

SOSTENIBILITÀ NELLA FINANZA: non più solo un'opportunità ma una crescente necessità



Lugano // 03.12.2020



INTRODUZIONE ALLA FINANZA SOSTENIBILE

ALBERTO STIVAL, REPRESENTATIVE TICINO

VISIONE E MISSIONE

Swiss Sustainable Finance (SSF) rafforza la posizione della Svizzera come mercato globale della finanza sostenibile attraverso l'informazione, la formazione e la promozione della crescita.

L'organizzazione, fondata nel 2014, ha rappresentanze a Zurigo, Ginevra e Lugano.

Attualmente SSF riunisce oltre 160 membri e partner di rete, tra cui fornitori di servizi finanziari, investitori, università e scuole superiori, uffici pubblici e altre organizzazioni.

Cornèr Banca membro di Swiss Sustainable Finance



cornèr

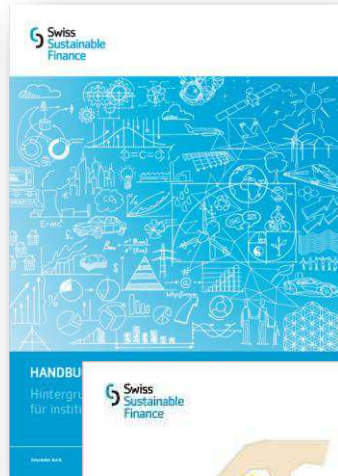
TEAM SSF

Basati in tre regioni

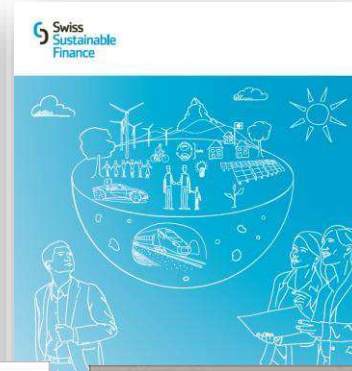


ALCUNE PUBBLICAZIONI SSF

Handbook on Sustainable Investments (DE, FR)



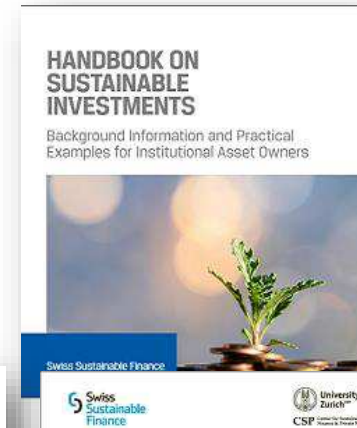
SI as unique opportunity for Swiss private wealth management



Sustainable Asset Management: Key Messages and Recommendations of SFAMA and SSF



Handbook on Sustainable Investments (EN)



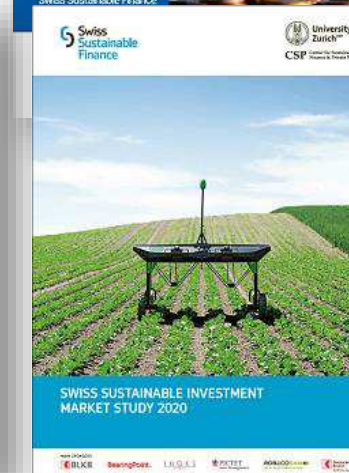
Swiss Sustainable Investment Market Study 2018



Sustainability in financial education and training in Switzerland (with FOEN)



Focus: Measuring Climate-related Risks in Investment Portfolios



Swiss Sustainable Investment Market Study 2020

ULTERIORI PROGETTI SSF



Film: Sustainable Investing, a unique opportunity for Swiss private wealth management

Arguments and tools for client advisors

<https://www.youtube.com/watch?v=3coBFy9EPBk&t=>



Education tools for financial professionals

Education slide deck and online e-learning module



Digital Library on Sustainable Finance

Online database of >300 publications in DE,EN,FR,IT

DEFINIZIONE DI FINANZA SOSTENIBILE

„La finanza sostenibile si pone l'obiettivo di creare valore nel lungo periodo, indirizzando i capitali verso attività che non solo generino un **plusvalore economico**, ma in modo che siano al contempo **utili alla società** e non superino le capacità di carico del **sistema ambientale**.“

INVESTING FOR POSITIVE SOCIAL AND ENVIRONMENTAL CHANGE



Environmental



Social



Governance



Una gestione patrimoniale cosiddetta „sostenibile“ include considerazioni di natura **ambientale, sociale** e di **governance**.

INVESTIMENTI SOSTENIBILI: DIVERSI APPROCCI

Approccio di investimento	INVESTIMENTI TRADIZIONALI	APPROCCI INVESTIMENTI SOSTENIBILI					FILANTROPIA	
		<i>Pre-investimento</i>		<i>Post-investimento</i>		<i>Pre-investimento</i>		
Focus sostenibilità	Nessuna considerazione sistematica di ESG e Impact	Esclusione	Integrazione ESG	ESG Engagement	Investimenti Tematici Sostenibili	Impact Investing	Focus solamente su impatto ambientale/ sociale	
Aspettative rischio/ rendimento	Focus solo su rischio/rendimento finanziario	Aspettative di base del rischio finanziario/rendimento del tasso di mercato					Nessun obiettivo di rischio/rendimento finanziario	

MOTIVAZIONI PER LA FINANZA SOSTENIBILE

Domanda in aumento

- Clientela privata (HNWI, millennials, donne, ...)
- Clientela istituzionale (Casse pensioni, assicurazioni, fondazioni, ...)

Offerta in aumento

- Asset managers
- Service and information providers (ad es. società di rating sostenibile)

Pressione in aumento

- Società civile (politica, giovani, ...)
- Accordi a livello internazionale (vedi l'accordo di Parigi sul clima e i 17 obiettivi per lo sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite)
- Intensificazione delle regole/leggi

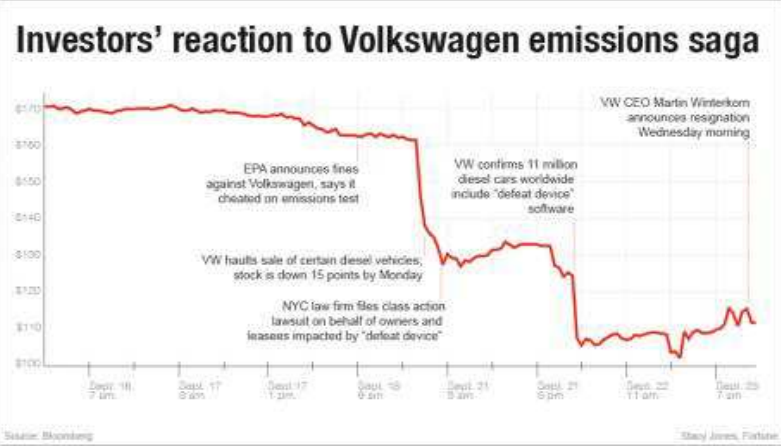
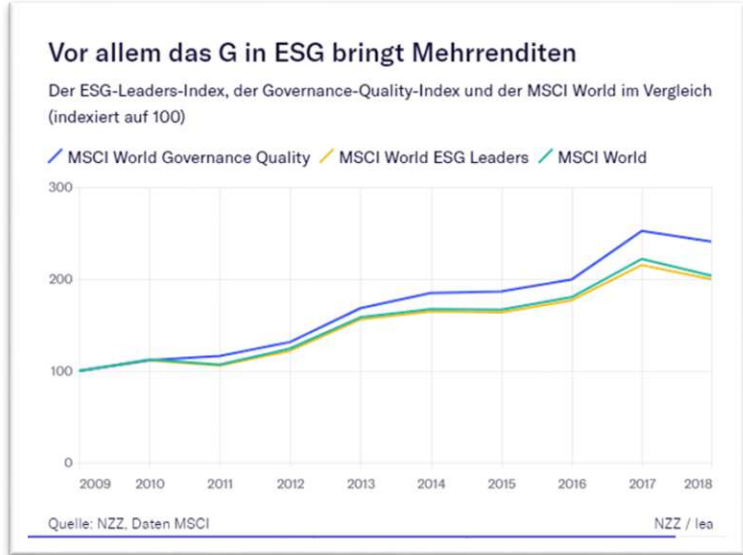
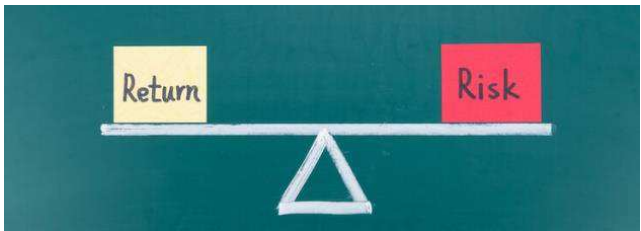


IMPATTO SULLE PERFORMANCE: TRA MITO E REALTÀ

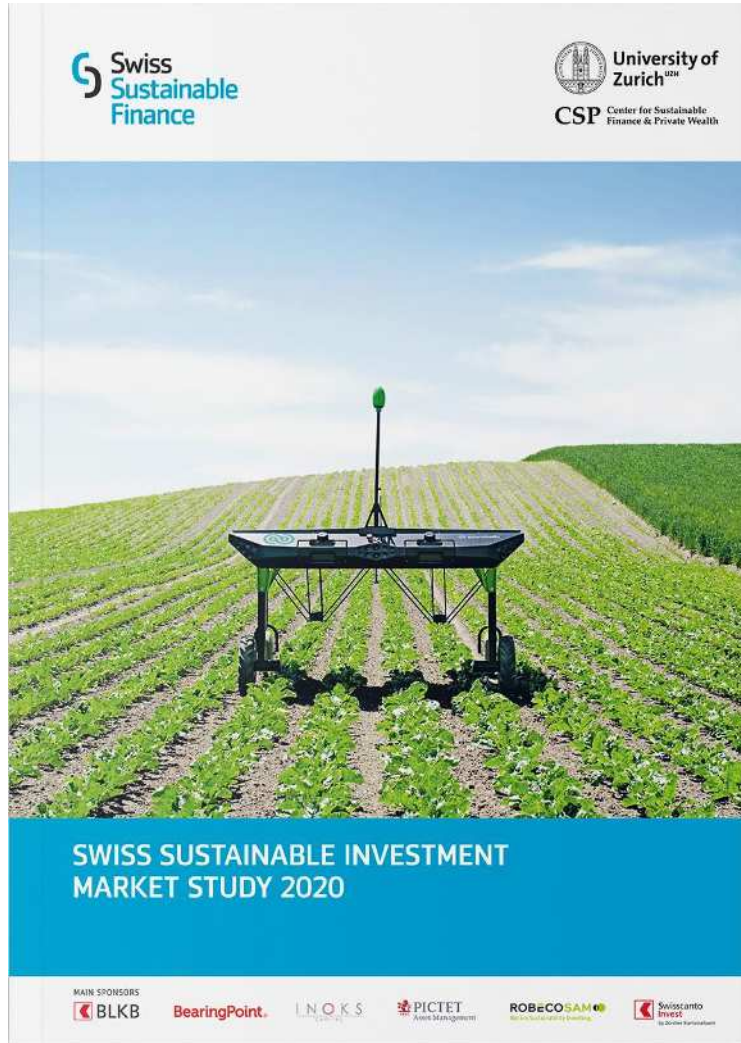
Die definitive Antwort auf die Frage, ob nachhaltige Investments höhere Renditen bringen oder tiefere

Nachhaltige Anlagen brächten bessere Renditen, erklären die Anbieter von ESG-Produkten; Kritiker monieren, das Gegenteil sei der Fall. Diese Analyse zeigt, wer recht hat.

Neue Zürcher Zeitung



SWISS SUSTAINABLE INVESTMENT MARKET STUDY 2020



Pagina Internet SSF – Market Study 2020

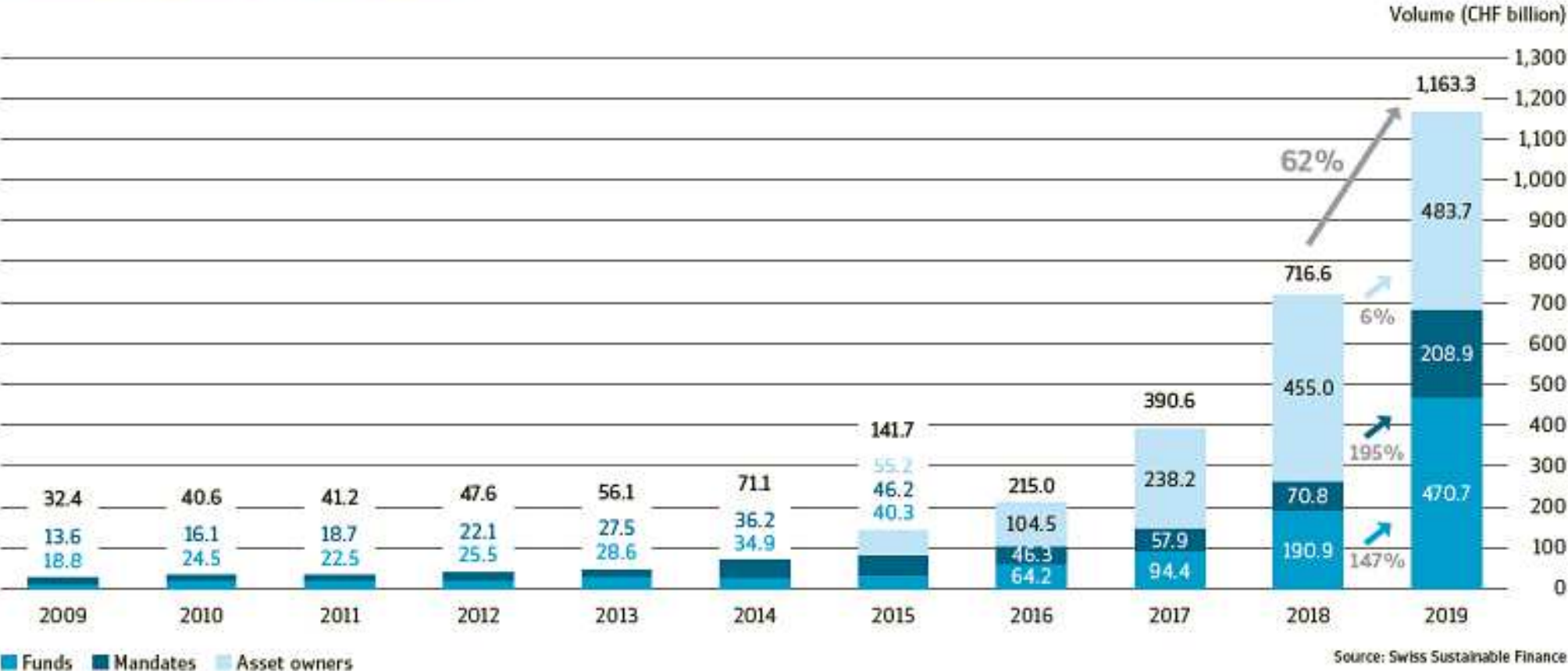
[Swiss Sustainable Investment Market Study 2020 - Swiss Sustainable Finance](#)

Pdf in inglese

[2020_06_08_SSF_Swiss_Sustainable_Investment_Market_Study_2020_E_final_Screen.pdf\(sustainablefinance.ch\)](#)

LA CRESCITA DEGLI INVESTIMENTI SOSTENIBILI CONTINUA

DEVELOPMENT OF SUSTAINABLE INVESTMENTS IN SWITZERLAND (IN CHF BILLION)



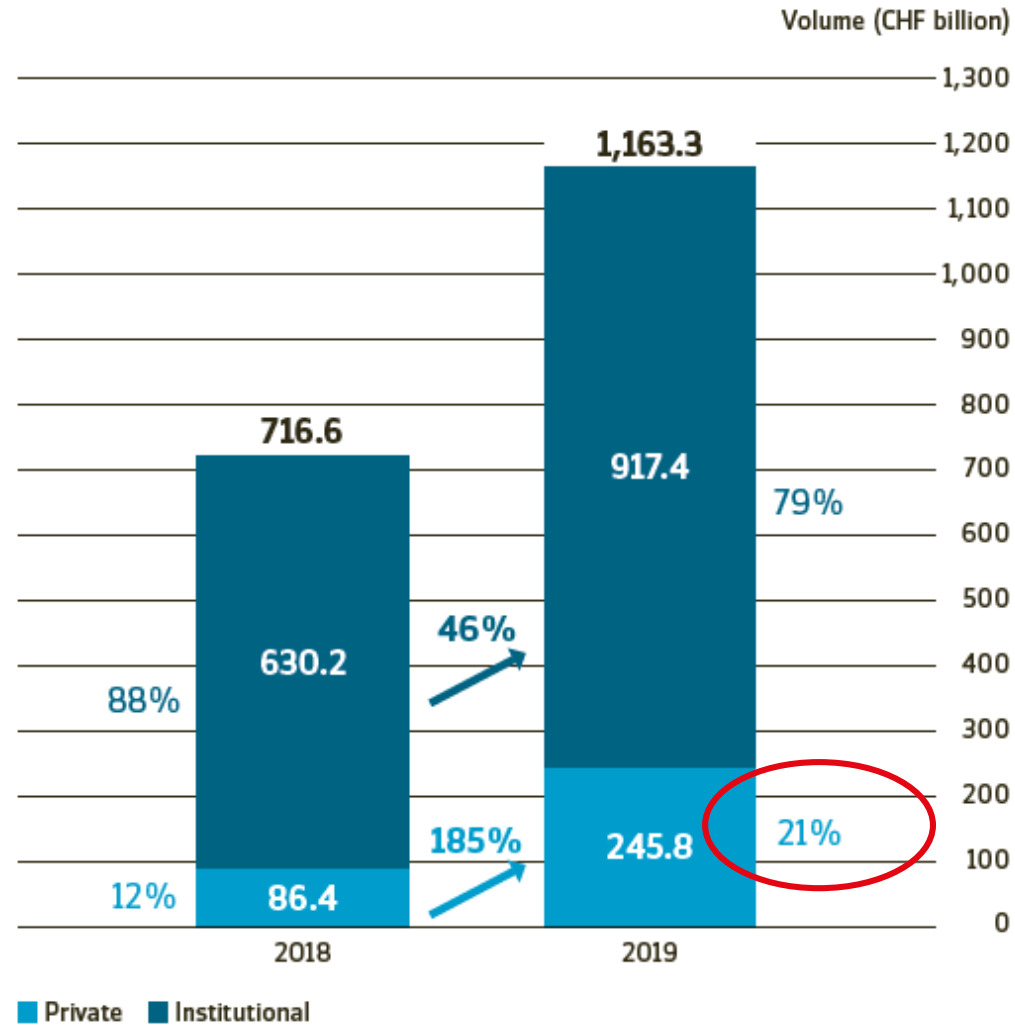
GLI INVESTIMENTI SOSTENIBILI SONO ORMAI PARTE INTEGRANTE DELLE STRATEGIE

- I fondi sostenibili rappresentano ora il **38% del totale dei fondi** sul mercato (18% nel 2018, 9% nel 2017)
- Gli asset sostenibili gestiti da Istituzionali contano per il **30% degli asset totali** (31% nel 2018, 16% nel 2017)
- Il totale di tutti gli asset sostenibili corrisponde circa ad **1/3 di tutti gli asset gestiti in Svizzera**

¹ CHF 1,163.3 billion divided by CHF 3.34 trillion total assets managed in CH (SBA Banking Barometer 2019)

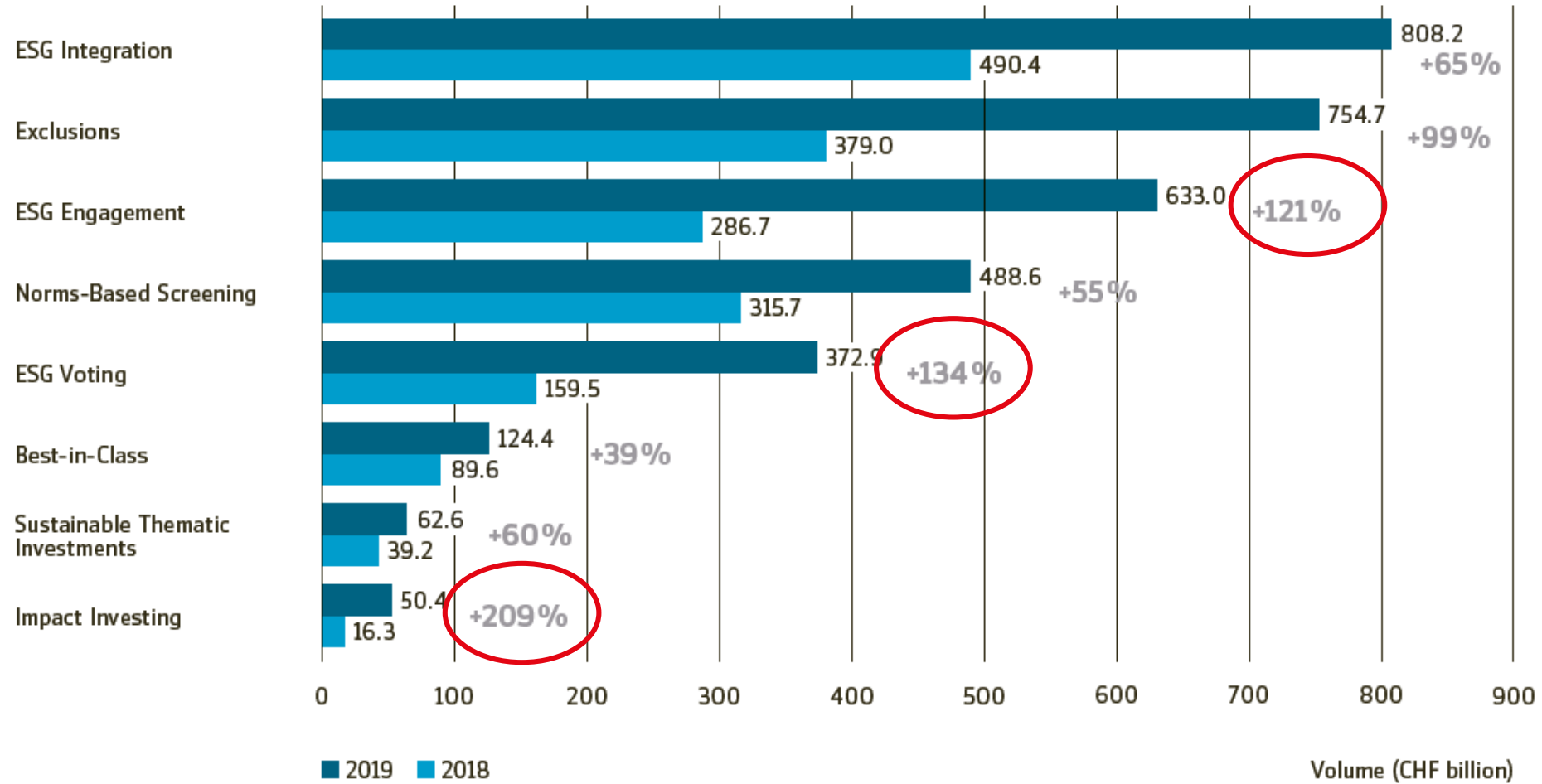
GLI INVESTITORI PRIVATI RECUPERANO TERRENO

Lo sviluppo degli investimenti sostenibili per la clientela privata ed istituzionale



LA CRESCITA DEGLI APPROCCI DI AZIONARIATO ATTIVO E DI IMPATTO

Sviluppo dei vari approcci



IL PUNTO DI VISTA DELL'EX-PRESIDENTE DELLA CONFEDERAZIONE, UELI MAURER

“La sostenibilità rappresenta una grande opportunità – sia come per sé stessa che in combinazione con la digitalizzazione – per permettere alla Svizzera di continuare ad essere un polo finanziario sempre più competitivo in futuro.”

Ueli Maurer

President of the Swiss Confederation, 2019



CONTATTI

Swiss Sustainable Finance
Grossmünsterplatz 6
8001 Zurich

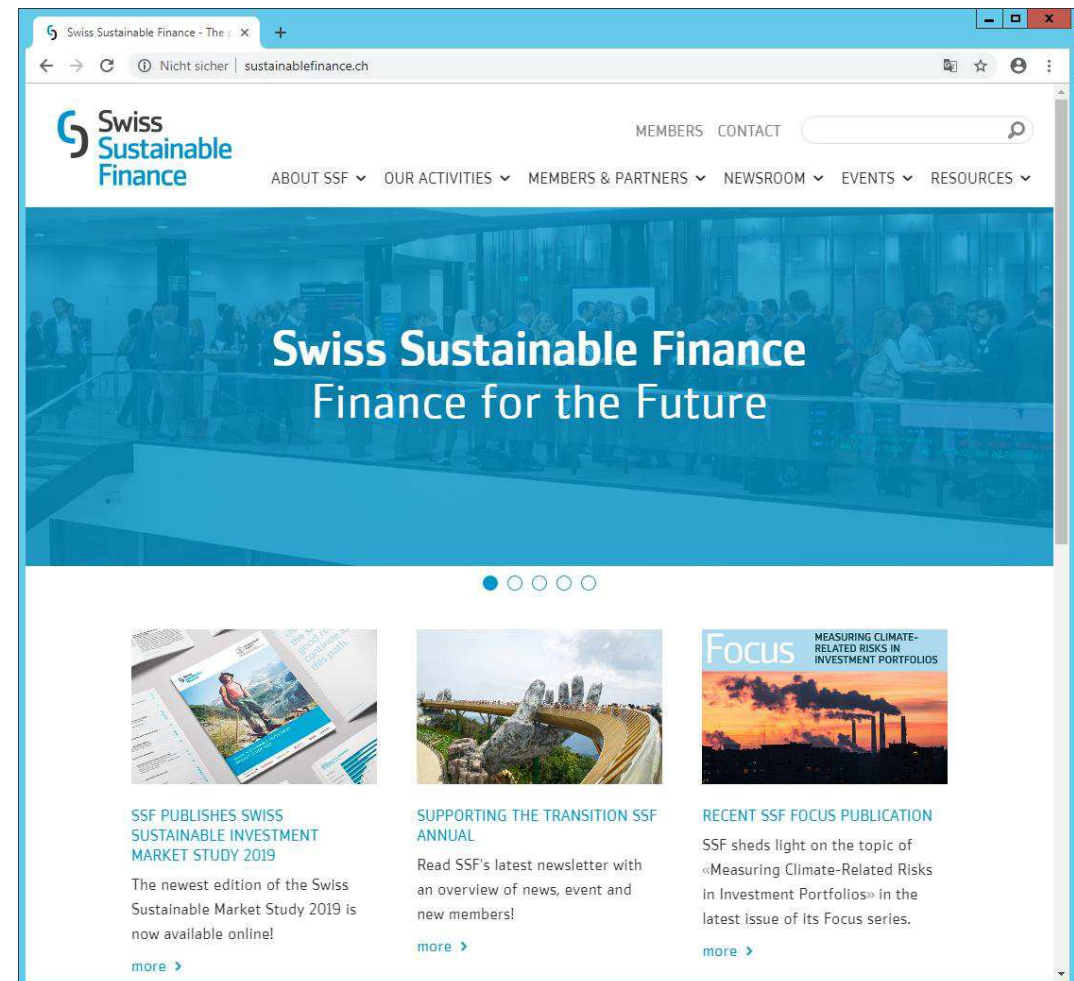
Tel. 0041 44 515 60 50

info@sustainablefinance.ch
www.sustainablefinance.ch

Follow us on Social Media

>Twitter [@SwissSustFin](https://twitter.com/SwissSustFin)

>LinkedIn [Swiss Sustainable Finance](https://www.linkedin.com/company/swiss-sustainable-finance)



QUANDO IL RISCHIO ESG DIVENTA FINANZIARIO

L'importanza crescente dei rischi extra-finanziari per un'accurata gestione del portafoglio



Laura Bolis, Investment Specialist, Cornèr Banca
Lugano, 03.12.2020



**L'attuale pandemia non è solo uno shock momentaneo, sarà un acceleratore per i più forti trend del futuro.
Un approccio economico sostenibile, in primis.**

PANDEMIA: VERSO UN'ECONOMIA PIÙ SOSTENIBILE

- In questo 2020 siamo tutti testimoni di un evento raro che ha messo in evidenza le fragilità di un sistema economico non preparato ad affrontare simili inaspettati shock.
 - Una catena di produzione lineare e non circolare
 - Una dipendenza forte dalle materie prime
 - Un sovrautilizzo in alcune aree geografiche e in alcuni settori...
 - ...ed un sottoutilizzo in altri
- Ciò ha portato il sistema economico globale in breve tempo a:
 - difficoltà di accesso alle materie prime
 - mancanza di merci e prodotti per il corretto funzionamento delle catene produttive
 - carenza di alternative a determinate fonti di approvvigionamento energetico
 - graduale interruzione della produzione in area più o meno industrializzate del mondo
- In questa nuova fase di ricostruzione, la comunità globale si è resa conto del necessario tentativo verso un futuro sostenibile per affrontare in modo più resiliente i nuovi shock che verranno.



Molti governi hanno già reindirizzato grandi quote del loro budget di spesa pubblica a **sostegno di progetti sostenibili** che possano aiutare un robusto recupero economico, accelerando la risposta degli investitori verso soluzioni di investimento sostenibili.



IL FILO DELLA STORIA



1972
Prima Conferenza dell'ONU sull'ambiente a Stoccolma, creazione del Programma delle Nazioni Unite per l'ambiente (UNEP)



1983
Primo fondo pensione indipendente con focus su investimenti sostenibili (Svizzera)



1997
«Triple Bottom Line del Business nel 21esimo secolo» John Elkington. Criteri finanziari, ambientali e sociali



1987
Rapporto Brundtland «Il futuro di noi tutti»



2006
ONU Principi per gli Investimenti Responsabili



2007-2008
Primi Green Bonds



2019
Green Deal Europeo, obiettivo Europa *climate neutral* entro 2050



2015
Conferenza sul clima di Parigi (COP21), Accordo sul clima



2020
AuM in fondi sostenibili hanno superato \$1'000 miliardi per la prima volta

LA SOSTENIBILITÀ NEL PROCESSO DECISIONALE



ESG descrive un approccio che preveda l'integrazione dei **fattori ambientali, sociali e di governance nel processo decisionale.**

L'ESG non equivale all'investimento etico nelle sue varie forme.



I parametri ESG incidono sul processo decisionale al fine di garantire che tutti i fattori relativi a rischio e rendimento, sia a livello finanziario che non, vengano presi in considerazione.



Gli approcci etici tendono a favorire il rendimento morale rispetto a quello finanziario e spesso si concentrano su temi specifici o escludono quelle che percepiscono come industrie moralmente discutibili.

ESG: DA FATTORI A RISCHI



E - Environment

Fattori ambientali

- Gestione delle risorse
- Gestione delle acque
- Gestione della qualità dell'aria
- Emissioni di gas serra
- Gestione dei rifiuti



S - Social

Fattori sociali

- Diritti umani
- Condizioni di lavoro
- Pari opportunità
- Salute e sicurezza
- Sicurezza dei dati
- Reputazione



G - Governance

Fattori di governance

- Indipendenza del consiglio
- Retribuzioni dei manager
- Politiche fiscali
- Condotta aziendale
- Contabilità trasparente

Fino al passato recente unicamente i fattori di natura finanziaria venivano considerati rischi **interni** all'azienda.

I fattori ambientali, sociali e di governance erano invece ritenuti elementi **esterni** alle aziende stesse

Nel prossimo futuro tutti i fattori ESG dovranno essere presi in considerazione nel redigere la contabilità finanziaria.



Vengono definiti **rischi ESG** i fattori ambientali, sociali e di governance considerati rilevanti per l'azienda e non correttamente gestiti.



Nel momento in cui questi rischi ESG sono internalizzati dalle aziende e ne impattano la salute finanziaria, allora **diventano rischi finanziari**.

LA MATERIALITÀ DEI RISCHI ESG

- **Se un rischio ESG:**

- **è rilevante per il sottogruppo di settore in cui l'azienda opera**

I rischi materiali variano da un settore ad un altro e da un'azienda ad un'altra

- **ed impatta il valore della singola azienda**

Un fattore ESG che diventa finanziariamente materiale può impattare sia positivamente che negativamente il business model di un'azienda ed i suoi parametri (es. crescita di utili e margini, liquidità, flussi di cassa, parametri di rischio, ecc.)

...allora viene definito “materiale”

- Quali sono i principali effetti sul mercato?



Azioni

svalutazione del corso dei titoli



Obbligazioni

l'allargamento dello spread creditizio



esempio: Volkswagen

Dieseldate – Settembre 2015

Azione: - 49%

Obbligazioni (spread): +250bps

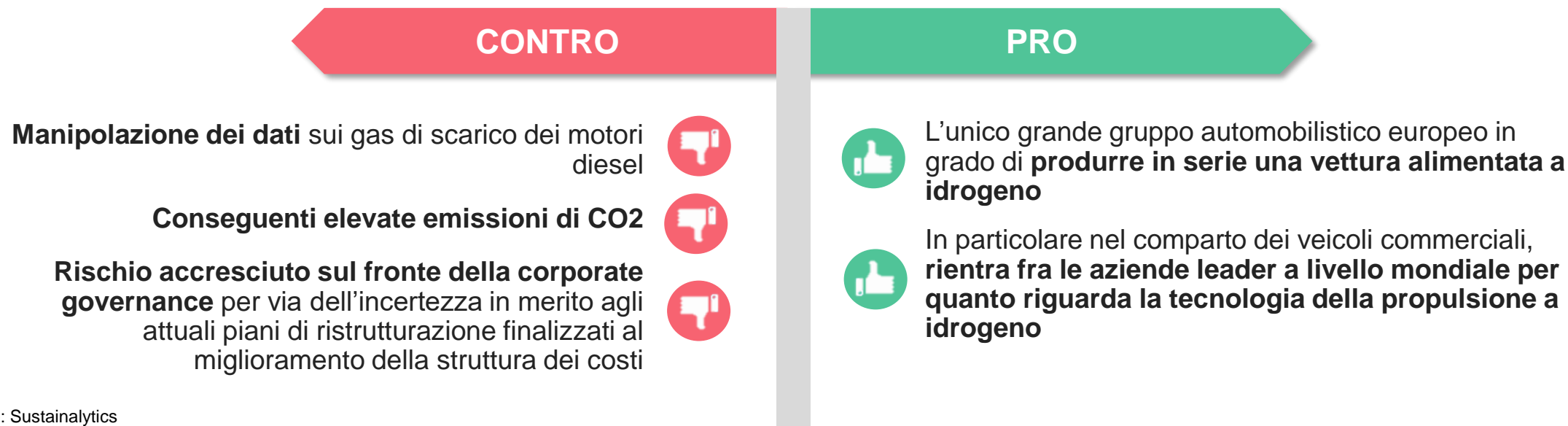
VALUTAZIONE SULLA BASE DEI FATTORI ESG

Caso Daimler

Fornitori di dati e scoring ESG come Sustainalytics, MSCI o RepRisk forniscono una valutazione delle aziende sulla base dell'impatto finanziario dei loro rischi ESG e della capacità di gestirli.

! Daimler // Sustainalytics ESG Score: RISCHIO MEDIO

- Rischio di natura media di sperimentare impatti finanziari rilevanti da fattori ESG
 - L'esposizione ai fattori materiali ESG è di natura medio-alta
 - Tuttavia, una solida gestione dei menzionati fattori le permette di posizionarsi nella parte alta del ranking del settore



Fonte: Sustainalytics

I RISCHI ESG NEL CALCOLO DEL RATING DI CREDITO

- Anche le agenzie di rating creditizio considerano sempre più rilevanti i rischi ESG e come questi rischi possano influenzare in modo consistente i rating nel corso dell'analisi creditizia.
- ! Non si tratta di una valutazione di quanto buona o meno buona sia un'azienda in termini ambientali, sociali e di governance, quanto piuttosto come una valutazione di questi elementi possa impattare la decisione di credito.
- Concetto di rilevanza e materialità per l'agenzia di rating Fitch:



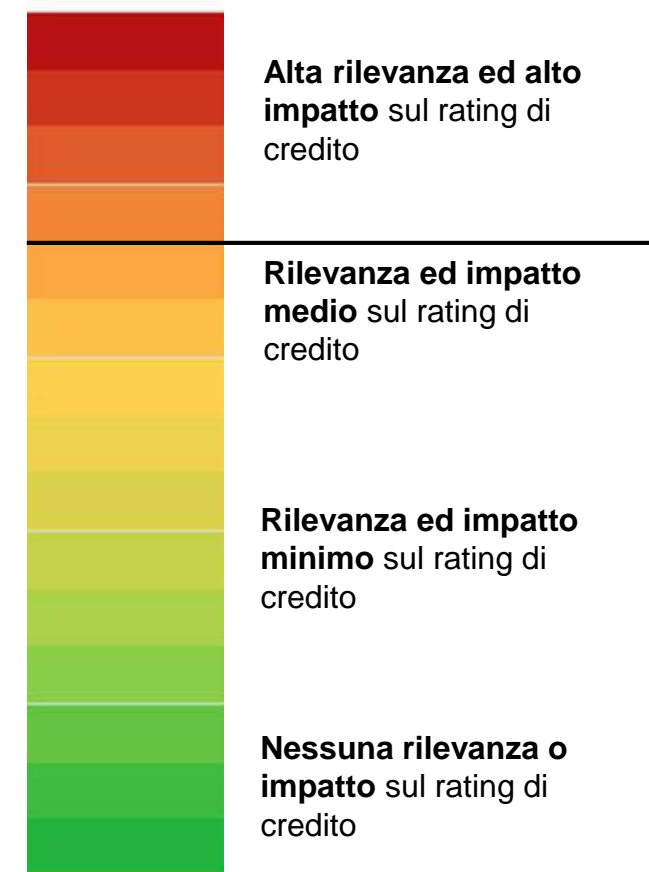
! A titolo di esempio, i fattori sociali sono particolarmente rilevanti nel settore farmaceutico e medicale, per via delle pressioni sociali e regolamentarie in atto: il 75% di queste società è impattato dall'inserimento dei rischi sociali nel calcolo del rating di credito.

VALUTAZIONE SULLA BASE DELL' ESG RELEVANCE SCORE

Caso Daimler

- Driver di rating (**impatto alto**)
 - ✓ Esposizione alle emissioni di CO2 e alle norme regolamentari in materia
 - ✓ Gestione degli scarti e del riciclo nelle operazione di produzione
- Driver di rating (**impatto medio**)
 - ✓ Utilizzo di materiali eco-compatibili
 - ✓ Sicurezza dei dati sensibili sui veicoli
 - ✓ Sicurezza dei veicoli stessi
 - ✓ Impatto delle politiche aziendali per i dipendenti e grado di in/soddisfazione del personale
 - ✓ Risposta dell'azienda al car-sharing e alle preferenze verso energie più pulite
- Sussistono inoltre per Daimler altri fattori non rilevanti per il rischio di credito (**nessun impatto**)

Daimler // Fitch ESG Relevance Score IMPATTO MEDIO



OTTIMIZZAZIONE DEL RAPPORTO RISCHIO / RENDIMENTO

... per una corretta gestione del portafoglio

- L'investitore non può limitarsi all'analisi del rendimento assoluto senza considerare i rischi corsi per ottenerlo. È necessario monitorare tutte le componenti che potrebbero determinare un impatto negativo sulle performance degli investimenti.
- La storia recente ci ha dimostrato che **il rischio** – e quindi la potenziale perdita di rendimento – **può derivare anche da fattori riconducibili a problematiche ambientali, sociali e di governance (ESG)**.

! **Prendere in considerazione i rischi ESG significa ottimizzare il rapporto rischio/rendimento, che altrimenti sarebbe falsato sulla variabile di rischio.**

! **La presa a carico della sostenibilità come approccio per un'analisi finanziaria più corretta degli investimenti.**



L'indice di Sharpe

È un indicatore relativo sia al rischio che al rendimento atteso.

$$\text{Sharpe ratio} = \frac{\text{rendimento del portafoglio} - \text{risk free rate}}{\text{volatilità del portafoglio}}$$

DATI A CONFRONTO

World

Sharpe Ratio Indice MSCI World: 0.25

Sharpe Ratio Indice MSCI World ESG: 0.28 ↑

Dati aggiornati al 16.11.2020 su 12 mesi

Europa

Sharpe Ratio Indice Euro Stoxx 50 per settori

Settori	ESG	Non-ESG
Energia	-0.22 ↑	-0.92
Farmaceutico	0.32 ↑	-0.07
Industriale	0.52 ↑	0.24
Tecnologia	0.27 ↑	-0.04
Materiali	0.29 ↑	0.13
Utilities	0.34 ↑	0.22

Dati aggiornati al 16.11.2020 su 12 mesi

Europa

Leader nella Sostenibilità



Sistema regolamentare a supporto dello sviluppo di un finanza sostenibile i.e. EU Taxonomy

I primi 10 paesi per sostenibilità al momento sono europei



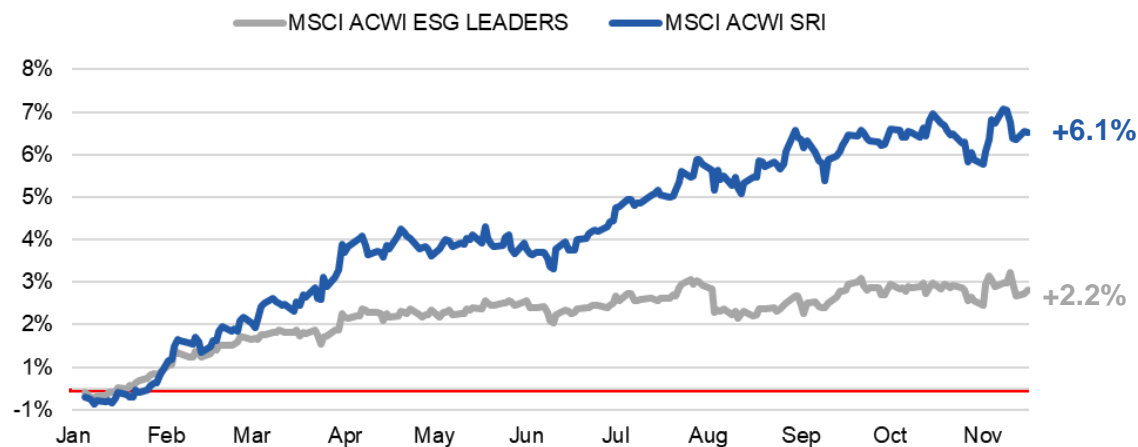
78% dei fondi sostenibili sono basati in Europa

7 delle 10 aziende più sostenibili al mondo sono europee

Fonti: elaborazione dati Bloomberg, Environmental Performance Index (EPI), Morningstar, Corporate Knights

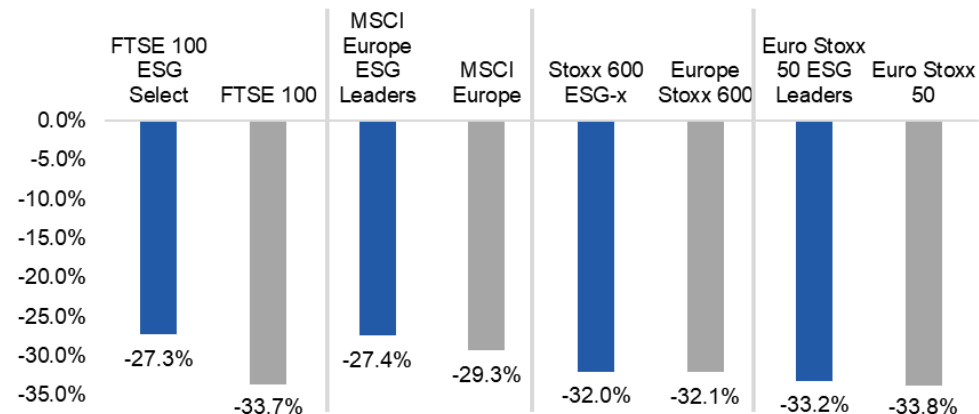
DATI A CONFRONTO / 2

Rendimento in eccesso vs. MSCI All Countries Index

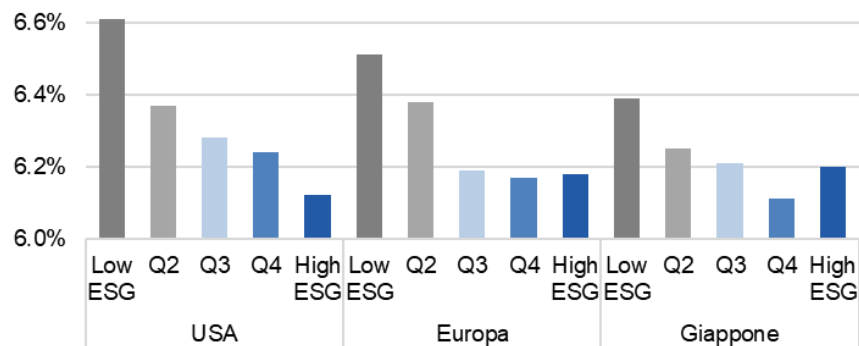


Dati aggiornati al 16.11.2020

Massimo ribasso dei principali indici (marzo 2020)



La riduzione del costo di capitale



Dati aggiornati a giugno 2020

Panoramica dei fondi sostenibili per area geografica

Regione	Flussi Q2 2020		Assets		Fondi	
	USD mia	% Totale	USD mia	% Totale	Numero	% Totale
Europa	61.4	86.3%	870.3	82.0%	2'703	78.8%
Stati Uniti	10.4	14.6%	158.9	15.0%	315	9.2%
Giappone	0	0.0%	4.8	0.4%	116	3.4%
Australia / Nuova Zelanda	0.1	0.2%	12.6	1.2%	108	3.1%
Canada	0.1	0.1%	6.5	0.6%	91	2.7%
Asia ex-Giappone	-0.9	-1.3%	8.5	0.8%	99	2.9%
Totale	71.1		1061.5		3'432	

Dati aggiornati a Giugno 2020

Fonte: elaborazione su dati Bloomberg, BofA Merrill Lynch, Credit Suisse, Morningstar

COMPLEMENTARIETÀ DI ANALISI

Analisi tradizionale

Analisi dei rendiconti finanziari
(reddito, bilancio e flussi di cassa)

- Redditività operativa
- Qualità del credito
- Generazione dei flussi di cassa
- Panorama competitivo
- Qualità degli asset
- Costi di servizio del debito
- Tendenze di crescita
- Previsioni di vendita

Analisi rischi ESG

Analisi complementare di fattori ESG

- Diritti umani
- Impronta ecologica
- Diversità a livello direttivo
- Soddisfazione dei dipendenti
- Fidelizzazione dei talenti
- Risparmi energetici
- Cultura innovativa



UNO SGUARDO AL FUTURO

Cosa farà l'America per chiudere il gap in termini di sostenibilità con l'Europa?

- Effetto Joe Biden
 - Ritorno degli USA nell'accordo di Parigi sul clima
 - Stanziamento di oltre 2 mila miliardi di USD per investimenti in energia pulita e per la creazione di nuovi posti di lavoro legati a progetti sostenibili
 - Incentivi fiscali per lo sviluppo di energie rinnovabili
 - Importanti investimenti in infrastrutture per favorire la transizione energetica del paese verso energie più pulite
 - Non solo Environment...
 - Una spinta verso politiche sociali come un miglioramento nella sicurezza dei dati sensibili e un alleggerimento fiscale per le fasce di lavoratori sotto definite soglie di reddito



Quali sono i prossimi passi per la Svizzera?

- La Svizzera ricopre già attualmente un ruolo leader nella finanza sostenibile
- Impegni in agenda



UNO SGUARDO AL FUTURO / 2

! I fattori ambientali (E) sono in cima alla classifica in termini di gradimento degli investitori. Tuttavia, **lo shock della pandemia ha destato un crescente interesse anche per i fattori sociali (S) e governance (G).**

E - Environment «piolo» ambientale

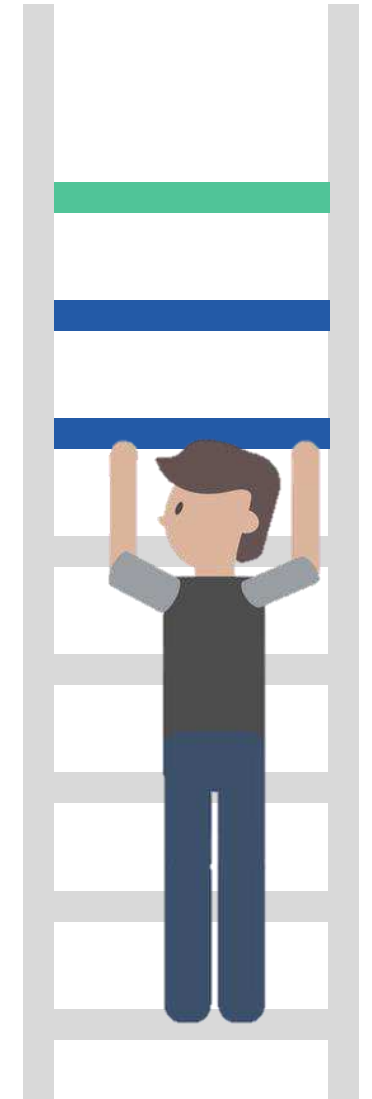
Covid-19 ha portato alla luce la bontà di soluzioni di lavoro da casa, tecnologie di videoconferenza e riduzione di viaggi di lavoro superflui creando così minor impatto sul clima e sulle emissioni di CO2.

S - Social «piolo» sociale

Covid-19 ha valorizzato l'impiego delle risorse di capitale umano in alcuni settori critici come salute, approvvigionamento di alimentari e retail. Investimenti in salute, sicurezza e buona gestione della catena produttiva diventeranno una priorità.

G – Governance «piolo» di governance

Covid-19 sta evidenziando come una buona resilienza a stress economici e sociali passi non solo da piani di continuità aziendale ma da buone strutture di governance.



**GRAZIE PER LA VOSTRA
ATTENZIONE !!**



DISCLAIMER

Accedendo a questa documentazione («Documentazione») si accetta di essere legalmente vincolati ai seguenti termini di utilizzo/disclaimer («Termini di utilizzo»). Si prega inoltre di consultare le informazioni legali aggiuntive del caso relative al vostro Paese di appartenenza.

Accesso soggetto a restrizioni locali. La Documentazione e tutte le informazioni contenute al suo interno non sono dirette né pensate per essere utilizzate da chiunque risieda o si trovi in qualsiasi giurisdizione dove (1) la diffusione di tali informazioni o funzionalità siano contrarie alle leggi della giurisdizione stessa o (2) tale diffusione sia proibita senza ottenere le necessarie licenze o autorizzazioni dall'ufficio della succursale, agenzia o affiliata competente della Cornèr Banca SA e tali licenze o autorizzazioni non siano state ottenute.

Nessuna offerta. I prodotti e i servizi presentati nella Documentazione potrebbero non possedere i requisiti di vendita o essere disponibili per i residenti di alcuni Paesi o alcune categorie di investitori. Per ulteriori informazioni, si prega di consultare i termini e le condizioni applicabili, come restrizioni alla vendita o note chiave specifiche. Le informazioni contenute nella Documentazione sono soltanto a scopo informativo. Nessuna delle informazioni pubblicate in questa Documentazione costituisce sollecitazione, offerta o suggerimento ad acquistare servizi o prodotti, né a compiere atti giuridici di qualsiasi genere. La Cornèr Banca SA non intende trasmettere il messaggio che tutti i servizi o i prodotti menzionati nella Documentazione siano adatti a tutti i clienti.

Nessuna garanzia. L'informazione e i materiali contenuti nella Documentazione sono forniti nello stato in cui si trovano e secondo disponibilità. La Cornèr Banca SA non rilascia dichiarazioni o garanzie di alcun genere, esplicite o implicite, riguardo alle informazioni e alla funzionalità contenuta nella Documentazione.

Diritti di proprietà intellettuale. La Cornèr Banca SA, o la terza parte proprietaria eleggibile, si riserva tutti i diritti, titoli e interessi (compresi diritti d'autore, marchi di fabbrica, brevetti e ogni altra proprietà intellettuale o altro diritto) su tutte le informazioni e i contenuti (compresi tutti i testi, dati, grafici e loghi) della Documentazione. Gli utenti non devono, senza limitazioni, modificare, copiare, trasmettere, distribuire, mostrare, eseguire, riprodurre, pubblicare, autorizzare, elaborare, creare opere derivate da, trasferire o altrimenti utilizzare in qualsiasi altro modo, per scopi commerciali o pubblici, per intero o in parte, qualsiasi informazione ottenuta dalla Documentazione senza prima ottenere il consenso scritto della Cornèr Banca SA o delle sue affiliate.

Clausola salvatoria. Nella misura in cui una corte o autorità competente dovesse giudicare qualsiasi condizione di questi Termini di Utilizzo invalida, illegittima o non tutelabile in giudizio, allora tale clausola deve essere considerata come non facente parte di questo disclaimer, ma tale condizione non deve influire sulla validità, la legittimità o l'efficacia dei restanti Termini di Utilizzo in quella giurisdizione, né influenzare la validità, la legittimità o l'efficacia degli stessi in qualsiasi altra giurisdizione.