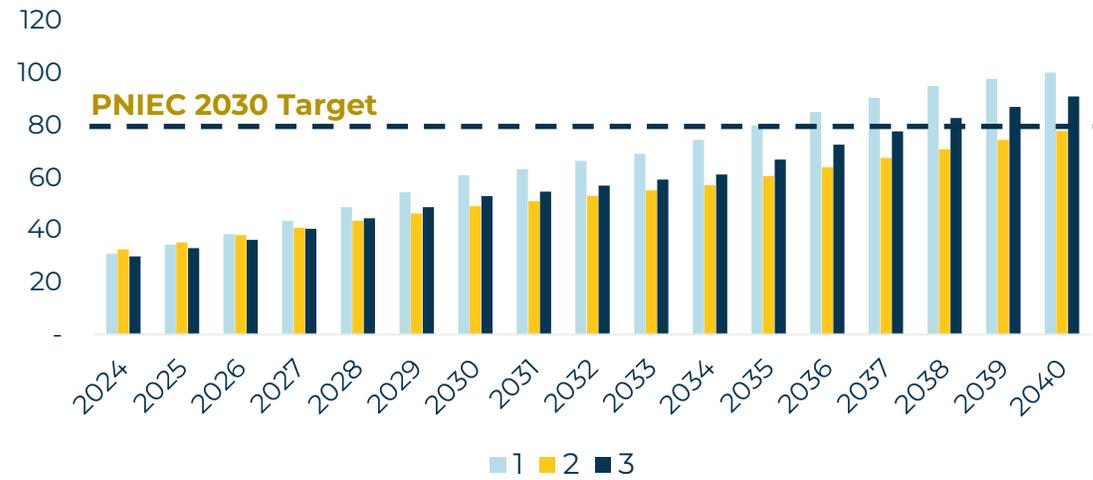
- Permangono ancora molte incertezze sul futuro livello dei prezzi del gas e della CO<sub>2</sub>...
- ... che si traducono in altrettanta incertezza sul prezzo dell'elettricità....
- ... che però è una **variabile essenziale** nel determinare i ritorni per le tecnologie rinnovabili che sono caratterizzate prevalentemente da costi fissi
- Tra il 2024 e il 2030 la differenza tra lo scenario più alto e quello più basso dei prezzi dell'elettricità è pari a **~€36/MWh**

# Forecast crescita e capacità installata nelle fonti rinnovabili

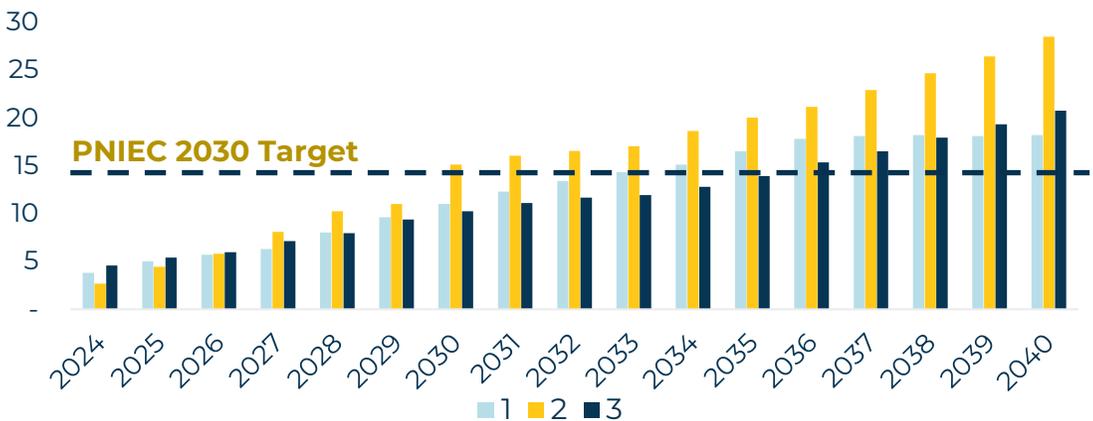
## Capacità Eolica [GW]



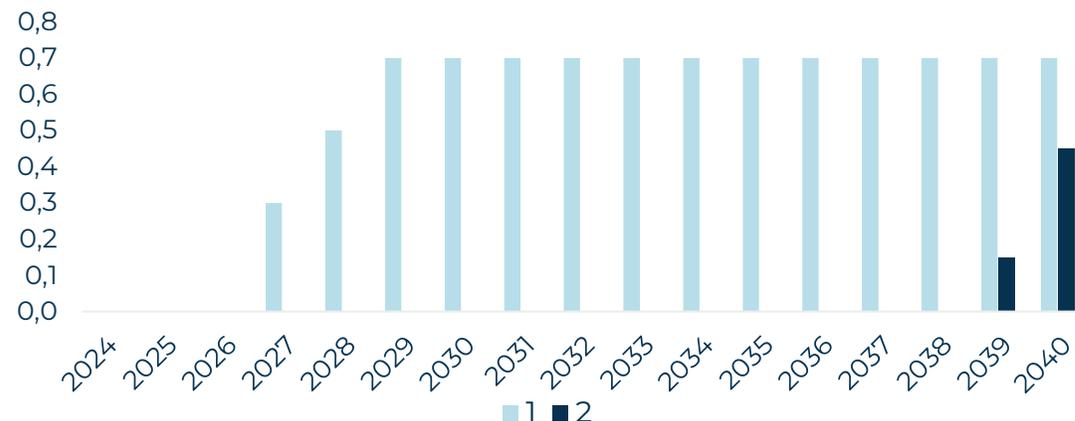
## Capacità Solare [GW]



## Capacità BESS (Battery Energy Storage System) [GW]



## Capacità H2 [GW]



# Affrontare le Sfide della Sostenibilità e della Transizione Energetica



**Integrazione della  
sostenibilità**



**Approccio  
organizzativo ibrido**



**Pratiche strutturate  
di sostenibilità**



**Transizione dei  
paradigmi di  
investimento**

**E<sub>2</sub>i**