

L'investimento SRI – valori e valore



ASSOGESTIONI

associazione del risparmio gestito

Relatore: **Manuela Mazzoleni**

Direttore Mercati e Operations

Sommario:

- ✓ **Performance SRI e performance finanziaria**
- ✓ **Il mercato del SRI in Italia e in Europa**
- ✓ **Le prospettive**



SRI e PERFORMANCE FINANZIARIA

Scegliere l'investimento sostenibile vuol dire rinunciare ad una parte del proprio ritorno finanziario in nome dei propri valori?

ovvero

La riduzione dell'universo investibile e accresce il rischio e riduce il ritorno finanziario?

Professione
Finanza

INVESTIMENTO SOSTENIBILE E RESPONSABILE – ISR/SRI

L'Investimento Sostenibile e Responsabile mira a creare valore per l'investitore e per la società nel suo complesso, attraverso una strategia di investimento orientata al medio-lungo periodo che, nella valutazione di imprese e istituzioni, integra l'analisi finanziaria con quella ambientale, sociale e di buon governo (Environmental, Social and Governance - ESG).

**CONCILIAZIONE SCELTA
VALORIALE – SCELTA DI
INVESTIMENTO**

**RIDUZIONE DEL
RISCHIO**

Professione
Finanza



ASSEGESTIONI

associazione del risparmio gestito

INVESTIMENTO RESPONSABILE E IL RISCHIO D'IMPRESA

✓ **AMBIENTE** (es. emissioni e fonti di energia, uso dell'acqua e del territorio)

✓ **SOCIETA'** (es. rispetto dei diritti dei lavoratori e dei diritti umani in generale, catena della fornitura)

✓ **GOVERNO SOCIETARIO** (es. diritti delle minoranze, politiche di remunerazione)

✓ **Rischio operativo**

✓ **Rischio legale**

✓ **Rischio reputazionale**

SRI e PERFORMANCE FINANZIARIA

*Demistifying Responsible Investment Performance
(UNEPFI 2007) –*

- *Non ci sono **evidenze** che il prendere in considerazione **variabili ESG** abbia un **impatto negativo sulla performance***
- *11 /20 studi mostrano **correlazione positiva tra scelte SRI e performance** del portafoglio*
- ***Analisi ESG** come strumento utile per identificare le **imprese meglio attrezzate** a cogliere opportunità di rendimento di lungo periodo*

SRI e PERFORMANCE FINANZIARIA (2)


Barnett e Salomon (2006) –

- *61 fondi tra il 1972 e il 2000*
- *Screening negativo blando → bassa correlazione*
- *Screening negativo stringente → correlazione negativa*
- *Best in class & Engagement → correlazione positiva*

SRI , PERFORMANCE FINANZIARIA E RISCHIO

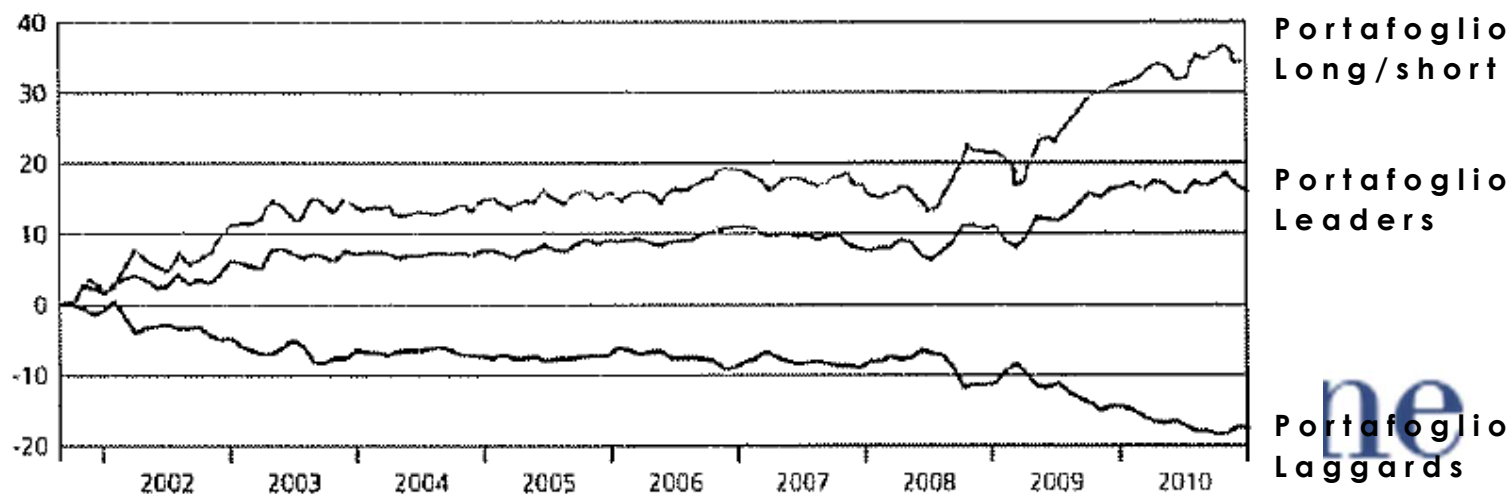
SAM (2011)

- *Focus sulla strategia Best In Class*
- *Cfr 3 portafogli – Sustainability leaders, Sustainability laggards, Long short/leaders/laggards*

- 
- *Correlazione positiva e statisticamente significativa tra sostenibilità e performance finanziaria*
 - *Performance pf 1 e pf 3 migliori di pf 2 con tracking error e information ratio analoghi*

SRI, PERFORMANCE FINANZIARIA E RISCHIO

SUSTAINABILITY CAN OUTPERFORM
Cumulative Log Outperformance in %



... Long/Short Portfolio (Portfolio 1 vs Portfolio 5) --- Portfolio 1 – Sustainability Leaders (Top 20%) --- Portfolio 5 – Sustainability Laggards (Bottom 20%)

Benchmark: Companies rated on the basis of the SAM Corporate Sustainability Assessments

Metric: Total sustainability score (economic, environmental, and social criteria)

Past performance is not indicative of future results

Fonte: SAM (2012)

SRI , PERFORMANCE FINANZIARIA E RISCHIO

Oekom Research (2012) – cfr MSCI World vs Prime Portfolio Large Caps (capitalization weighting) - A vs Prime Portfolio Large Caps (equal weighting) - B between 2004-2011

Performance A = benchmark +15%

Performance B = benchmark + 135%

Volatility 18.92 Prime Portfolio Large Caps vs 19.08 MSCCI

✓ **Doppio dividendo**

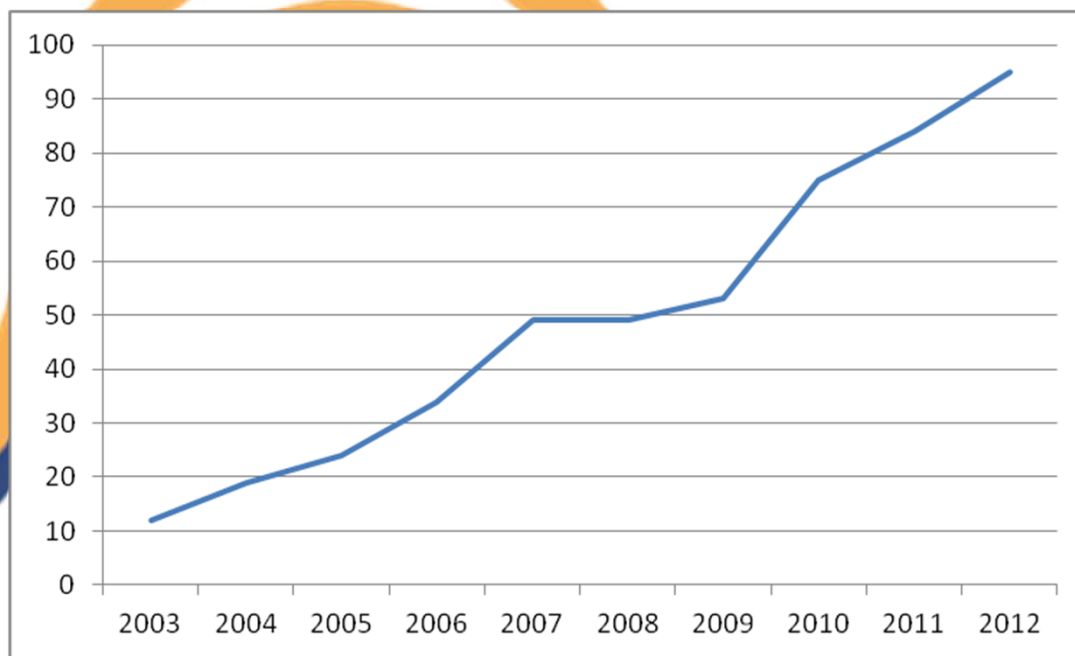
SRI , PERFORMANCE FINANZIARIA E RISCHIO

Sustainable Investing (2012) – Deutsche Bank

- 100 studi accademici su SRI, 56 papers di ricerca, 2 review della letteratura, 4 metastudi:
- 100% degli studi concordano che società con buone performance ESG hanno un minore costo del capitale
- 89% mostrano che società con buone performance ESG sovraperformano soprattutto nel medio -lungo periodo
- Il fattore a maggior impatto risulta esser la governance, seguita dalla variabile ambientale
- 88% fondi SRI mostrano risultati neutri o non chiari

Il mercato europeo dei fondi SRI - Fondi retail

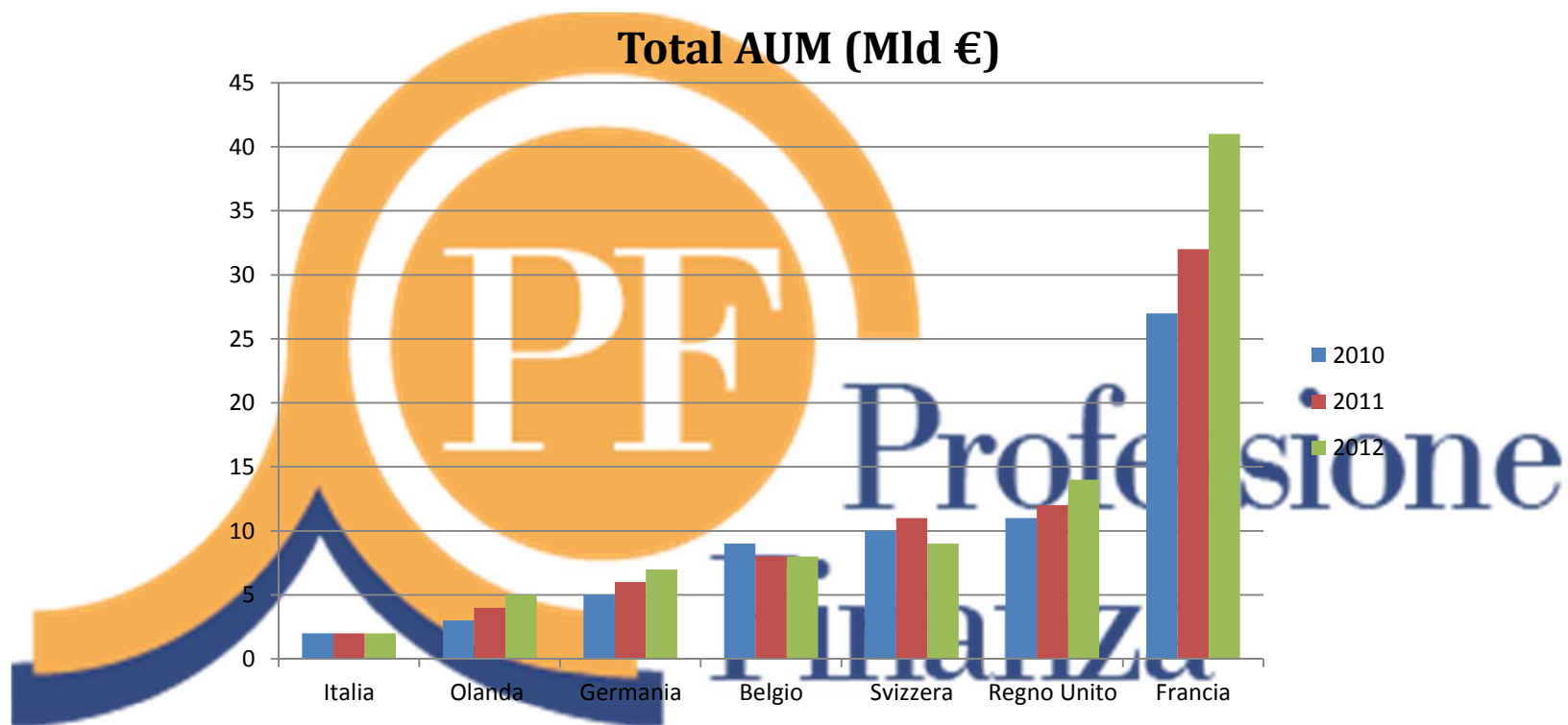
Total AUM (Mld €)



Crescita europea dell'SRI costante e significativa

Fonte: Vigeo 2012

I mercati nazionali europei

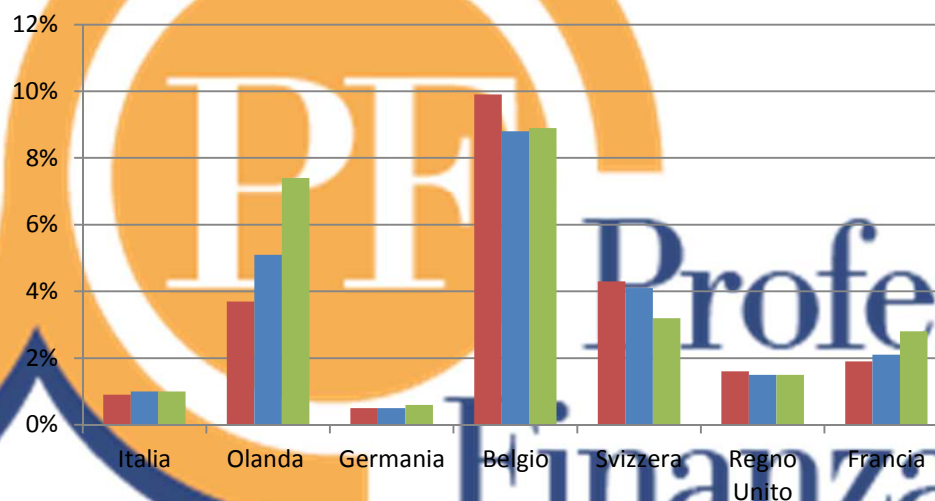


Italia mercato piccolo e poco dinamico

Fonte: Vigeo 2012

I mercati nazionali europei

Penetrazione sul totale dell'investimento in fondi (%)



In Italia e Germania il peso dell'investimento SRI significativamente minore rispetto agli altri paesi europei

Fonte: Vigeo 2012

La domanda potenziale – percezione dell’offerta SRI

- Conoscenza del prodotto SRI: **23% li conosce**, 48% ne ha sentito parlare, **29% non ne ha sentito parlare**
- **25% attribuiscono ad aspetti ESG elevata importanza** ma il 36% ritiene possano avere **effetti negativi sul rendimento degli investimenti**
- SRI associata alla tutela ambiente, rispetto dei diritti , trasparenza e tutela del cliente
- Il ruolo del consulente: per il 60% il ruolo del promotore/consulente è centrale nella definizione delle proprie scelte; **il ruolo proattivo del consulente cruciale anche nella diffusione dei prodotti SRI**

Fonte: Studio Doxametrics 2013, 1000 Investitori 30-50 anni, 43% laureato, almeno 2 prodotti finanziari , investito almeno 1000€/anno

La domanda potenziale di prodotti SRI

- **Il 47% modificherebbe le proprie scelte per aziende che si differenziano positivamente su SRI**
- **In caso di proposta, il 45% è disposto ad investire parte dei risparmi in SRI; il 57% investirebbe oltre il 10%**

**IL POTENZIALE DEI PRODOTTI SRI APPARE LEVATO
MA LA DOMANDA DI PRODOTTI SOSTENIBILI E
RESPONSABILI NON E' ADEGUATAMENTE
SUPPORTATA A LIVELLO INFORMATIVO**

Fonte: Studio Doxametrics 2013

SRI e Assogestioni

La Carta dell'Investimento Sostenibile e Responsabile della finanza italiana

ABI, ANIA, ASSOGESTIONI e FEBAF hanno firmato nel luglio del 2012 la Carta poiché hanno ritenuto “opportuno promuovere l’integrazione delle logiche che indirizzano le scelte delle istituzioni finanziarie con una prospettiva di sviluppo sostenibile, intesa come ricerca di un equilibrio tra le dimensioni sociali, economiche ed ambientali nelle scelte di investimento.”

Investimenti sostenibili e responsabili

“L’attuazione di politiche di sostenibilità da parte dei soggetti destinatari degli investimenti (imprese e, in una certa misura, Stati) può fare la differenza anche sul piano dei risultati economici, in un contesto in rapida e continua evoluzione come quello attuale.”

SRI e Assogestioni

La trasparenza - “La trasparenza costituisce un valore fondamentale per ogni sistema sociale moderno. Trasparenza significa assicurare non solo alle parti di un rapporto giuridico, ma anche a tutti i legittimi portatori di interessi, l’accesso alle informazioni essenziali sulla natura di un’attività economica, le modalità attraverso cui viene gestita e le conseguenze che essa genera.”

“Le organizzazioni firmatarie auspicano che venga accelerato il processo di convergenza verso standard condivisi e riconosciuti di informativa precontrattuale e di rendicontazione ESG.”

SRI e Assogestioni

Investimento a lungo termine:

“L’obiettivo strategico della sostenibilità dello sviluppo impone una prospettiva lungimirante e un cambiamento culturale, che conduca sempre ad interrogarsi sugli effetti di medio-lungo termine delle scelte di investimento contemperandoli con le esigenze più immediate.

Infine, le organizzazioni firmatarie auspicano che il Legislatore promuova misure idonee a favorire il risparmio di medio-lungo termine dei cittadini.”

Professione
Finanza

Fonti informative

Forum per la Finanza sostenibile

www.investiresponsbilmente.it

Creare valore a lungo termine *a cura di Davide Dal Maso e
Giorgio Fiorentini – (Egea 2013)*

Professione
Finanza