



Nuovi orizzonti nel mondo della finanza: sostenibilità e responsabilità

Francesco Bicciato
Segretario Generale, Forum per la Finanza Sostenibile
5 dicembre 2018, Verona.



Forum per la
Finanza Sostenibile

L'investimento sostenibile e responsabile (SRI)

L'investimento sostenibile e responsabile è un **investimento** con un approccio orientato al **lungo termine** che integra **criteri ESG** nella ricerca, nell'analisi e nella selezione dei titoli.

(Eurosif 2016, *European SRI Study*)



Esclusioni



Convenzioni internazionali



Best in class



Investimenti tematici



Engagement



Impact investing



Unione Europea | Background

- **2015 – Task Force on Climate-related Financial Disclosure (TCFD):**
Obiettivo: guidare e incoraggiare le aziende ad allineare le comunicazioni sulla rendicontazione dei rischi legati al cambiamento climatico alle aspettative e alle esigenze degli investitori
- **2015 – Loi sur la Transition Énergétique pour la Croissance Verte (art.173):** vincola gli investitori istituzionali a misurare e dichiarare la propria esposizione ai rischi connessi al cambiamento climatico e dimostrare di aver preso delle misure adeguate per ridurla, secondo l'approccio del "*comply or explain*"
- **2008 – European SRI Transparency Code (quarta versione lanciata nel 2018):** i sottoscrittori si impegnano a fornire informazioni accurate, pertinenti e aggiornate sull'integrazione dei criteri di sostenibilità ambientale, sociale e di governance nelle politiche di gestione dei fondi



High-Level Expert Group on Sustainable Finance

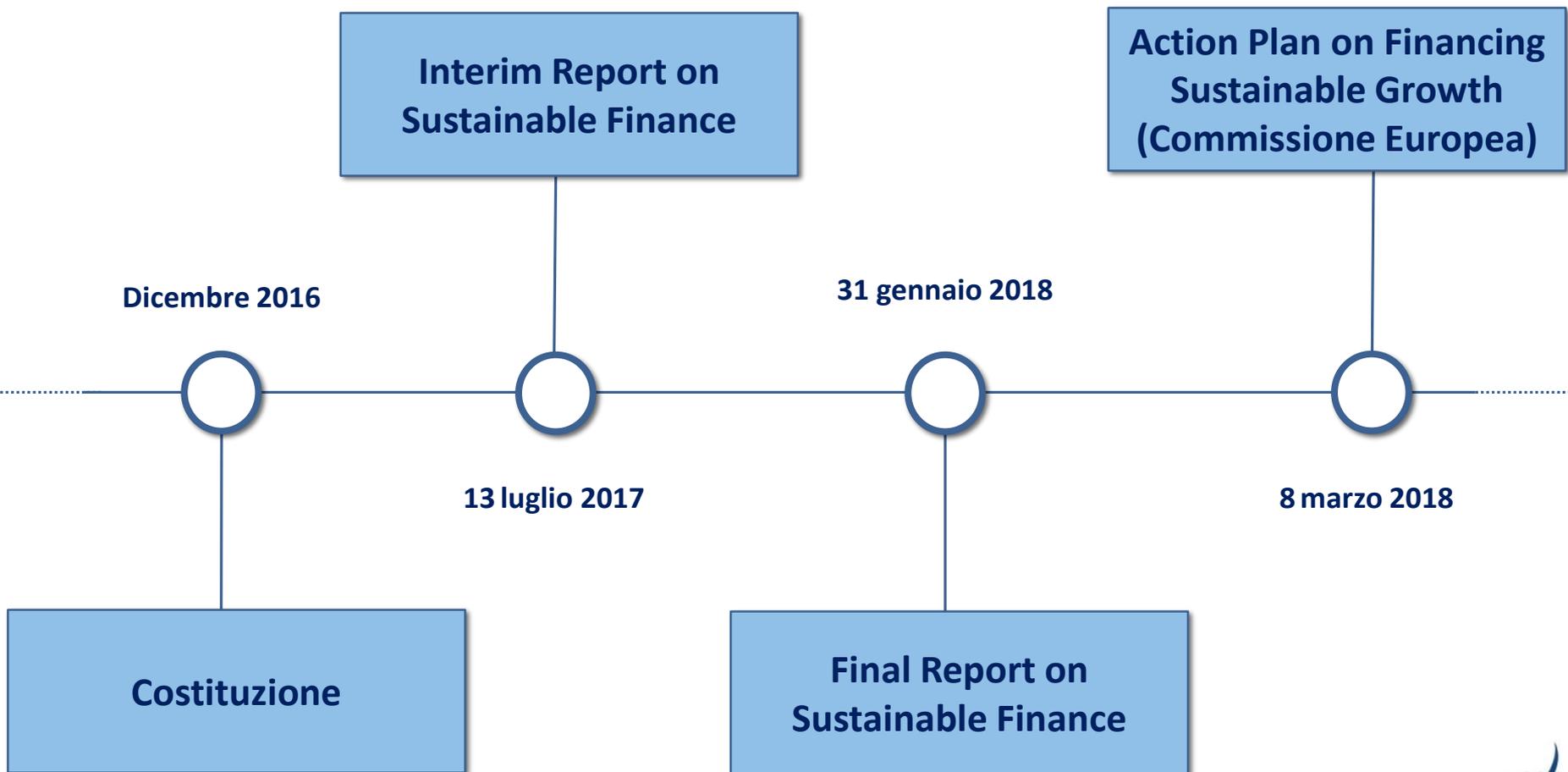
Origine, obiettivo, composizione

- Gruppo di esperti costituito nel **2016** dalla Commissione Europea
- Obiettivo: elaborare **linee guida** per lo sviluppo della finanza sostenibile in Europa
- Composizione **multistakeholder**: 20 rappresentanti di attori dell'industria finanziaria, del mondo accademico e della società civile, affiancati da osservatori di istituzioni europee e internazionali



High-Level Expert Group on Sustainable Finance

Tappe principali



Action Plan | Che cos'è

Il **Piano d'Azione sulla finanza sostenibile** (*Action Plan on Financing Sustainable Growth*) illustra le misure che la Commissione Europea intende adottare per orientare il mercato dei capitali verso un modello di **sviluppo sostenibile, inclusivo e in linea con gli impegni assunti nell'ambito dell'Accordo di Parigi sul clima**



Action Plan | I principi

I principi cardine che hanno ispirato l'Action Plan:

- **Armonizzazione;**
- **Trasparenza;**
- **Orientamento di lungo periodo;**
- **Disclosure.**



Action Plan | Obiettivi



Orientare i flussi di capitale **verso investimenti sostenibili**



Gestire in modo più efficace i **rischi finanziari** che derivano dal cambiamento climatico, dal consumo di risorse, dal degrado ambientale e dalle disuguaglianze sociali



Migliorare la **trasparenza** e incoraggiare un **approccio di lungo periodo** delle attività economico-finanziarie

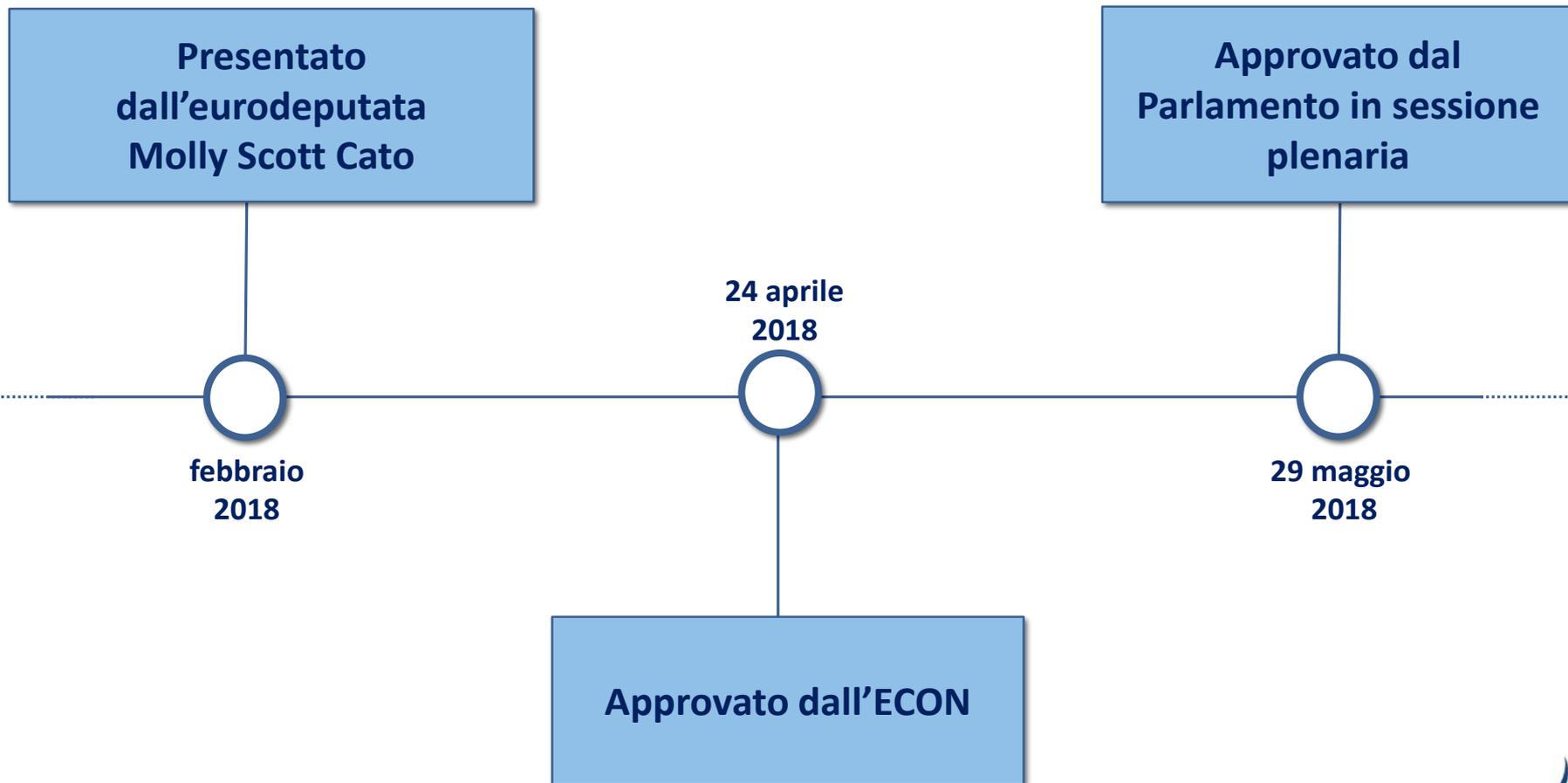


Action Plan | Le dieci proposte

1. Tassonomia comune per i prodotti SRI
2. Certificazioni di qualità per i green bond
3. Più investimenti in infrastrutture sostenibili
4. Integrare considerazioni di sostenibilità nella consulenza
5. Più trasparenza negli indici di sostenibilità
6. ESG nei rating
7. ESG nel dovere fiduciario degli investitori istituzionali
8. Riduzioni dei requisiti patrimoniali minimi delle banche sugli investimenti sostenibili
9. Più qualità e trasparenza nella rendicontazione non finanziaria
10. ESG e approccio di lungo periodo nei CdA



Risoluzione del Parlamento Europeo | Le tappe



Risoluzione del Parlamento Europeo | Le proposte

- Introdurre i «green finance mark» per certificare i green bond;
- Includere i temi ambientali nella valutazione dei profili di rischio degli asset;
- Incoraggiare il disinvestimento dalle fonti energetiche non sostenibili e la fine dei sussidi al settore dei combustibili fossili.



Commissione Europea | Proposte di Regolamento

- Il 24 maggio 2018 la Commissione UE ha adottato **le prime misure concrete** che danno seguito al Piano d’Azione sulla finanza sostenibile.
- Il pacchetto di provvedimenti include tre proposte di regolamento relative a:
 - introduzione di una **“tassonomia SRI”**;
 - **disclosure di investitori istituzionali e consulenti finanziari** sui rischi e sulle opportunità associati ai temi ESG;
 - sviluppo di **benchmark low-carbon e positive-carbon impact**.



Commissione Europea

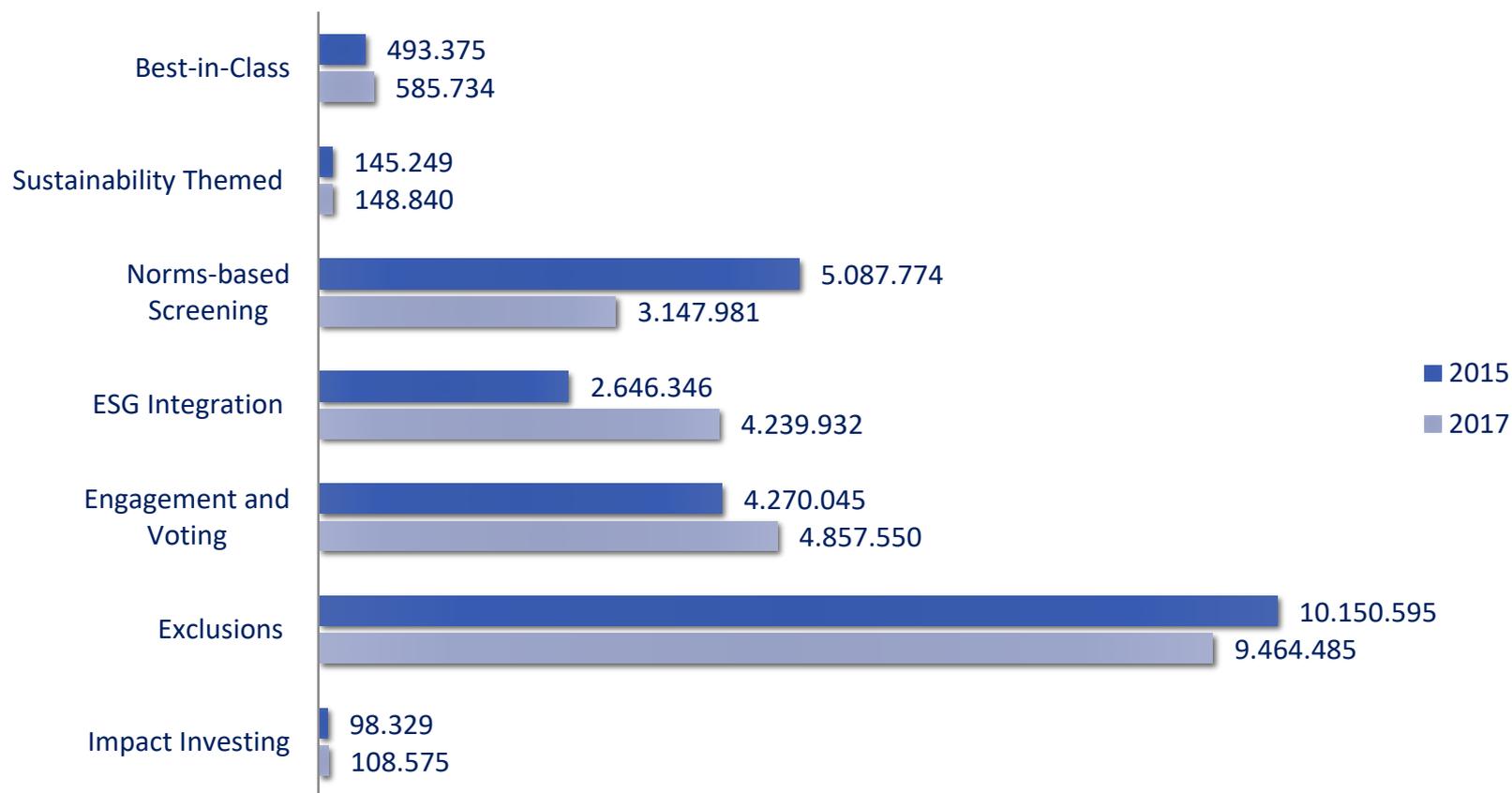
Technical Expert Group on sustainable finance

Il 13 giugno la Commissione Europea ha costituito un **Technical Expert Group (TEG) on Sustainable Finance** incaricato di assistere la Commissione nello sviluppo di:

- **tassonomia SRI** su cambiamento climatico (adattamento e mitigazione) e su altri temi ambientali;
- **standard UE sui green bond**;
- **benchmark low-carbon e positive-carbon impact**;
- **criteri per la disclosure** sui rischi e sulle opportunità associati al cambiamento climatico



Il mercato SRI in Europa | Le strategie



Fonte: Eurosif 2018, *European SRI Study*



Il mercato SRI in Italia | Una panoramica

La finanza sostenibile registra una crescita moderata, ma costante. L'investimento SRI (da *Sustainable and Responsible Investment*) non è più esclusiva degli addetti ai lavori: **l'integrazione dei criteri ESG** nelle politiche d'investimento è una **pratica sempre più diffusa e generalizzata** tra i soggetti finanziari.

Si moltiplicano gli eventi legati alla finanza sostenibile.

La **Settimana SRI**, organizzata dal FFS, raggiunge ogni anno un pubblico sempre più vasto, con grande visibilità per investitori e istituzioni.

Il FFS si dimostra uno degli attori principali nel settore della finanza sostenibile in Italia: i soci sono raddoppiati (da 40 a 80) negli ultimi due anni.

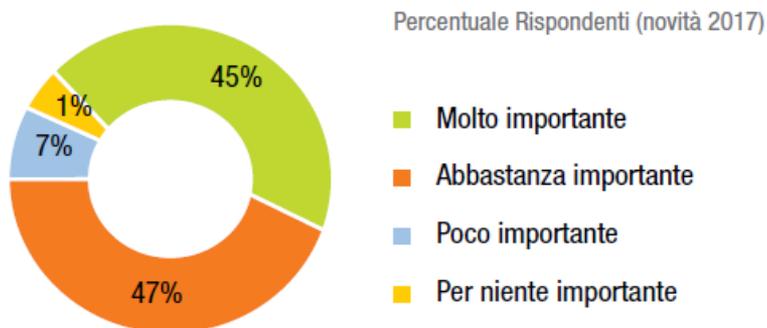


Il mercato SRI in Italia | Gli investitori retail

Mercato SRI storicamente guidato dagli Investitori Istituzionali. Negli ultimi anni **il numero di investitori retail SRI è aumentato in modo esponenziale.**

Aumento interessante della quota retail di fondi e prodotti sostenibili gestiti da asset manager e asset owner italiani.

Quanto considera importante incentivare gli investimenti sostenibili e responsabili?



Crescente consapevolezza dell'importanza delle tematiche ESG → crescita della domanda di prodotti SRI: **il 45% dei risparmiatori vuole investire in SRI.**

Fonte: Doxa e Forum per la Finanza Sostenibile, 2017, *Il risparmiatore responsabile – seconda edizione*



Il mercato SRI in Italia | Gli investitori retail



Necessità per banche e consulenti di focalizzare le proprie proposte su temi SRI

Perché non ha mai preso in considerazione investimenti di questo tipo?



Fonte: Doxa e Forum per la Finanza Sostenibile, 2017,
Il risparmiatore responsabile – seconda edizione



Il mercato SRI in Italia | Gli investitori istituzionali

- Crescente attivismo delle **compagnie assicurative** attraverso le reti federative nazionali ed europee
- **Operatori previdenziali** sempre più consapevoli della rilevanza dei criteri ESG per un'efficace gestione dei rischi in un'ottica di lungo periodo. Su alcune questioni il dibattito resta ancora aperto.

Margini di miglioramento per gli investitori istituzionali su aspetti come l'adozione di un approccio di lungo periodo o l'effettiva percezione della materialità dei rischi ESG.



Il mercato SRI in Italia | Gli investitori istituzionali

L'attenzione crescente degli investitori al mercato SRI riflette i numerosi interventi normativi successivi all'Accordo di Parigi sul clima (COP21):

- **Final Report dell'HLEG;**
- **Action Plan on financing sustainable growth.**

Luglio 2018: **nuovo Regolamento IVASS** (Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni), che fornisce indicazioni per la determinazione di un assetto di governo proporzionato alla complessità e al profilo di rischio aziendale.

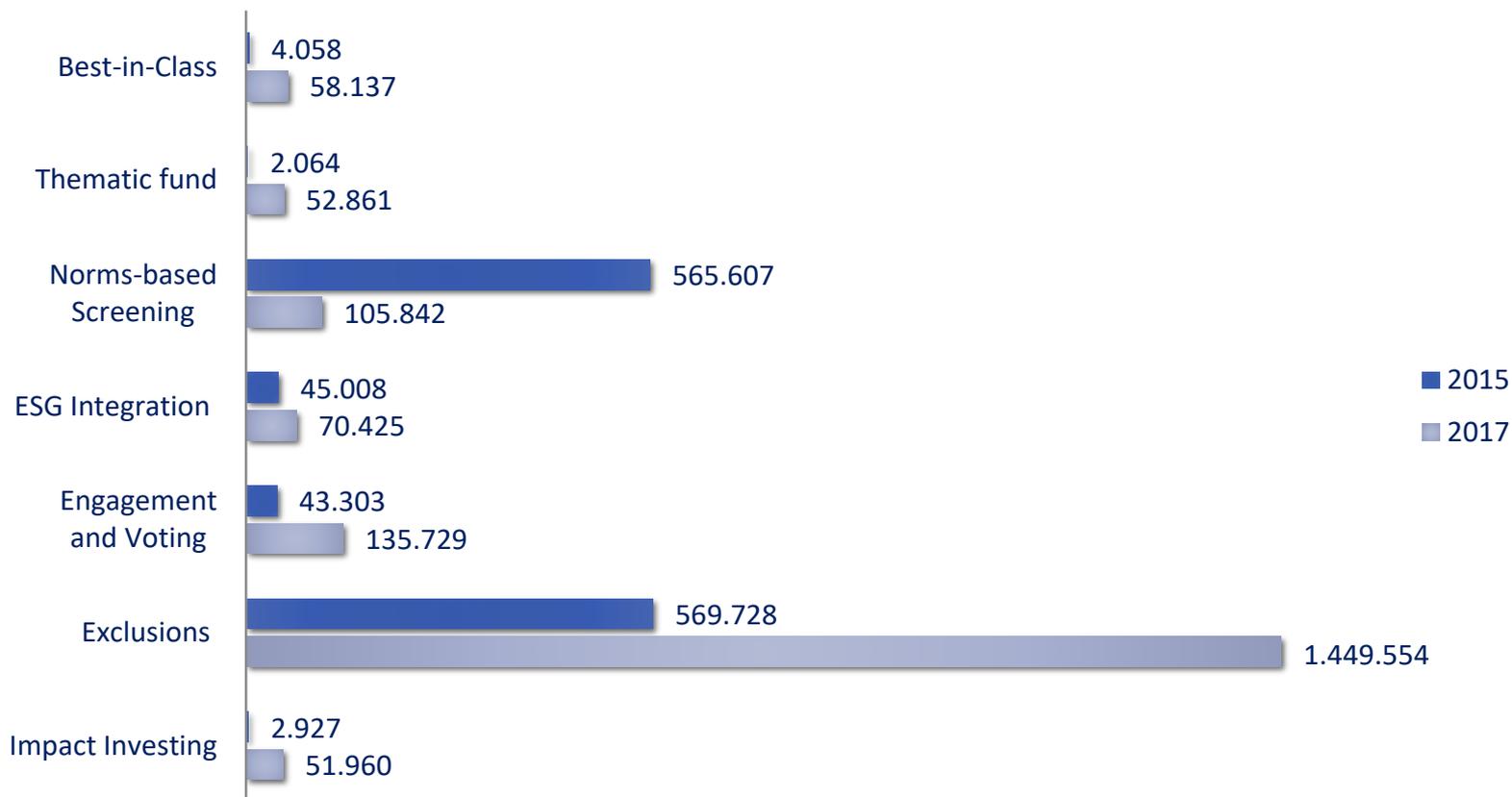


In tema ESG: prescrive al governo societario l'identificazione, la valutazione e la gestione dei rischi di natura ambientale e sociale

Obiettivo: incrementare il grado di consapevolezza dei Board sulle tematiche di sostenibilità



Il mercato SRI in Italia | Le strategie



Fonte: Eurosif 2018, *European SRI Study*



Il mercato SRI in Italia | Le strategie

Tutte le strategie SRI registrano una crescita significativa, con l'eccezione delle **Convenzioni internazionali**, in linea con il trend europeo: nonostante ciò, quest'ultima rimane la terza strategia più diffusa in Italia, riguardando quasi **€106 miliardi di asset**.

Esclusioni ed **Engagement** sono le strategie più diffuse, riguardando rispettivamente circa **€1.450 miliardi** e **€135,7 miliardi di asset**.

L'Engagement mostra una crescita consistente (**+213% rispetto al 2015**), riconducibile principalmente a una rinnovata volontà degli investitori istituzionali di influenzare le politiche di sostenibilità delle imprese.



Il mercato SRI in Italia | Le strategie

Gli **Investimenti tematici** sono la strategia che cresce più rapidamente: gli asset under management investiti in fondi tematici passano da oltre €2 miliardi nel 2015 a **€53 miliardi nel 2017**.

L'Italia detiene il primato nel mercato SRI europeo per quanto riguarda questa strategia.

Proseguendo sull'importante trend di crescita registrato nel 2015, l'**Impact investing** si attesta a **€52 miliardi nel 2017**.

Gli investimenti **Best-in-Class** confermano il loro trend più che positivo.



Grazie per l'attenzione!



**Forum per la
Finanza Sostenibile**

Via Ampère 61/A
20131 Milano

Web

www.finanzasostenibile.it
www.investiresponsabilmente.it
www.settimanasri.it