



## Studio Eurosif 2010

Il mercato europeo degli investimenti sostenibili e responsabili

### 19 Paesi

Austria Belgio Germania  
Cipro Paesi Baltici Polonia  
Grecia Danimarca  
Francia Spagna Finlandia  
Norvegia Svezia Gran Bretagna  
Italia Svizzera

2 Segmenti di Mercato  
**CORE** **BROAD**

Realizzato con il supporto di:



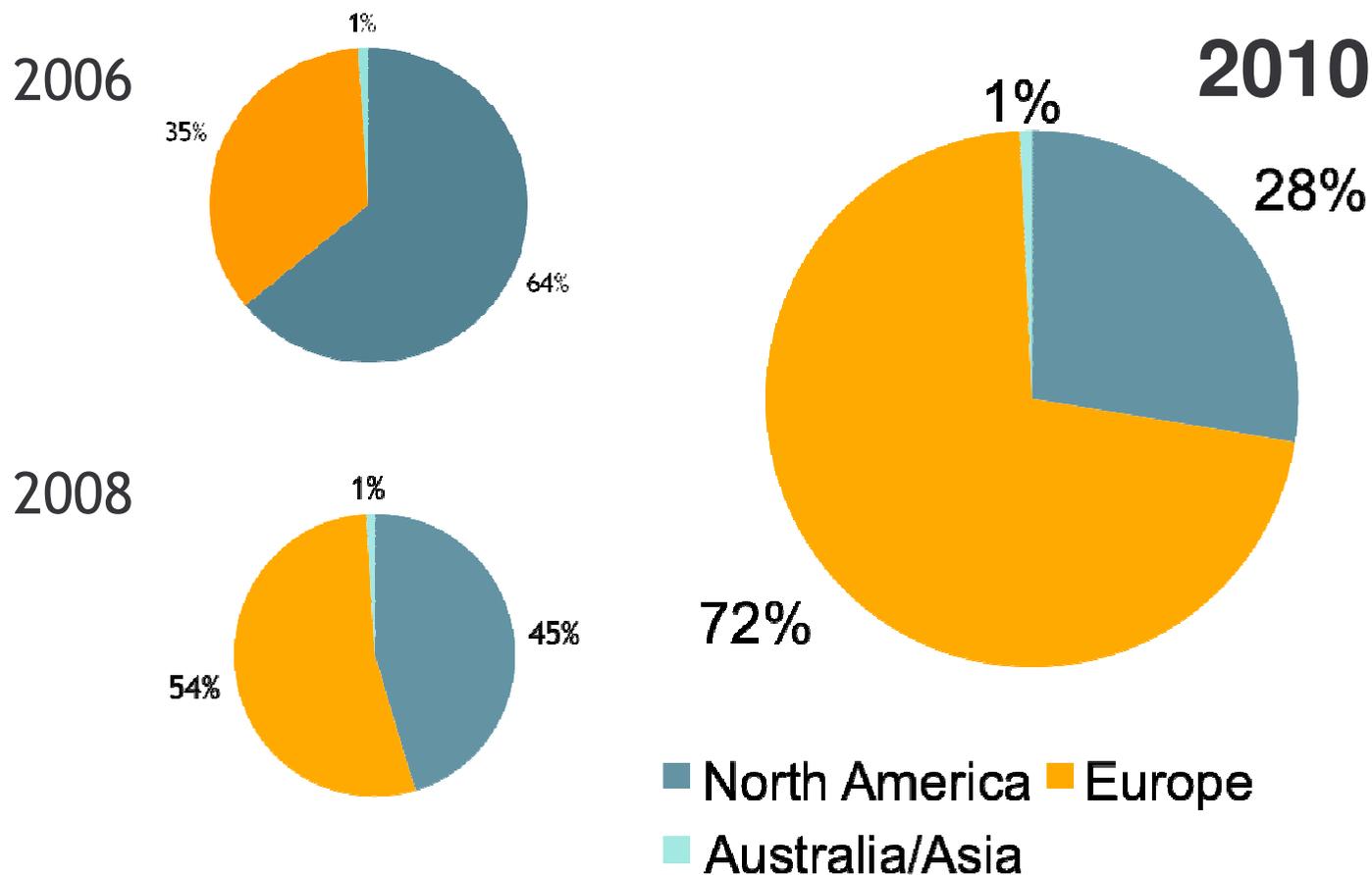
## ■ Studio SRI Eurosif 2010

- Il Mercato Europeo degli Investimenti Sostenibili e Responsabili



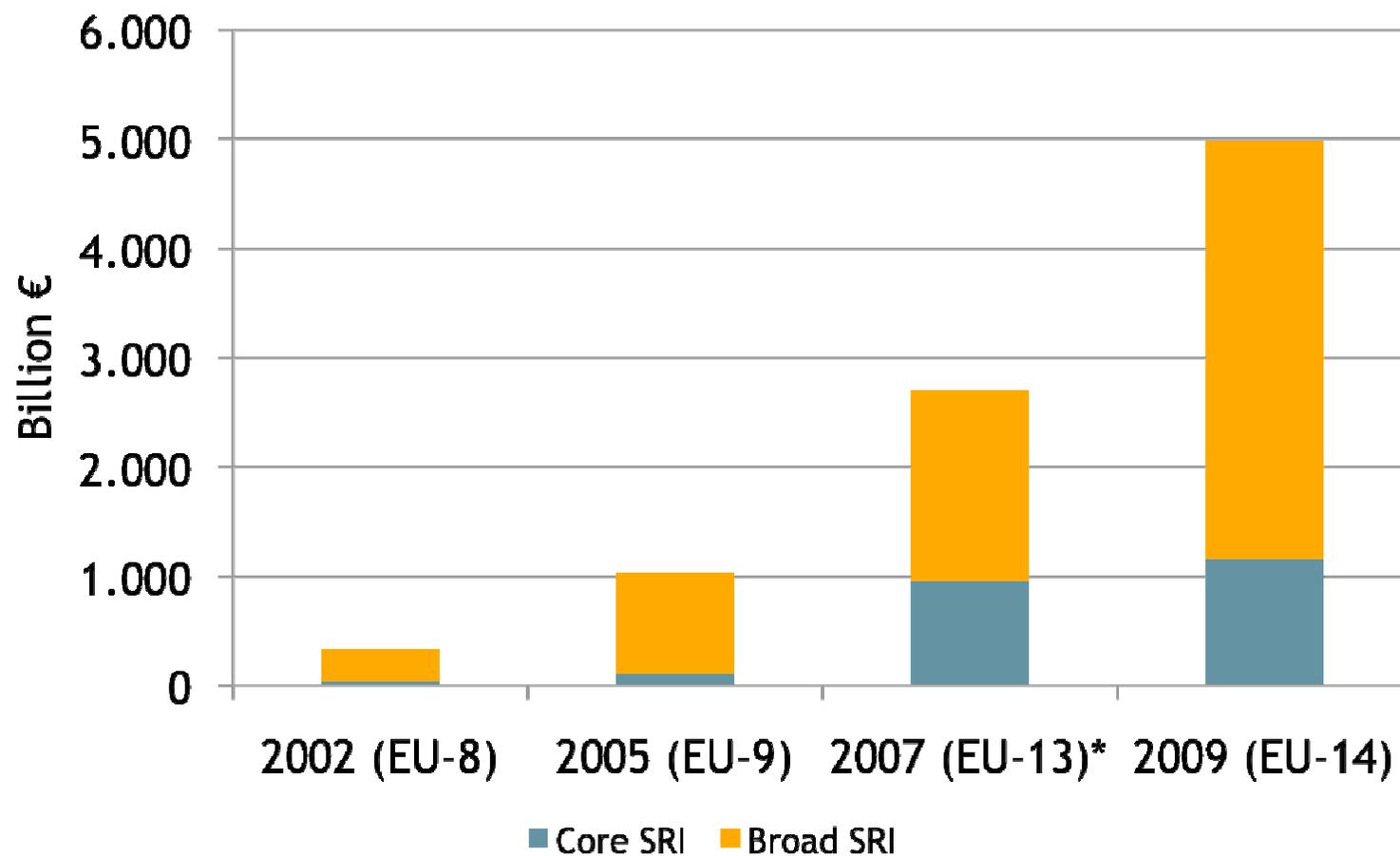
## Il Mercato SRI Europeo nel 2010

*Il Mercato SRI Europeo è cresciuto e il peso relativo di ogni Area Territoriale si è modificato*



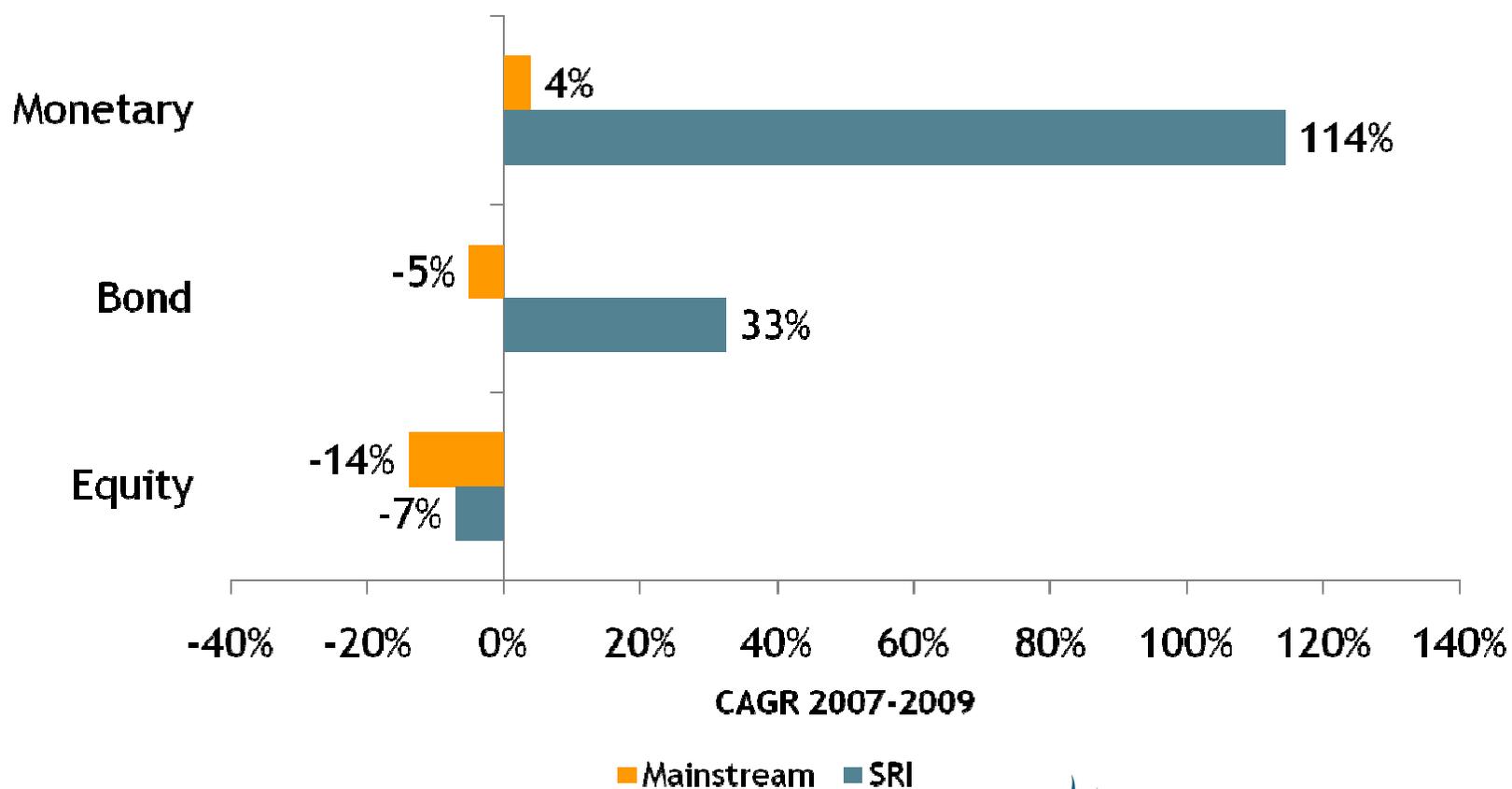
## Dimensione del Mercato SRI Europeo

*I total Asset under Management SRI ammontano complessivamente a €4.986 miliardi, al 31/12/09.*



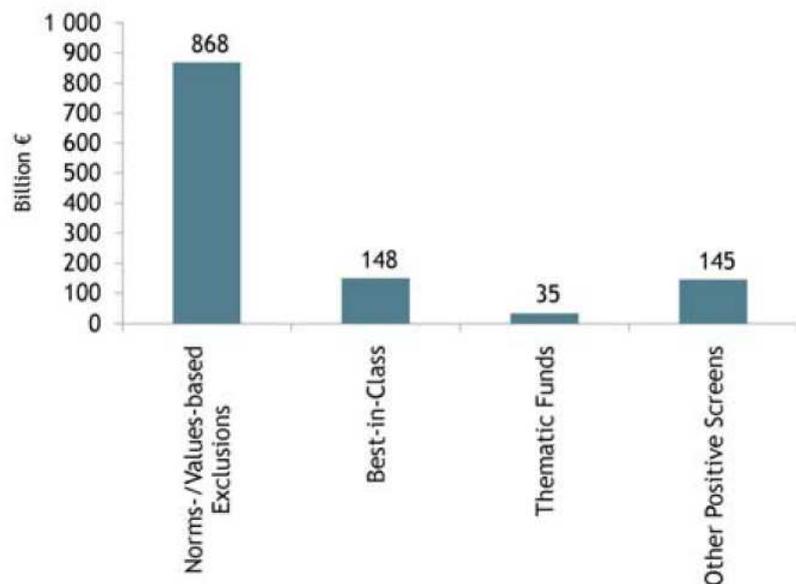
## Crescita del Mercato SRI Europeo

*L'SRI è cresciuto in misura significativa rispetto agli investimenti di tipo tradizionale. La crescita ha interessato soprattutto la componente monetaria (114%) ed obbligazionaria (33%) degli investimenti.*



# Core e Broad SRI

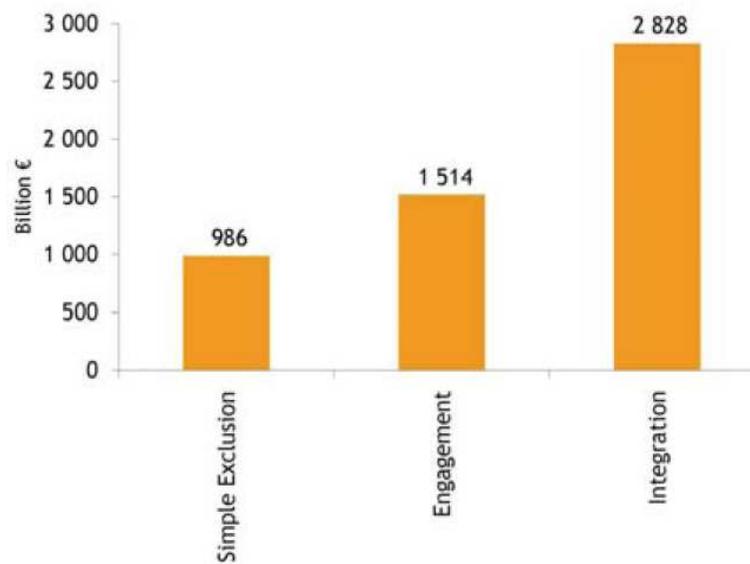
## Core SRI - €1.200 miliardi



Il Core SRI comprende le strategie d'investimento ritenute più rigorose: le esclusioni Norm-based e Value-based; lo screening positivo (Best in Class, investimenti tematici, ecc.).

Le esclusioni norm-based e value-based sono le strategie SRI più utilizzate in Europa, con l'Olanda e i Paesi Scandinavi in posizione dominante.

## Broad SRI - €3.800 miliardi

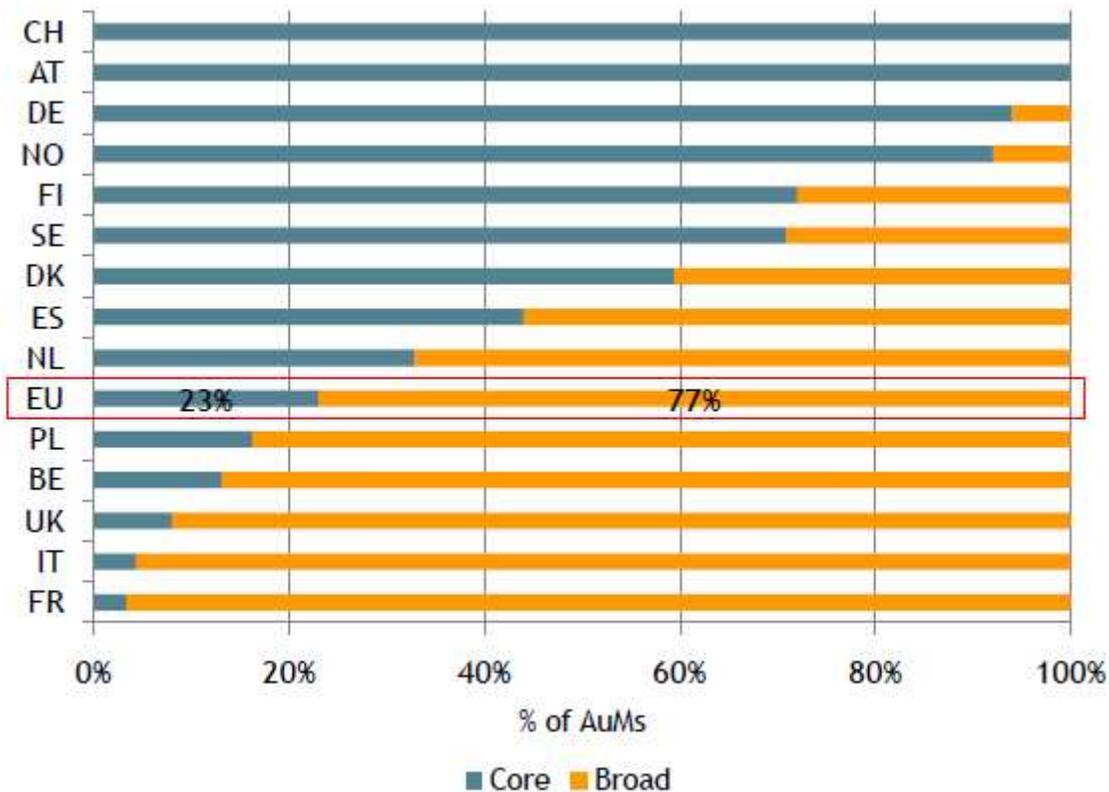


Il Broad SRI comprende: **simple exclusion**, **engagement** e **integration**. Esse sono spesso utilizzate congiuntamente.

L'integration, che consiste nell'inclusione del rischio ESG nell'analisi finanziaria tradizionale, sta prendendo piede tra alcuni investitori Europei, incoraggiata anche dalla PRI Initiative.

## Core e Broad SRI (2)

### Core vs Broad SRI in Europa



#### Core SRI

- *I Paesi del Nord Europa e di lingua tedesca si confermano mercati 'Core SRI'*

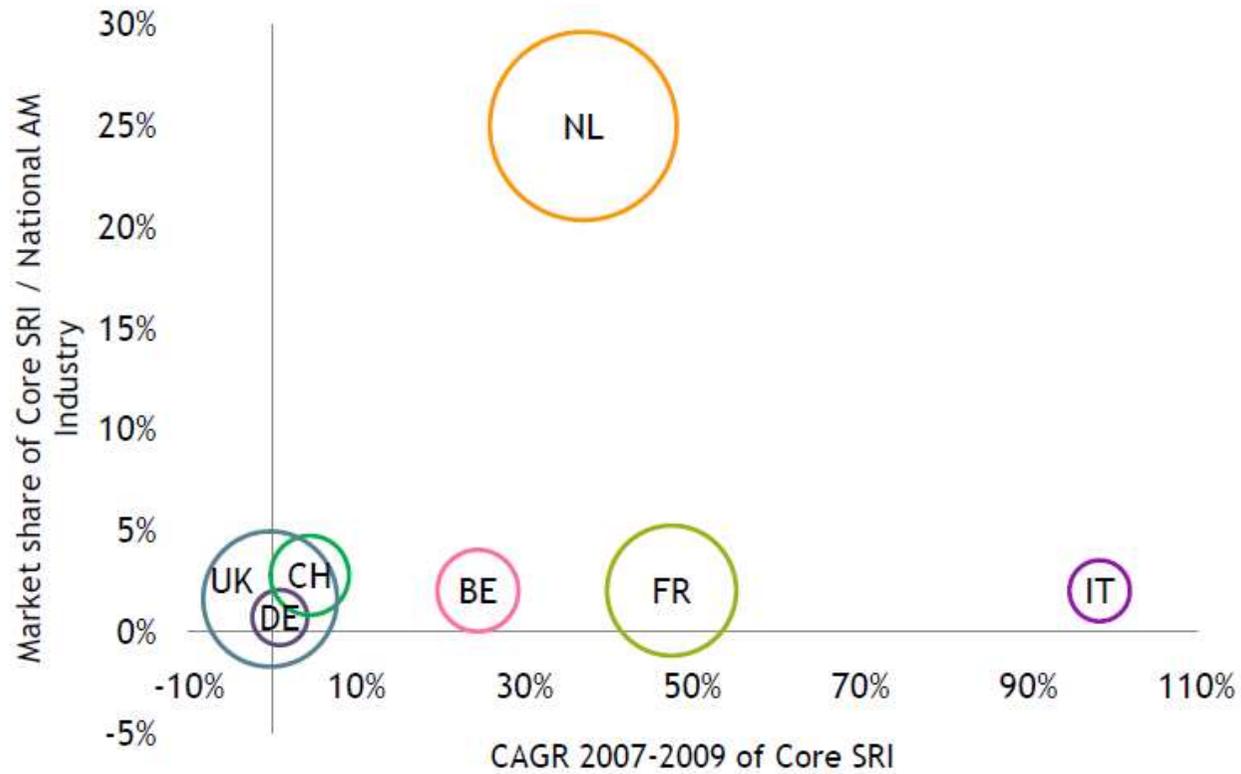
#### Broad SRI

- *L'adozione della cosiddetta 'Integration' ha determinato un ampio mercato 'Broad SRI' in Francia, UK e Spagna*



# Core SRI

***Il Core SRI rappresenta  
il 10% dei Total Asset under Management in Europa.***



Nota: la dimensione del cerchio rappresenta la dimensione del Mercato Core SRI domestico



Forum per la Finanza Sostenibile

## Broad SRI: focus sull'*Integration*

***In base alle risposte pervenute, l'approccio basato sull'Integration è ancora ad uno stadio evolutivo elementare.***

### ***Processo d'investimento***

- il 29% dei rispondenti lavora direttamente e regolarmente con gli analisti finanziari

### ***Practices***

- il 36% adotta l'*Integration* secondo una logica 'case by case'

### ***Formazione***

- solo l'11% delle Società fornisce una formazione esaustiva sull'analisi extra-finanziaria allo staff specializzato nell'analisi fondamentale

I. Practices applied for the integration of ESG issues in the investment process	Thematic analysis and research on ESG issues fed back to mainstream analysts	45%
	ESG analyst(s) working directly and on a regular basis with mainstream analysts	29%
	ESG rating(s) systematically included in standard analysis spreadsheet	8%
II. Integration practiced on	Each company of portfolios	33%
	A selection of companies based on specific risks / sectors identified	31%
	On a case-by-case basis	36%
III. Extent of providing dedicated ESG training for the organisation's non-ESG-specialist investment management staff	Small extent	32%
	Moderate extent	25%
	Large extent	11%

*Note: For Section I (Practices applied...), multiple answers were possible.*

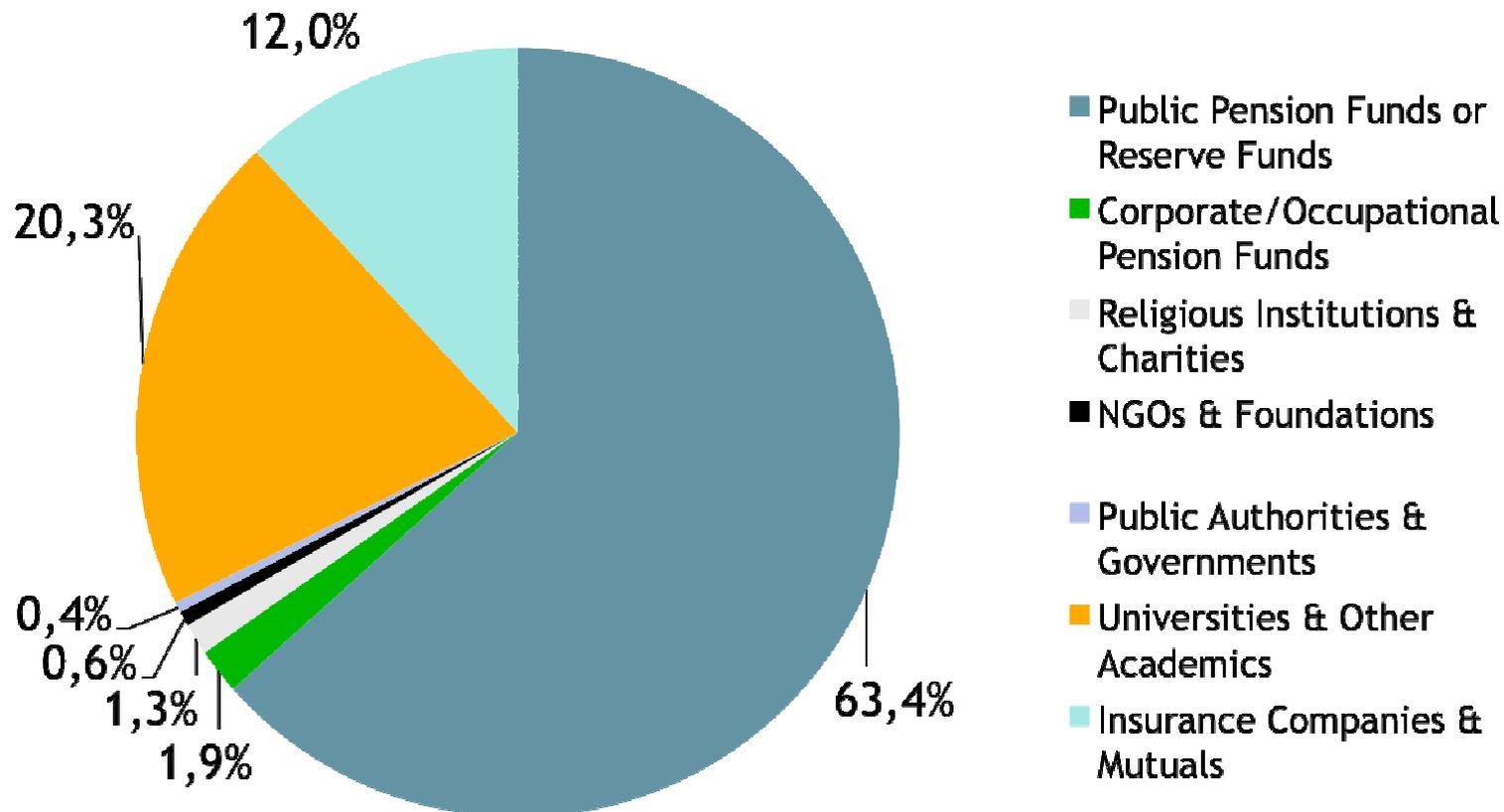
# Gli investitori

*Il Mercato SRI Europeo è trainato dagli Investitori Istituzionali.*



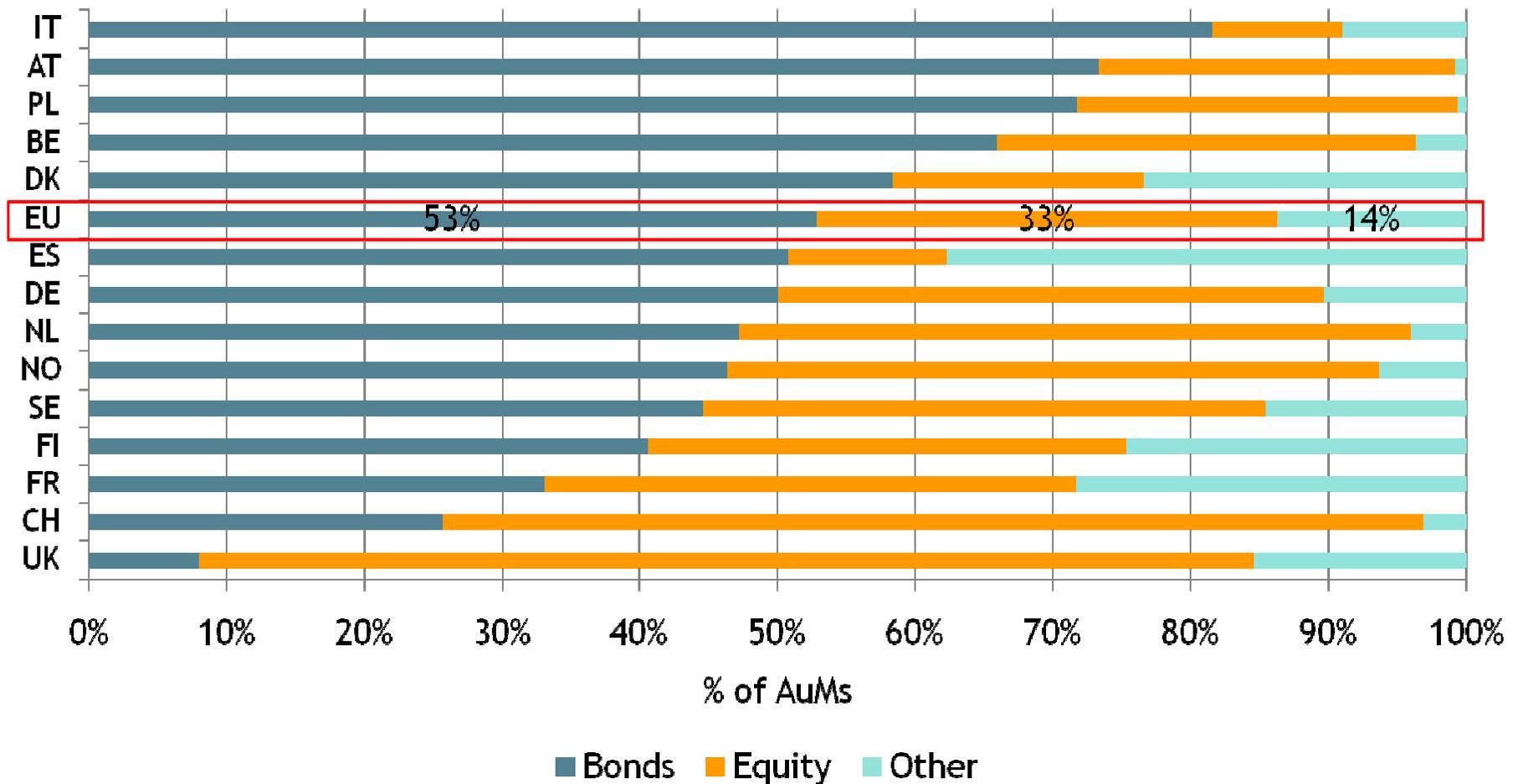
## Chi sono gli investitori istituzionali?

*I fondi pensione pubblici e i 'Fonds de Reserve' svolgono un ruolo di primo piano, seguiti dalle università e dalle imprese assicuratrici. I fondi pensione aziendali hanno un ruolo secondario tra gli investitori SRI.*



# Asset allocation

*Le obbligazioni hanno sostituito le azioni come asset class preferita dagli investitori SRI. La categoria 'Other' è in crescita e comprende il private equity, le commodity e il real estate.*



## I driver del Mercato SRI nei prossimi tre anni

*La domanda da parte degli investitori istituzionali è considerato il primo driver per il futuro sviluppo del Mercato SRI e, in ordine decrescente, le iniziative internazionali, le pressioni dall'esterno e la domanda degli investitori retail.*



- **Studio SRI Eurosif 2010**
  - **Focus Italia**



## I dati chiave del Mercato SRI Italiano nel 2010

- **Total SRI AuM (31/12/09) : €312,4 miliardi**
  - **Total SRI AuM (31/12/07) : €243,4 miliardi**
- 
- **Core SRI: 4%; Broad SRI: 96%**
  - **Investitori Retail: 1%; Investitori Istituzionali: 99%**
  - **Fondi Comuni d'Investimento SRI: 1%; Mandati SRI: 99%**
  - **Tasso di crescita: 28% (biennio 2007-2009); 13% (su base annua)**

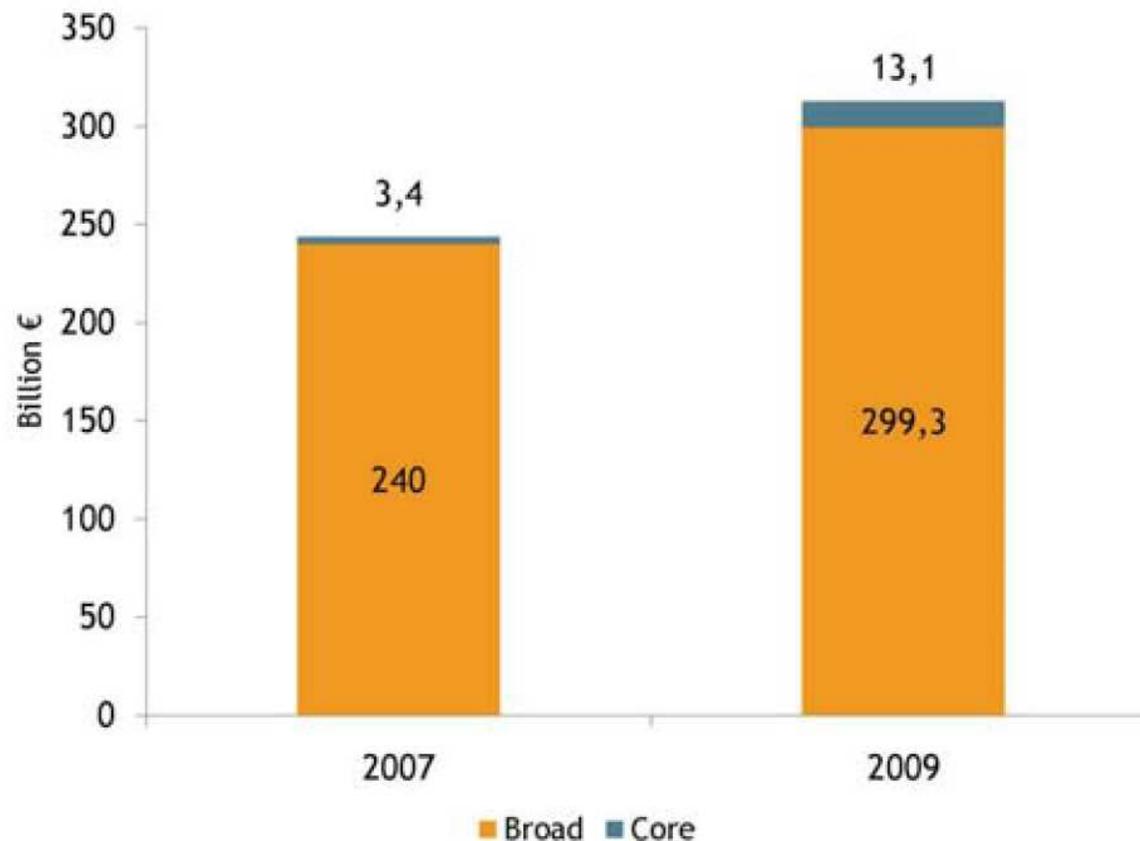


## Focus Italia: Core e Broad SRI

*La fotografia scattata sul Mercato SRI Italiano nel 2010 è analoga a quella del 2008. Il Broad SRI continua ad avere una posizione dominante rispetto al Core SRI.*

*Tra le novità, spicca:*

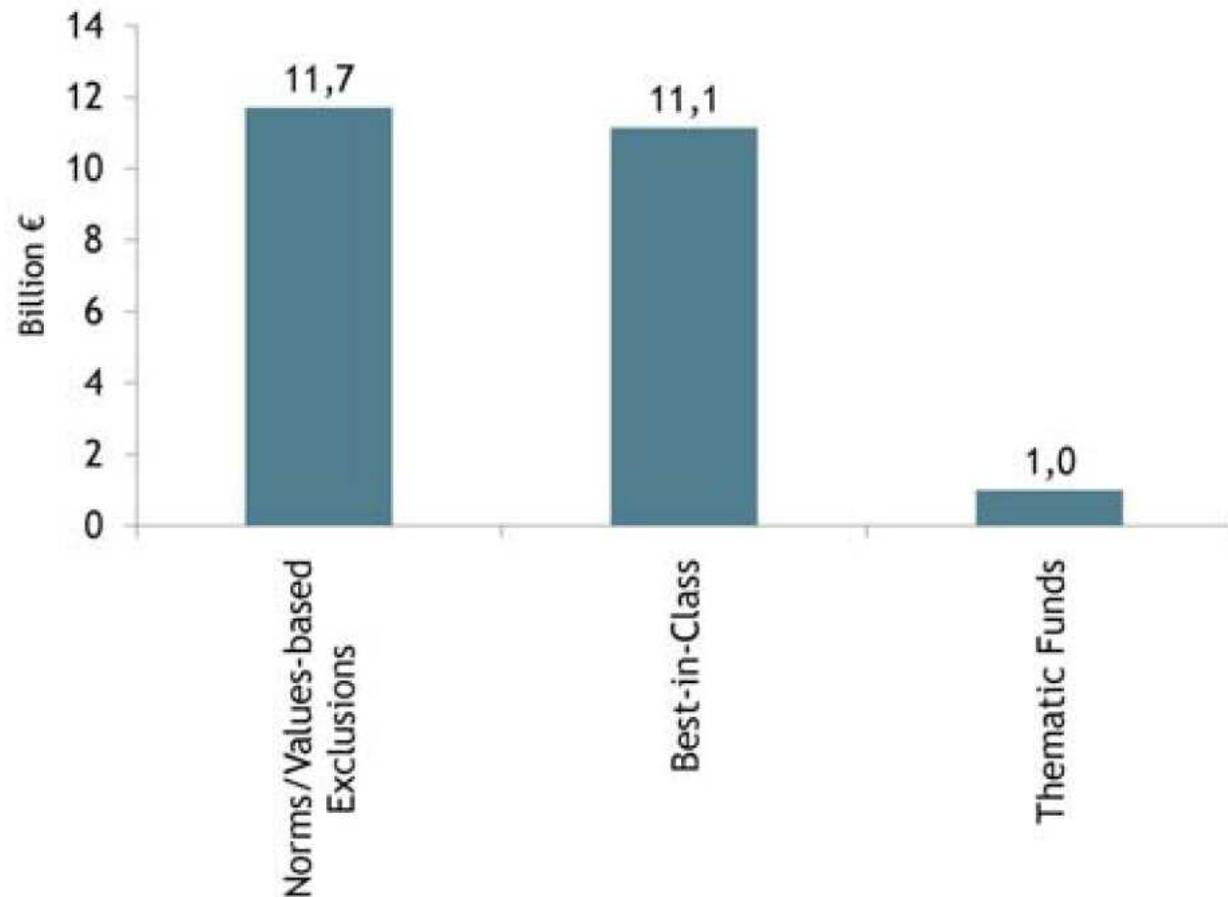
- la progressiva integrazione dell'SRI nelle strategie d'investimento dei fondi pensione*
- l'avvio di iniziative di venture philanthropy tra le fondazioni bancarie*
- a fronte della generale stagnazione dei fondi comuni SRI, la positiva controtendenza dei fondi comuni con una rigorosa strategia SRI*



## Focus Italia: Core SRI

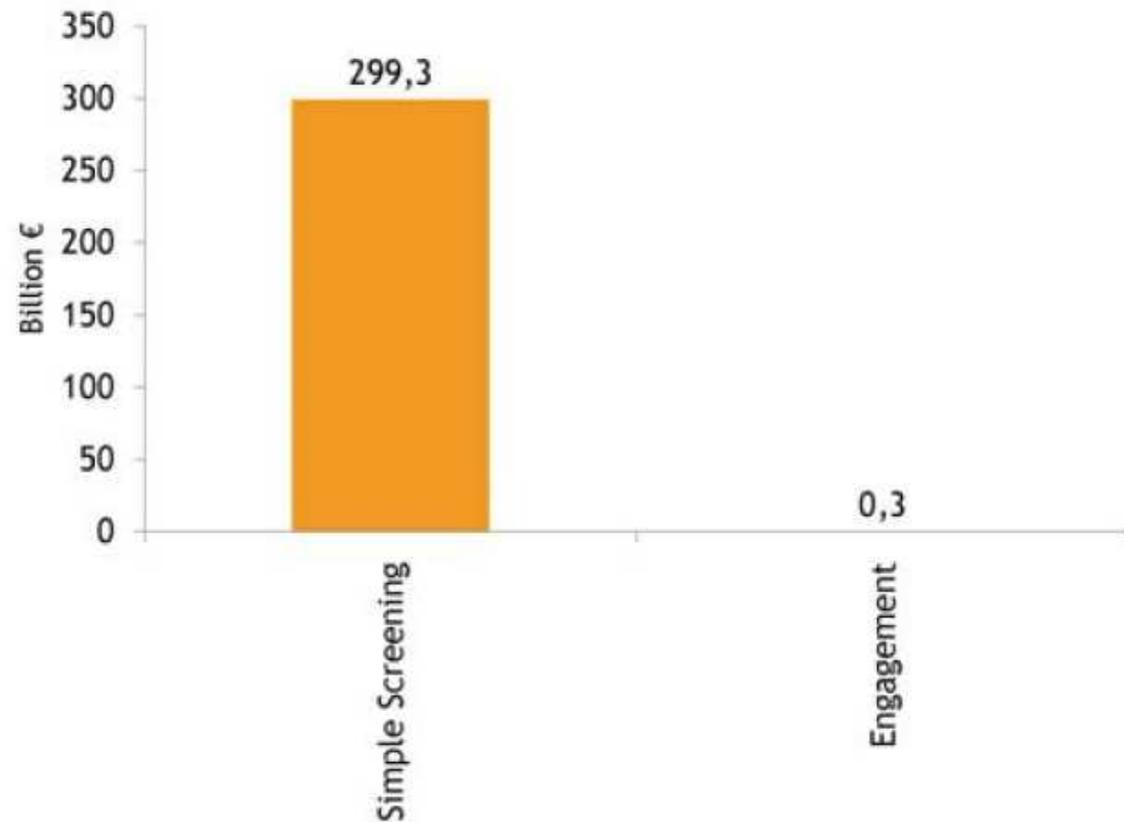
- *Le strategie d'investimento che contraddistinguono il Core SRI sono lo screening negativo (Norm-based e Value-based) e lo screening positivo (Best-in-Class)*
- *Tipicamente, i fondi pensione e i fondi comuni adottano tali strategie*
- *Lo screening negativo è spesso abbinato allo screening positivo*

- *I fondi tematici SRI hanno registrato un calo, passando da €1.512 milioni a €987 milioni; una delle possibili spiegazioni risiede nella mancanza di dati sul settore del venture capital/private equity*



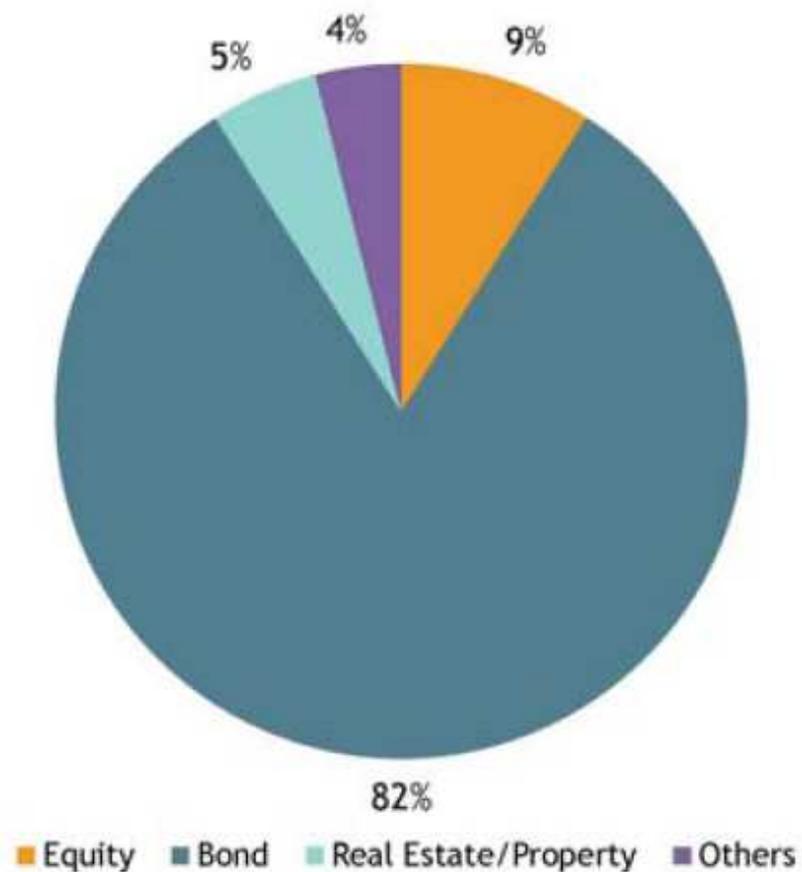
## Focus Italia: Broad SRI

- *Il Broad SRI è caratterizzato dagli investimenti di Assicurazioni Generali, che nel 2006 ha deciso di gestire tutti gli asset delle Società del Gruppo secondo le linee guida del Fondo Pensione Governativo Norvegese*
- *Il simple screening è quindi la strategia dominante*
  
- *L'engagement non è utilizzato se non dalle organizzazioni con una dimensione etica prevalente*
- *Gli investitori istituzionali e i gestori non ricorrono abitualmente all'azionariato attivo per una serie di ragioni, tra cui:*
  - *la piccola dimensione*
  - *la mancanza di esperienza*
  - *i potenziali conflitti di interesse*



## Focus Italia: asset allocation

*L'asset allocation del Mercato SRI Italiano è esposta verso i bond (82%) e in misura minore verso l'equity (9%) e altre asset class come il real estate (5%).*



## Focus Italia: gli investitori

- **Investitori Retail: 1%; Investitori Istituzionali: 99%**
- **Fondi Comuni d'Investimento SRI: 1%; Mandati SRI: 99%**

- **MANDATI: €310,2 miliardi**

- Investitori istituzionali (€310,1 miliardi)**

- Imprese assicuratrici → 99,45%
    - Fondi pensione → 0,21%
    - Fondazioni → 0,34%
    - Private equity/venture capital

- Investitori retail (wealth management: €0,1 miliardi)**

- **FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO (€2,2 miliardi)**

- Investitori retail → 95%
  - Investitori istituzionali → 5%



## Evoluzione del Mercato SRI Italiano

- La **crescita complessiva** registrata nel biennio 2007-2009 è del **28%** (CAGR 13%)
- Il **Broad SRI** è allineato alla crescita del Mercato SRI Italiano: **25%** (CAGR 12%):
  - tale crescita è sostanzialmente legata all'aumento dell'SRI AuM di Assicurazioni Generali
- Il **Core SRI** è cresciuto in modo significativo: **282%** (CAGR 98%)
  - emerge in questo caso il ruolo chiave dei fondi pensione
  - le strategie Core SRI principalmente adottate dai fondi pensione sono lo screening negativo (Norm-based e Value-based) e lo screening positivo (Best-in-Class)
- Nel segmento dei **fondi comuni d'investimento SRI**, nel biennio 2007-2009, si è registrata una **diminuzione del 32%** dell'AuM. Soltanto i gestori che hanno adottato un approccio SRI più rigoroso – mission-oriented – sono stati premiati dal mercato.



# I driver dello sviluppo del Mercato SRI Italiano

Il dibattito sul ruolo strategico dell' Offerta versus la Domanda per lo sviluppo del Mercato SRI Italiano rimane aperto.

## **Mercato SRI Retail**

Il Mercato SRI Retail Italiano soffre della scarsa conoscenza e sensibilità dei piccoli investitori in tema di sostenibilità.

In questo senso, è ragionevole concentrarsi maggiormente sul ruolo chiave degli asset manager e delle reti di distribuzione.

→ **Driver potenziale di sviluppo: INPUT provenienti dal lato dell'Offerta**

## **Mercato SRI Istituzionale**

Il potere d'influenza esercitato dai fondi pensione, le imprese assicuratrici e le fondazioni sarà cruciale per lo sviluppo del Mercato SRI Italiano.

→ **Driver potenziale di sviluppo: INPUT provenienti dal lato della Domanda**



# I driver dello sviluppo del Mercato SRI Retail

Più nello specifico:

- l'avvio di processi di ristrutturazione all'interno dell'Industria del Risparmio Gestito potrà favorire la qualità e l'innovazione nella progettazione e distribuzione dei prodotti SRI (es.: maggiore aggregazione)
- specifiche iniziative rivolte alle reti di distribuzione potranno sostenere una maggiore diffusione dei prodotti SRI nel mercato retail (revisione dei meccanismi di remunerazione per stimolare strategie d'investimento stabili nel tempo; percorsi di formazione per acquisire una maggiore conoscenza sulle strategie d'investimento SRI)
- sul lato della domanda, l'organizzazione di periodiche attività di informazione e alfabetizzazione sul tema della finanza sostenibile potrà consentire l'acquisizione di una maggiore consapevolezza da parte dei piccoli investitori nelle decisioni d'investimento



# I driver dello sviluppo del Mercato SRI Istituzionale

Sia per i fondi pensione, che per le imprese assicuratrici e fondazioni esistono degli specifici input che potrebbero stimolare lo sviluppo del Mercato SRI Italiano.

In particolare:

- Iniziative di informazione e comunicazione
- Crescente sensibilità all'interno degli organi di governo
- Individuazione di soluzioni concrete ai principali ostacoli di natura tecnica. Nel caso dei fondi pensione, alcune questioni di natura tecnica riguardano le regole statutarie, l'efficace formulazione dei mandati ai gestori e il funzionamento del sistema dei controlli



**Lo Studio Europeo sugli Investimenti Sostenibili e Responsabili 2010 di Eurosif può essere scaricato da:**

**<http://www.eurosif.org/research/eurosif-sri-study/2010>**

**<http://www.finanzasostenibile.it/index.html>**



Forum per la Finanza Sostenibile

## **Forum per la Finanza Sostenibile**

**Via D'Ovidio, 3 | 20131 Milano | Tel. 02 36518110 | Fax 02 36518117**

**[www.finanzasostenibile.it](http://www.finanzasostenibile.it)**

**[info@finanzasostenibile.it](mailto:info@finanzasostenibile.it)**

## **Eurosif**

**La Ruche | 84 Quai de Jemmapes | 75010 Paris | Tel. +33 1 40204338**

**[www.eurosif.org](http://www.eurosif.org)**



**Forum per la Finanza Sostenibile**