



European SRI Study



Created with the support of



Il mercato europeo degli investimenti sostenibili e responsabili: presentazione dello Studio 2012 di Eurosif

Milano, 10 ottobre 2012

Davide Dal Maso, Forum per la Finanza Sostenibile



Forum per la Finanza Sostenibile

Lo Studio è stato realizzato grazie al supporto di:



Forum per la Finanza Sostenibile

Novità e risultati principali

- Non più “core” e “broad”, ma 6 strategie SRI
- Nessuna “clusterizzazione” né valutazioni di qualità degli approcci
- Tutte le categorie in crescita



Investimenti tematici

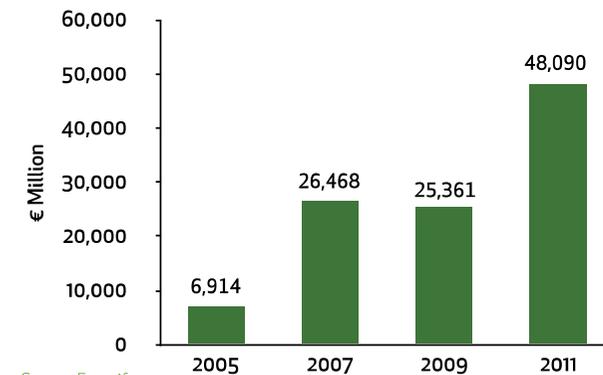
- Definizione: investimenti in aree o attività legate allo sviluppo della sostenibilità. Gli investimenti tematici si focalizzano su uno o più temi ESG
- Commento: gli investimenti tematici per definizione contribuiscono ad affrontare questioni ambientali e/o sociali come i cambiamenti climatici, l'efficienza energetica o la salute. Dal 2008, per rientrare nell'ambito SRI, questi fondi devono comunque garantire un'analisi ESG degli emittenti in portafoglio

TABLE 1: Growth of Sustainability Themed Investments by Country

| Country | Sustainability themed | | CAGR |
|-------------|-----------------------|----------|---------|
| | 2009 | 2011 | 2009-11 |
| Austria | € 129 | € 56 | -33.9% |
| Belgium | € 595 | € 367 | -21.5% |
| Denmark | € 0 | € 43 | nc |
| Finland | € 0 | € 322 | nc |
| France | € 3,279 | € 623 | -56.4% |
| Germany | € 2,995 | € 4,523 | 22.9% |
| Italy | € 987 | € 1,051 | 3.2% |
| Netherlands | € 3,324 | € 19,914 | 144.8% |
| Norway | € 0 | € 676 | nc |
| Poland | € 0 | € 0 | nc |
| Spain | € 0 | € 107 | nc |
| Sweden | € 0 | € 396 | nc |
| Switzerland | € 9,508 | € 11,079 | 7.9% |
| UK | € 4,544 | € 8,932 | 40.2% |
| Europe | € 25,361 | € 48,090 | 37.7% |

Source: Eurosif

FIGURE 1: Growth of Sustainability Themed Investments in Europe



Source: Eurosif



Forum per la Finanza Sostenibile

Selezione “Best in Class”

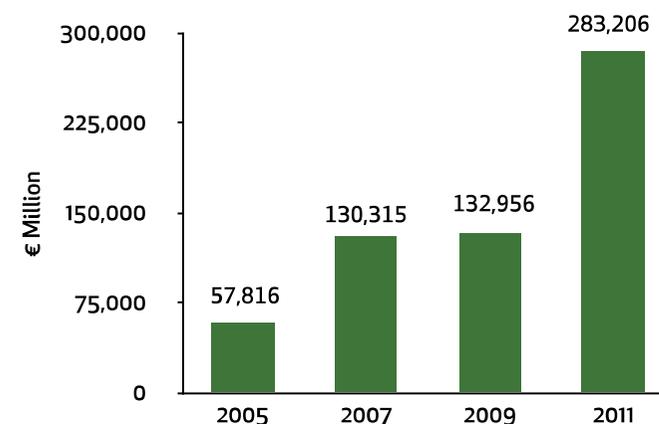
- Definizione: approccio che seleziona o pesa gli emittenti in portafoglio secondo criteri ESG, privilegiando gli emittenti migliori all’interno di un universo, una categoria o una classe di attivo
- Commento: questo approccio prevede la selezione o il sovrappeso dei best performer o delle imprese con i trend di miglioramento più forti, identificati attraverso un’analisi ESG (*best in class, best in universe, best-effort*).

TABLE 2: Growth of Best-in-Class Investments by Country

| €Mn | Best in Class/Positive Screens | | CAGR |
|-------------|--------------------------------|-----------|---------|
| Country | 2009 | 2011 | 2009-11 |
| Austria | € 1,314 | € 3,009 | 51.3% |
| Belgium | € 10,530 | € 7,834 | -13.7% |
| Denmark | € 3,335 | € 127 | -80.5% |
| Finland | € 24,453 | € 24,798 | 0.7% |
| France | € 49,406 | € 115,309 | 52.8% |
| Germany | € 8,586 | € 13,115 | 23.6% |
| Italy | € 1,829 | € 3,422 | 36.8% |
| Netherlands | € 1,046 | € 1,120 | 3.5% |
| Norway | € 2,093 | € 1,117 | -27.0% |
| Poland | € 0 | € 13 | nc |
| Spain | € 1,100 | € 1,558 | 19.0% |
| Sweden | € 8,800 | € 86,134 | 212.9% |
| Switzerland | € 13,080 | € 23,093 | 32.9% |
| UK | € 7,383 | € 2,559 | -41.1% |
| Europe | € 132,956 | € 283,206 | 45.9% |

Source: Eurosif

FIGURE 2: Growth of Best-in-Class Investments in Europe



Source: Eurosif



Forum per la Finanza Sostenibile

Selezione basata su standard

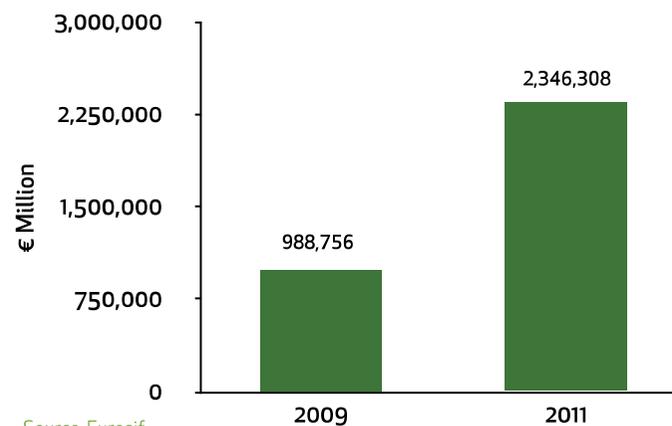
- Definizione: selezione degli investimenti basata sul rispetto di norme e standard internazionali
- Commento: la base della selezione è rappresentata da norme o combinazione di norme su temi ESG (per esempio quelle definite in sede OCSE, ONU o Agenzie ONU (tra cui ILO, UNEP, UNICEF, UNHCR, Global Compact))

TABLE 3: Growth of Norms-based Screening Investments by Country

| €Mn | Norms-based screening | | CAGR |
|-------------|-----------------------|-------------|---------|
| | 2009 | 2011 | |
| Country | 2009 | 2011 | 2009-11 |
| Austria | € 1,465 | € 3,862 | 62.4% |
| Belgium | € 23,478 | € 19,744 | -8.3% |
| Denmark | € 143,917 | € 213,906 | 21.9% |
| Finland | € 62,850 | € 62,336 | -0.4% |
| France | € 17,256 | € 679,566 | 527.5% |
| Germany | € 6,616 | € 11,255 | 30.4% |
| Italy | € 2,352 | € 314,248 | 1056.0% |
| Netherlands | € 125,264 | € 166,359 | 15.2% |
| Norway | € 372,056 | € 550,843 | 21.7% |
| Poland | € 2 | € 13 | 151.2% |
| Spain | € 755 | € 1,119 | 21.7% |
| Sweden | € 214,435 | € 259,346 | 10.0% |
| Switzerland | nm | € 192 | nc |
| UK | € 18,310 | € 63,520 | 86.3% |
| Europe | € 988,756 | € 2,346,308 | 54.0% |

Source: Eurosif

FIGURE 3: Growth of Norms-based Screening Investments in Europe



Forum per la Finanza Sostenibile

Esclusioni

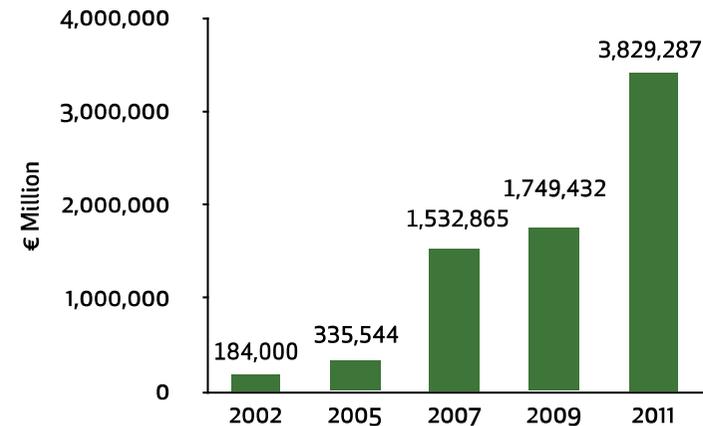
- Definizione: approccio che prevede l'esclusione esplicita di singoli emittenti o settori o Paesi dall'universo investibili
- Commento: tra i criteri più utilizzati, le armi, la pornografia, il tabacco, i test su animali. Le esclusioni possono essere applicate ad un singolo fondo o mandato ma anche su interi patrimoni. Questo approccio richiama il concetto di criteri etici o basati su valori

TABLE 4: Growth of Exclusion Investments by Country

| €Mn | Exclusions | | CAGR |
|-------------|-------------|-------------|---------|
| Country | 2009 | 2011 | 2009-11 |
| Austria | € 1,336 | € 8,195 | 147.7% |
| Belgium | € 125,027 | € 96,736 | -12.0% |
| Denmark | € 143,951 | € 244,227 | 30.3% |
| Finland | € 58,695 | € 83,637 | 19.4% |
| France | € 16,716 | € 15,975 | -2.2% |
| Germany | € 8,893 | € 618,248 | 733.8% |
| Italy | € 308,628 | € 446,790 | 20.3% |
| Netherlands | € 368,975 | € 665,108 | 34.3% |
| Norway | € 378,059 | € 550,843 | 20.7% |
| Poland | € 1,076 | € 1,174 | 4.5% |
| Spain | € 27,611 | € 56,226 | 42.7% |
| Sweden | € 216,052 | € 339,754 | 25.4% |
| Switzerland | € 12,107 | € 429,194 | 495.4% |
| UK | € 82,307 | € 273,180 | 82.2% |
| Europe | € 1,749,432 | € 3,829,287 | 47.9% |

Source: Eurosif

FIGURE 4: Growth of Exclusion Investments in Europe



Source: Eurosif



Forum per la Finanza Sostenibile

Integrazione

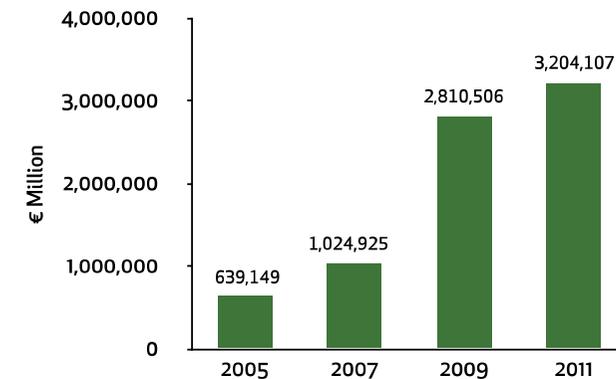
- Definizione: integrazione esplicita di da parte del gestore di opportunità e rischi ESG nell'analisi finanziaria tradizionale e decisioni di investimento basate su un processo sistematico e appropriate fonti di ricerca
- Commento: questo approccio prevede la inclusione esplicita di fattori ESG assieme ai fattori finanziari nell'analisi fondamentale. Il processo di integrazione è focalizzato sull'impatto potenziale (negativo o positivo) delle questioni ESG sui risultati dell'impresa – e quindi sugli effetti in termini di investimento

TABLE 5: Growth of ESG Integration by Country

| €Mn | ESG Integration | | CAGR |
|-------------|-----------------|-------------|---------|
| Country | 2009 | 2011 | 2009-11 |
| Austria | € 0 | € 108 | nc |
| Belgium | € 47,275 | € 13,830 | -45.9% |
| Denmark | € 83,583 | € 40,027 | -30.8% |
| Finland | € 24,963 | € 20,715 | -8.9% |
| France | € 1,800,000 | € 1,804,781 | 0.1% |
| Germany | € 0 | € 11,424 | nc |
| Italy | € 317 | € 446 | 18.5% |
| Netherlands | € 274,385 | € 542,156 | 40.6% |
| Norway | € 32,400 | € 23,206 | -15.4% |
| Poland | € 0 | € 13 | nc |
| Spain | € 2,086 | € 7,302 | 87.1% |
| Sweden | € 83,512 | € 34,897 | -35.4% |
| Switzerland | nm | € 7,509 | nc |
| UK | € 461,985 | € 697,692 | 22.9% |
| Europe | € 2,810,506 | € 3,204,107 | 6.8% |

Source: Eurosif

FIGURE 5: Growth of ESG Integration in Europe



Source: Eurosif



Forum per la Finanza Sostenibile

Engagement e voto su questioni di sostenibilità

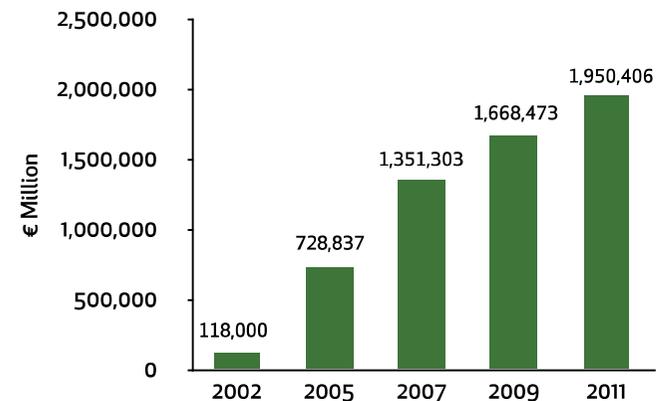
- Definizione: attività di ingaggio e di azionariato attivo attraverso l'esercizio dei diritti di voto e il confronto con l'impresa su questioni ESG. Si tratta di un processo di lungo periodo, finalizzato a influenzare il comportamento dell'emittente o ad aumentare il grado di trasparenza
- Commento: l'ingaggio e il voto solo su questioni di corporate governance è necessario ma non sufficiente per rientrare in questa categoria

TABLE 6: Growth of Engagement and Voting Strategies by Country

| €Mn | Engagement/Voting | | CAGR |
|-------------|-------------------|-------------|---------|
| Country | 2009 | 2011 | 2009-11 |
| Austria | € 963 | € 1,191 | 11.2% |
| Belgium | € 20,371 | € 19,586 | -1.9% |
| Denmark | € 41,792 | € 187,718 | 111.9% |
| Finland | € 31,551 | € 44,870 | 19.3% |
| France | nm | nm | nc |
| Germany | € 9,190 | € 7,927 | -7.1% |
| Italy | € 317 | € 18,531 | 664.1% |
| Netherlands | € 307,487 | € 472,019 | 23.9% |
| Norway | € 195,200 | € 55,652 | -46.6% |
| Poland | € 0 | € 0 | nc |
| Spain | € 3,112 | € 11,094 | 88.8% |
| Sweden | € 118,760 | € 137,660 | 7.7% |
| Switzerland | € 3,461 | € 4,946 | 19.5% |
| UK | € 936,269 | € 989,211 | 2.8% |
| Europe | € 1,668,473 | € 1,950,406 | 8.1% |

Source: Eurosif

FIGURE 6: Growth of Engagement and Voting Strategies in Europe



Source: Eurosif

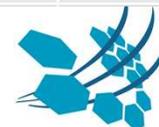


Forum per la Finanza Sostenibile

Investimento d'impatto

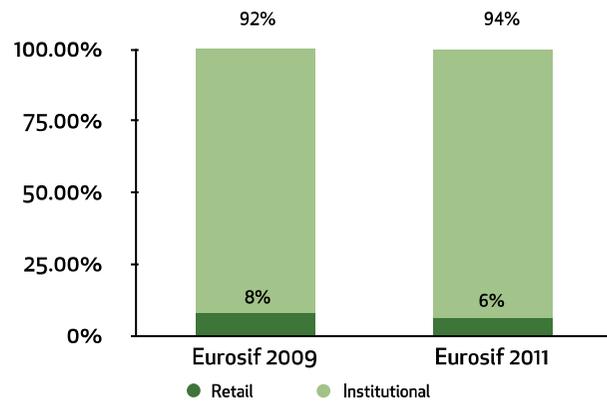
- Definizione: investimenti in imprese, organizzazioni o fondi con l'intenzione di realizzare un impatto ambientale e/o sociale assieme ad un ritorno finanziario. può essere realizzato sia in Paesi emergenti sia sviluppati e può generare ritorni tra quelli di mercato o inferiori, a seconda delle circostanze
- Commento: si tratta di investimenti spesso "di progetto" - comunque distinti dalla filantropia perché gli investitori mantengono la proprietà del patrimonio e si aspettano un ritorno finanziario positivo. Rientrano in questa categoria la microfinanza, l'investimento di comunità, il social business, i fondi per l'imprenditorialità

FIGURE 7: Illustrative Map of Capital Market Strategies



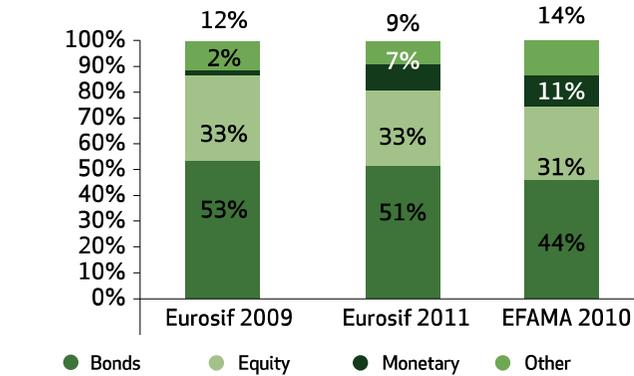
Altre caratteristiche del mercato

FIGURE 9: Breakdown by type of Investor



Source: Eurosif

Figure 10: Asset Allocation of SRI in Europe



Source: Eurosif

FIGURE 11: Drivers of SRI demand



Forum per la Finanza Sostenibile

Forum per la Finanza Sostenibile

Via Ampère, 61/A | 20131 Milano | Tel. 02 305160 | Fax 02 30516060

www.finanzasostenibile.it

info@finanzasostenibile.it



Forum per la Finanza Sostenibile