

# INVESTIRE PER UN MONDO SOSTENIBILE

Il presente documento ha natura pubblicitaria e viene diffuso con finalità promozionali



GLI INVESTIMENTI SOSTENIBILI  
E RESPONSABILI

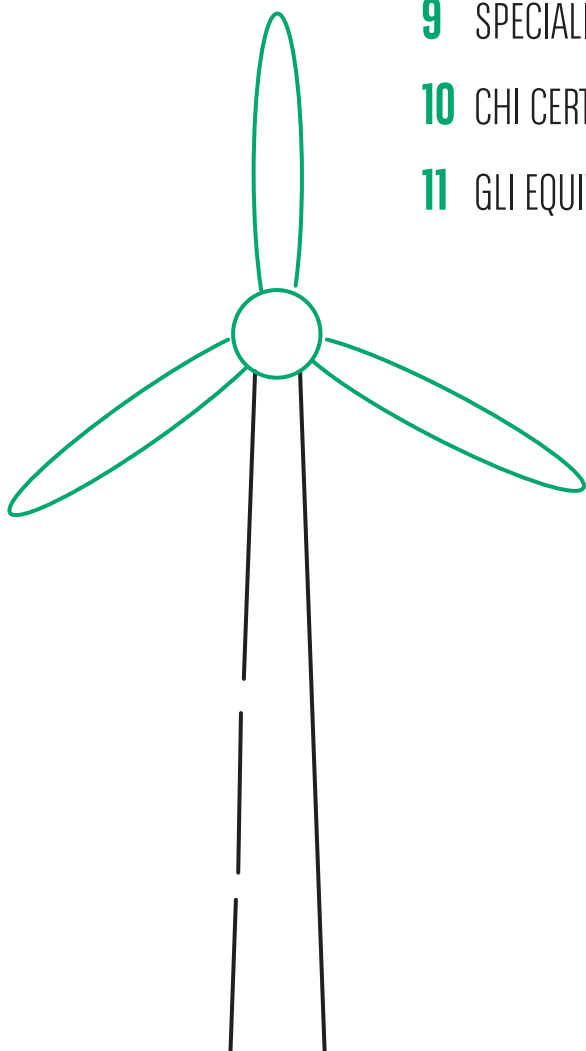


**BNP PARIBAS**  
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager  
per un mondo  
che cambia

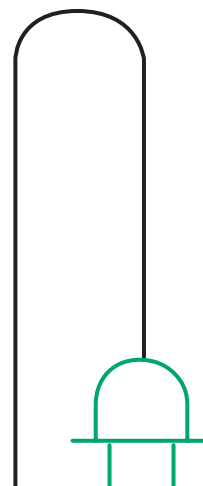
# INDICE

- 3** RISOLVERE LE SFIDE DELLA SOCIETÀ DI DOMANI
- 4** L'APPLICAZIONE DEL CONCETTO DI SVILUPPO DUREVOLE AGLI INVESTIMENTI FINANZIARI
- 5** DUE STRATEGIE PER GLI SRI
- 6** IL TEMA DELLA PERFORMANCE DEGLI SRI
- 7** BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT, UN ATTORE ATTIVO NEL SETTORE DEGLI SRI
- 8** IL NOSTRO IMPEGNO
- 9** SPECIALISTI NEGLI SRI: I NOSTRI TEAM
- 10** CHI CERTIFICA LA QUALITÀ DEI FONDI SRI?
- 11** GLI EQUIVOCI SUGLI SRI



# RISOLVERE LE SFIDE DELLA SOCIETÀ DI DOMANI

- Il XXI° secolo ha portato al centro dell'attenzione il tema dello sviluppo sostenibile.
- Conosciamo ormai le problematiche legate alle risorse idriche, oppure quelle riferite alla forte disparità a livello mondiale per l'accesso all'istruzione o alla salute.
- Nell'ambito del risparmio gestito, gli **SRI (Sustainable and Responsible Investments - Investimenti Sostenibili e Responsabili)** rappresentano lo strumento ideale per contribuire a risolvere queste problematiche. Infatti, nell'ambito del processo di selezione degli attivi, la gestione SRI fa riferimento in maniera sistematica ai criteri ambientali, sociali e di governance. I settori di mercato e le imprese selezionate devono osservare dei criteri come la protezione dell'ambiente, la dimensione sociale e le pratiche di buona governance nelle loro strategie di sviluppo.
- L'impegno a rispettare questi criteri non va a scapito della performance finanziaria: l'evoluzione del valore degli SRI ha dimostrato che l'inclusione di considerazioni di tipo sociale e ambientale consente di evitare un certo numero di rischi senza penalizzare il potenziale di performance.
- **BNP Paribas Asset Management** ha sviluppato a partire dal 1997 una competenza specifica nell'ambito SRI per la propria clientela e propone una gamma completa di soluzioni d'investimento in questo settore.



# COMPRENDERE GLI SRI

## CRITERI ESG O "EXTRA-FINANZIARI"

**GLI INVESTIMENTI SOSTENIBILI E RESPONSABILI SONO L'APPLICAZIONE DEL CONCETTO DI SVILUPPO SOSTENIBILE AI MERCATI FINANZIARI.**

Si tratta di una forma d'investimento che, parallelamente alla ricerca della performance finanziaria, mira a generare un valore aggiunto sociale e/o ambientale.

Per questo, la gestione SRI integra sistematicamente dei criteri ambientali, sociali e di governance (ESG – Environmental, Social and Governance) nella valutazione e nella selezione delle aziende.

I criteri ambientali, sociali e di governance sono utilizzati per valutare la strategia di sviluppo e la performance delle aziende. Questi criteri completano l'analisi finanziaria convenzionale, permettendo così di tenere in conto una gamma di rischi potenziali più ampia per ogni società nei seguenti ambiti:



• **Criteri Ambientali:** riguardano l'impatto diretto o indiretto dell'attività aziendale sull'ambiente (emissioni di gas a effetto serra, efficienza energetica, prevenzione degli incidenti industriali, gestione delle risorse idriche, gestione dei rifiuti ecc.)



• **Criteri Sociali:** riguardano l'impatto dell'attività aziendale sui suoi dipendenti, clienti, fornitori e sulla società civile in generale in riferimento a valori universali (diritti umani, norme internazionali del lavoro, lotta alla corruzione ecc.)



• **Governance d'impresa:** riguarda il modo in cui un'azienda è diretta, amministrata e controllata e, in particolare, le relazioni con i suoi azionisti, il suo consiglio d'amministrazione e la sua direzione

I criteri ESG possono essere adattati anche ad altre categorie di emittenti, per esempio gli Stati e le comunità locali, le banche di sviluppo e le istituzioni sovranazionali.

## I DIVERSI APPROCCI D'INVESTIMENTO

L'SRI si applica alle differenti classi di attivo (azioni quotate e non, obbligazioni emesse da società e Stati, fondi diversificati ecc.) e comprende due grandi approcci: **l'approccio tematico** e **l'approccio multi-settoriale**.

### APPROCCIO TEMATICO

I fondi "tematici" investono in modo mirato in **attività ad alto impatto sociale e/o ambientale**.



• **Esempi di tematiche ambientali:** efficienza energetica, energia rinnovabile, gestione e pulizia delle acque, trattamento e riciclaggio dei rifiuti



• **Esempi di tematiche sociali:** prodotti e servizi a favore delle popolazioni svantaggiate, tutela della salute, istruzione, lotta alla povertà, commercio equo

Sono gestiti con l'approccio tematico anche i fondi SRI "solidali" che investono tra il 5 e il 10% dei loro attivi in aziende o progetti economici solidali riconosciuti come tali dalla normativa (esempi: aiuto all'inserimento, habitat sociale ecc.) o in organismi di microfinanza.

Per poter essere inclusi nei fondi tematici secondo BNP Paribas Asset Management le aziende devono realizzare almeno il 20% dei profitti o dei ricavi operando direttamente in attività del settore di riferimento del fondo.

## **APPROCCIO MULTI-SETTORIALE DEFINITO "BEST-IN-CLASS"**

---

Questi fondi selezionano solamente le aziende che dimostrano di applicare le **migliori pratiche** ambientali (per esempio lotta al cambiamento climatico, efficienza energetica, protezione ambientale) e sociali (per esempio creazione di posti di lavoro, gestione delle risorse umane) e rispettano i principi legati alla governance aziendale (per esempio indipendenza del consiglio d'amministrazione, rispetto dei diritti degli azionisti) **all'interno di ciascun settore di attività.**

**Questi due approcci SRI sono spesso complementari e possono essere combinati per massimizzare la performance finanziaria ed extra-finanziaria e diversificare i rischi.**

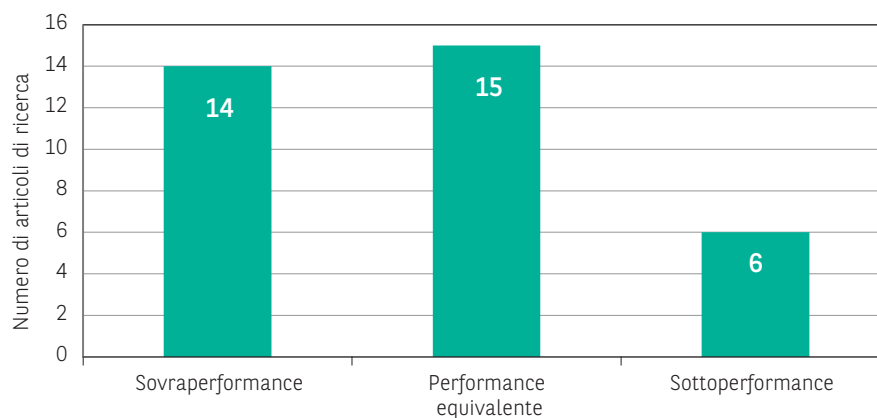
Oltre a queste caratteristiche, i fondi SRI possono anche assumere una dimensione particolare legata alla specificità degli investimenti o alla redistribuzione dei profitti. È il caso di alcuni fondi SRI che versano a organizzazioni di beneficenza almeno il 25% dei profitti generati dalla crescita del fondo.

## IL TEMA DELLA PERFORMANCE DEGLI SRI

Gli investimenti sostenibili e responsabili sono stati spesso oggetto di un giudizio negativo in tema di performance finanziaria per gli investitori. Oggi invece Novethic, un organismo indipendente riconosciuto dagli operatori del settore, afferma che "l'integrazione dei criteri extra-finanziari riduce i rischi (reputazionali, normativi ecc.) senza compromettere le prestazioni, tutt'altro"<sup>1</sup>.

Una sintesi della letteratura, che riassume i 35 principali articoli di ricerca pubblicati in oltre 40 anni, dimostra che la maggior parte degli studi confermano questa asserzione<sup>2</sup>.

### PERFORMANCE DEI FONDI SRI IN RAPPORTO AL LORO INDICE DI RIFERIMENTO

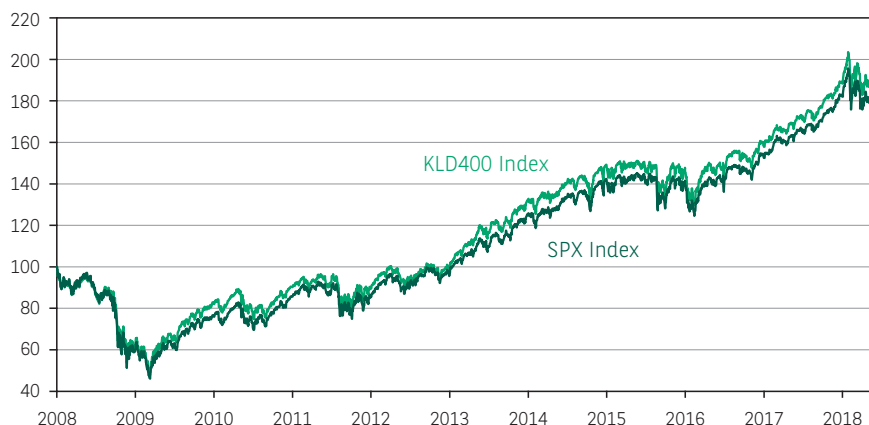


Le performance passate non sono garanzia per quelle future.

1 Fonte: [novethic.fr](http://novethic.fr)

2 Fonte: «Ethical requirement and financial interest: a literature review on socially responsible investing», Miriam von Wallis e Christian Klein, pubblicato sulla rivista Business Research nell'ottobre 2014

### CONFRONTO PERFORMANCE CUMULATE MSCI KLD 400 SOCIAL INDEX VS S&P 500 DAL 2008 A FINE GIUGNO 2018



L'**MSCI KLD 400 SOCIAL INDEX** è composto da 400 società nord americane che rispettano parametri ambientali, sociali e di governance; rappresenta il primo indice rappresentativo per gli SRI, attivo dal 1990.

L'**S&P 500** è un indice creato da Standard & Poor's nel 1957 ed è composto dalle 500 aziende statunitensi a maggiore capitalizzazione.

Fonte: BNPP AM a luglio 2018

# BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

## UN ATTORE ATTIVO NEL SETTORE DEGLI SRI

Sin dal 1997 abbiamo sviluppato un'ampia competenza relativa agli SRI e oggi proponiamo una vasta gamma di questi fondi. Il loro patrimonio ammonta a circa 36 miliardi di euro<sup>1</sup>.

Dal 2012 applichiamo inoltre i criteri ambientali, sociali e di governance alle decisioni di investimento su tutti i fondi gestiti. Oltre a questi criteri, utilizziamo politiche settoriali definite con il Gruppo BNP Paribas per selezionare gli investimenti in alcuni settori (olio di palma, centrali elettriche a carbone ecc.) e per escludere gli investimenti in aree controverse (mine antiuomo e munizioni, armi, amianto ecc.).

La nostra politica di Corporate Social Responsibility (CSR, ovvero responsabilità sociale dell'azienda) mira a conciliare gli obiettivi di performance dei nostri clienti con le attuali sfide sociali e ambientali.

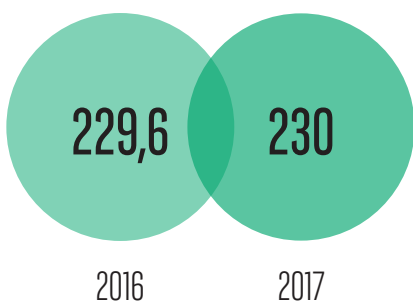
Questa politica si basa su due principi fondamentali:

- sviluppare soluzioni di investimento con un forte impatto positivo sulla società
- essere un esempio in termini di organizzazione e di gestione delle attività

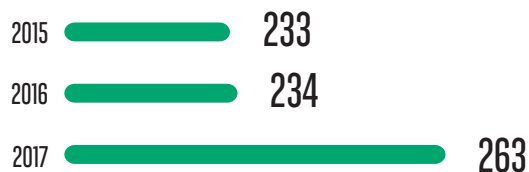
Incorporando questi imperativi nei nostri metodi d'investimento possiamo migliorare la nostra esperienza nella gestione del rischio e identificare nuove opportunità di crescita. Applicandoli alla nostra organizzazione e alla gestione delle attività possiamo continuare a progredire in termini di risorse umane, impatto ambientale e relazione con l'intera società.

<sup>1</sup> Fonte: BNPP AM al 30 giugno 2018

### ASSET IN GESTIONE CHE RISPETTANO I CRITERI ESG (IN MILIARDI DI EURO)



### EMITTENTI NELLA LISTA DI ESCLUSIONE



### SRI: ATTIVI GESTITI (IN MILIARDI DI EURO)



# IL NOSTRO IMPEGNO

## APPLICARE I CRITERI ESG AGLI INVESTIMENTI TRADIZIONALI



In quanto firmatari del PRI delle Nazioni Unite, integriamo i criteri ambientali, sociali e di governance nei nostri investimenti tradizionali. I criteri ESG sono complementari a un continuo dialogo con gli emittenti e l'utilizzo sistematico del diritto di voto durante le assemblee generali.

## MONTRÉAL CARBON PLEDGE



Nel 2015, siamo diventati uno dei primi tra i maggiori gestori degli investimenti a firmare la Montréal Carbon Pledge. L'iniziativa, lanciata nel settembre 2014 a Montréal, è supportata dal PRI e dalla United Nations Environment Programme Finance Initiative (UNEP FI). Il suo obiettivo è di incrementare la consapevolezza degli investitori relativamente al rischio carbonio invitandoli a misurare e a pubblicare l'impronta carbonio dei loro investimenti azionari. L'impronta carbonio di un portafoglio fornisce un'istantanea di come esso potrebbe contribuire alla concentrazione di carbonio nell'economia. È calcolata sommando le emissioni di gas effetto serra delle società detenute proporzionalmente alla loro capitalizzazione di mercato e al peso in portafoglio per fornire una misura della concentrazione di carbonio per ogni euro investito.

Firmando il Montréal Carbon Pledge, abbiamo dimostrato il nostro impegno a lungo termine per un'economia a basso impatto di carbonio.



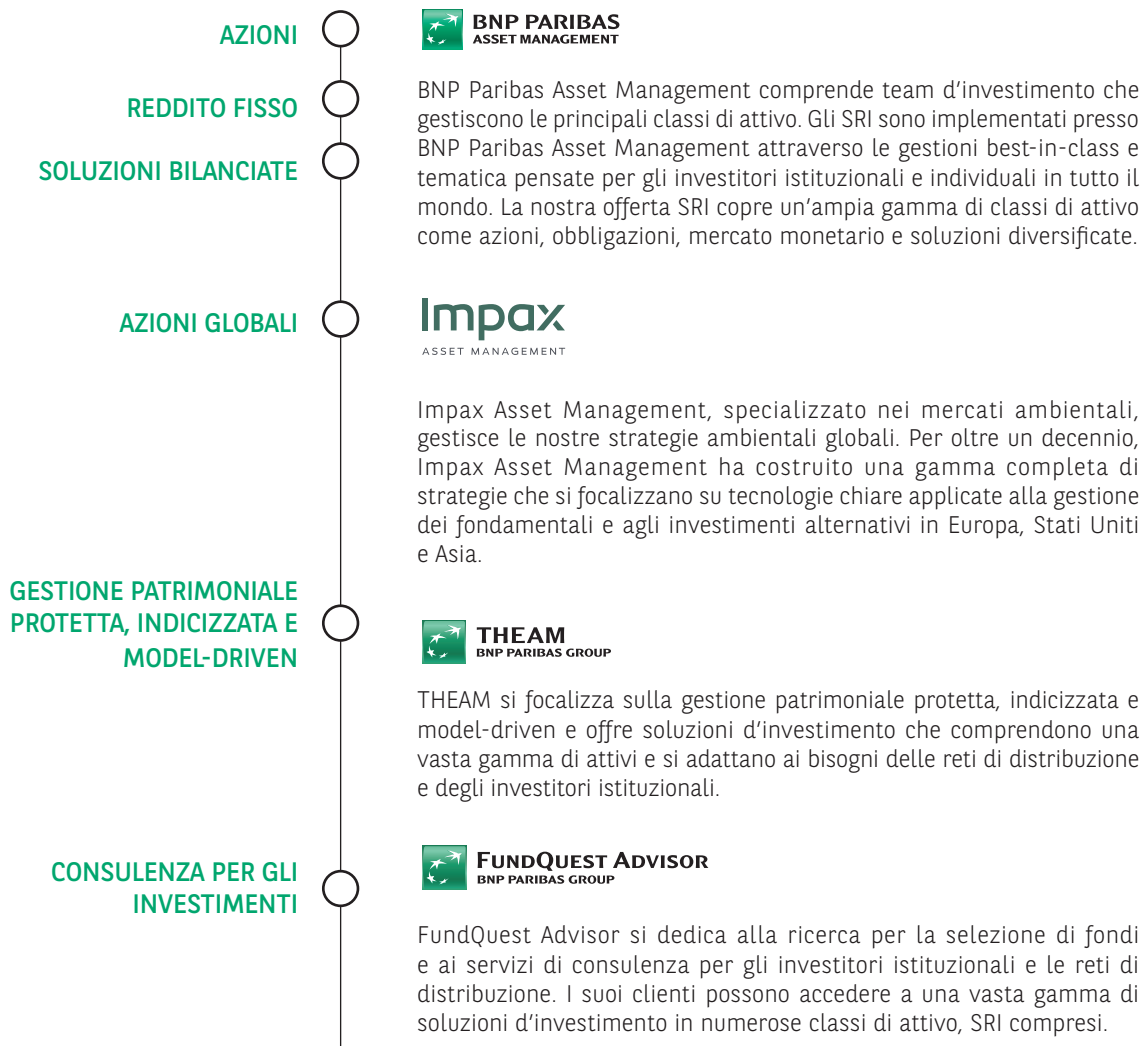
### BNP Paribas Asset Management si impegna a combattere il cambiamento climatico con l'IIGCC

Poiché il cambiamento climatico è una sfida centrale per tutti gli investitori e richiede un'azione unitaria, sin dal 2004 supportiamo attivamente l'IIGCC (Institutional Investors Group on Climate Change) nel suo lavoro con aziende e regolatori per ridurre le emissioni di gas effetto serra e supportare la transizione verso un'economia a basso impatto di carbonio.



## SPECIALISTI NEGLI SRI: I NOSTRI TEAM

Grazie a un'esperienza ventennale nel settore SRI e a una stretta collaborazione con 50 professionisti degli investimenti, condividiamo una comune filosofia d'investimento con i nostri partner:



# CHI CERTIFICA LA QUALITÀ DEI FONDI SRI

Le “etichette” sono assegnate da società indipendenti e consentono agli investitori d’identificare facilmente i fondi SRI:



## “L’ETICHETTA LUXFLAG”

Le etichette LuxFLAG vengono assegnate dalla Luxembourg Finance Labelling Agency (LuxFLAG), un’associazione non profit indipendente e internazionale creata nel luglio del 2006. L’agenzia ha l’obiettivo di promuovere la raccolta di capitali per i settori sostenibili e responsabili assegnando un riconoscimento agli strumenti di investimento.

L’etichetta LuxFLAG Environment è destinata ai fondi che investono almeno il 75% del proprio portafoglio nel settore ambientale in modo sostenibile e responsabile, creando un impatto positivo per l’ambiente stesso.

L’etichetta LuxFLAG ESG viene invece assegnata ai fondi che investono il 100% del loro portafoglio applicando una delle strategie ESG riconosciute da LuxFLAG.

Per saperne di più, si può consultare il sito [www.luxflag.org](http://www.luxflag.org).



## “LABEL FINANSOL”

Nata nel 1995, l’associazione Finansol ha l’obiettivo di promuovere la finanza e il risparmio solidali. Le sue attività contribuiscono a far conoscere i prodotti di risparmio solidale disponibili, in particolare tramite la promozione dell’etichetta.

L’etichetta Finansol è stata creata nel 1997 per valorizzare i fondi sostenibili e responsabili basandosi su criteri di solidarietà e trasparenza.

L’etichetta Finansol attesta la contribuzione, in termini di finanziamento, ad attività ad alto impatto sociale (come l’accesso al lavoro e all’alloggio e i progetti imprenditoriali nei paesi emergenti) e/o ambientale (come il sostegno all’agricoltura biologica e alle energie rinnovabili), oltre all’impegno dell’intermediario finanziario a fornire periodicamente informazioni chiare e affidabili sul fondo.

Per saperne di più, si può consultare il sito [www.finansol.org](http://www.finansol.org).



## LABEL ISR D’ÉTAT

Creata in Francia nel 2016 dal ministero “des Finance et des Comptes Publics”, l’etichetta ISR d’Etat ha l’obiettivo di mettere in evidenza i prodotti SRI di fronte ai risparmiatori e di garantire che la gestione di questi prodotti sia basata su metodi solidi, caratterizzati da una grande trasparenza e un’informazione di qualità.

Per ottenere l’etichetta ISR d’Etat, i fondi devono incorporare i criteri ambientali, sociali e di governance nella costruzione e nella gestione del proprio portafoglio. Questi fondi devono inoltre distinguersi per il metodo d’analisi e di valutazione degli emittenti utilizzato dalla società di gestione, l’alta trasparenza e il risalto attribuito agli impatti positivi per lo sviluppo di un’economia sostenibile.

Per saperne di più, si può consultare il sito [www.lelabelisr.fr](http://www.lelabelisr.fr).

# EQUIVOCI SUGLI SRI

## 1 GLI SRI SONO UNA MODA

**FALSO**

Povert , disuguaglianze, esclusione, inquinamento, cambiamenti climatici e rarefazione delle risorse naturali sono sfide importanti per l'economia e su di esse ogni investitore ha il potere di agire. Investire   una responsabilit  e un mezzo per rispondere a queste grandi sfide sul lungo termine.

Di fronte a queste sfide, gli SRI sono un mezzo concreto per sostenere un'economia responsabile beneficiando delle opportunit  d'investimento che offre lo sviluppo sostenibile.

## 2 GLI SRI RESTERANNO SEMPRE UN MERCATO DI NICCHIA

**FALSO**

**45%** | DEGLI INVESTITORI RETAIL ITALIANI   INTERESSATO AI PRODOTTI SRI E SAREBBE DISPOSTO AD INVESTIRE\*

L'Italia rappresenta per ora una quota relativamente bassa del mercato SRI europeo ma   in forte crescita soprattutto grazie alla legislazione italiana (riforma dei fondi pensione, legge sugli investimenti socialmente responsabili ecc.).

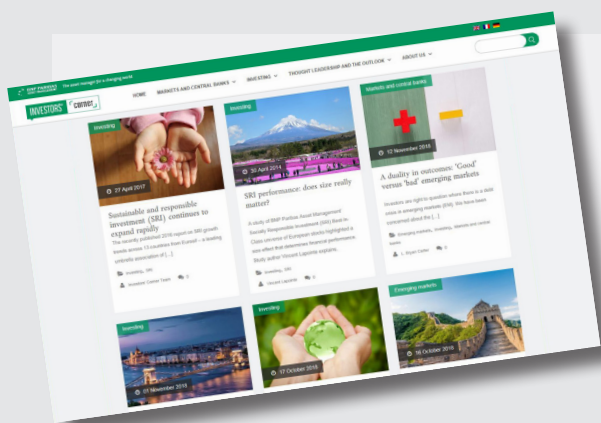
\* «Il risparmiatore responsabile - Seconda edizione», indagine del Forum della Finanza Sostenibile e di Doxa, settembre 2017

## 3 NON   POSSIBILE VERIFICARE CHE I FONDI SIANO VERAMENTE SRI

**FALSO**

Per rispondere alle attese degli investitori, gli SRI devono essere trasparenti sugli obiettivi indicati, sui mezzi messi in campo e sui risultati attesi. A questo fine, i rapporti extra-finanziari forniscono dati oggettivi sul valore aggiunto sociale e ambientale dei portafogli SRI. Essi possono contenere:

- un rating extra-finanziario del portafoglio e dell'insieme dei titoli detenuti, completato dai commenti sulle loro caratteristiche ESG
- "indicatori numerici" per confrontare il portafoglio con il suo indice di riferimento dal punto di vista ambientale, sociale e di governance



## Per saperne di più

Visita il sito [www.bnpparibas-am.it](http://www.bnpparibas-am.it) per scoprire l'expertise e la gamma di fondi SRI di BNP Paribas Asset Management e il nostro blog [investors-corner.bnpparibas-am.com](http://investors-corner.bnpparibas-am.com) per leggere le ultime notizie sul tema SRI.

Tutte le informazioni riportate nel presente documento sono disponibili sul sito web [www.bnpparibas-am.it](http://www.bnpparibas-am.it)

BNP Paribas Asset Management France è una società di gestione di investimenti autorizzata in Francia dalla "Autorité des Marchés Financiers (AMF)" con il numero GP 96002; società per azioni, ha sede legale al n. 1 di boulevard Haussmann, 75009 Parigi, Francia, RCS Paris 319 378 832.

Sito web: [www.bnpparibas-am.fr](http://www.bnpparibas-am.fr)

Il presente documento ha natura pubblicitaria e viene diffuso con finalità promozionali, è prodotto a mero titolo informativo e non costituisce:

1. un'offerta di acquisto o una sollecitazione di vendita e non costituirà la base di qualsivoglia contratto o impegno né ci si potrà fare affidamento in relazione a questi ultimi;
2. una consulenza finanziaria.

Le opinioni espresse nel presente documento rappresentano il parere della società di gestione del risparmio alla data indicata e sono soggette a modifiche senza preavviso. La società di gestione del risparmio non è obbligata ad aggiornare o a modificare le informazioni e le opinioni contenute nel presente documento. Si raccomanda agli investitori di consultare i loro abituali consulenti finanziari, legali e fiscali per valutare l'adeguatezza e l'opportunità di investire negli strumenti finanziari. Si noti che i diversi tipi di investimento, se contenuti in questo documento, comportano gradi di rischio differenti e nessuna garanzia può essere fornita circa l'adeguatezza, l'idoneità o la redditività di un investimento specifico sul portafoglio di un cliente o potenziale cliente.

Tenuto conto dei rischi di natura economica e finanziaria, non può essere offerta alcuna garanzia che gli strumenti finanziari raggiungano i propri obiettivi d'investimento. Le performance possono variare in particolare in funzione degli obiettivi o delle strategie di investimento degli strumenti finanziari e di condizioni economiche e di mercato rilevanti, come i tassi di interesse. Le diverse strategie applicate agli strumenti finanziari possono avere un impatto significativo sui risultati presentati in questo documento.

Seguici:



**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

**L'asset manager  
per un mondo  
che cambia**