

@salone.SRI  
Reloaded  
November 24, 2020



## CONFERENZA DI RICERCA

**24 novembre  
15.00 cet**

*ESG research “BNP Paribas Asset Management presenta ..”*



@salone.SRI  
Reloaded  
November 24, 2020



*L'obiettivo di questa conferenza è quello di esplorare quanto stia prendendo piede la fase "essere sostenibili", superando quella, molto pericolosa, del "vendere sostenibile". Gli investitori (e il regolatore) oggi chiedono sempre più conto di quanto sia ESG anche il soggetto che propone un fondo (e non solo i suoi fondi). Verrà presentata una ricerca senza precedenti: "Asset Manager IDENTITY... a matter of ESG governance".*

Ricerca e moderazione | Luca Testoni, ETicaNews

*Intervengono:*

AIPB | Antonella Massari, Segretario Generale

GEORGESON | Alberto D'Aroma, Head of Corporate Governance Italy

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT | Marco Barbaro, Country Head Italia

ESG Research...  BNP PARIBAS  
ASSET MANAGEMENT

presenta



Asset Manager  
identity ...

... a matter of ESG governance



Sviluppo ricerca e analisi: Noemi Primini, SRI Analysis & Research Manager ETicaNews



La ricerca è stata sviluppata  
su database e metodologia  
ETicaNews

Nessuna informazione riferibile  
ai singoli soggetti dell'analisi  
è stata condivisa  
né sarà condivisa con partner  
e/o sponsor del progetto

# Indice



1. Scenario
2. Assessment
3. Analisi offerta
4. Criteri Esg
5. Survey diretta
6. Risultati complessivi

# Indice



1. Scenario
- 2.
- 3.
- 4.
- 5.
- 6.

# Scenario



## Essere sostenibili per vendere prodotti sostenibili

L'operatore finanziario (*Wealth Manager, Private Banker e Consulente Finanziario*) si trova nella situazione di dover consigliare il cliente in uno scenario di crescente complessità.

Per districarsi tra un investimento responsabile e l'altro si può quindi seguire lo schema logico classico che prevede:

- 1) Partire da un analisi di prodotto utilizzando i consueti parametri di valutazione. *È su questo aspetto, già estremamente complesso, che fino a oggi si è concentrata l'attenzione, con il coinvolgimento anche di Authority e legislatore*
- 2) Analizzare poi i soggetti coinvolti nella realizzazione e distribuzione del prodotto. *Quello di giudicare la sostenibilità di un investimento anche in base alla sostenibilità dei soggetti della filiera coinvolti è un aspetto che, finora, è stato solo marginalmente considerato, ma si tratta di una frontiera che, inevitabilmente, dovrà essere anch'essa regolata in tempi brevi*

Sempre più spesso il mondo della finanza, l'Authority e i consumatori si stanno chiedendo quanto siano sostenibili i soggetti coinvolti nella produzione e distribuzione, attribuendo una crescente importanza alla sostenibilità di tutta la filiera del prodotto finanziario.

# Scenario

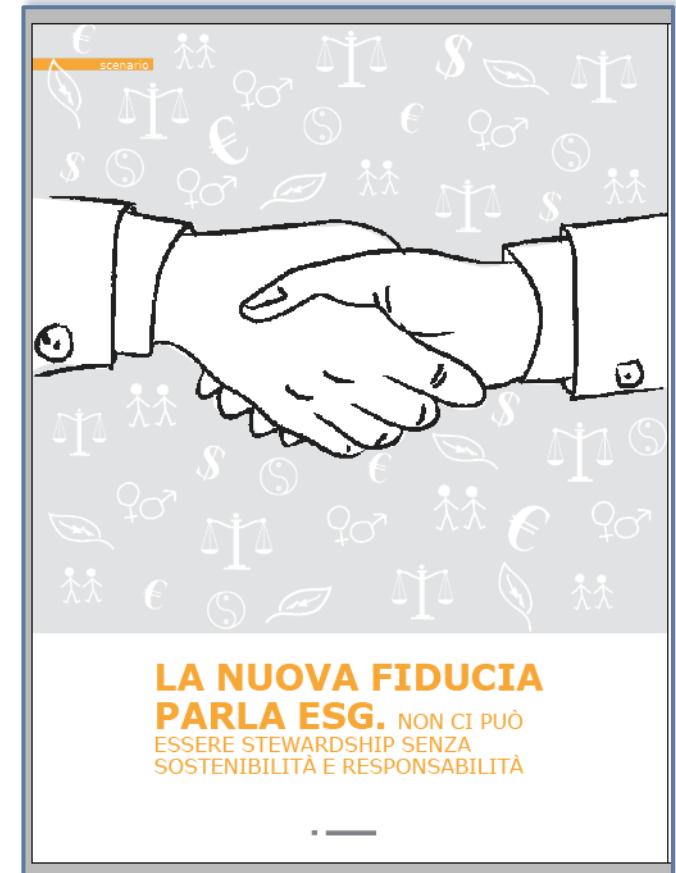


## L'obbligo di un impegno ESG

I principi ambientali, sociali e di governance (Esg) diventano così tasselli importanti nella costituzione del modello fiduciario.

L'emergere della necessità di perseguire obiettivi sostenibili a lato di quelli meramente finanziari, ha portato anche al ribaltamento del concetto finanziario di stewardship. Fino a qualche tempo fa, ci si interrogava se il mandato fiduciario fosse o meno in contrapposizione con il rispetto dei fattori ambientali, sociali e di governance. Oggi la prospettiva si è rovesciata. Non solo il dovere fiduciario è compatibile con gli Esg, ma l'idea stessa stewardship deve poggiare su questi fattori.

Ergo, non può esserci stewardship senza gli Esg.

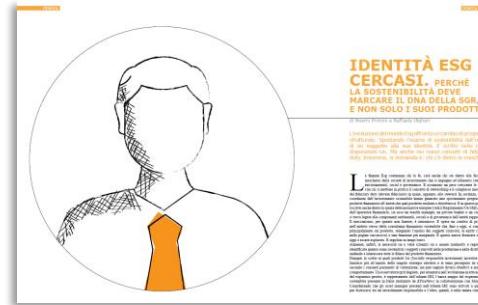


# Scenario

La partita sí sposta sull'entità

Anche la normativa europea si sposta dal prodotto all'entità finanziaria. Un cambio di tiro che segna una svolta profonda nel meccanismo di definizione della finanza sostenibile che, fino a oggi, si era concentrato sulla disclosure delle caratteristiche dell'output e non sulle caratteristiche di chi, quell'output, lo produce.

REGOLAMENTO (UE) 2019/2088 DEL PARLAMENTO EUROPEO E DEL CONSIGLIO  
del 27 novembre 2019  
relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari



Articolo 4

## Trasparenza degli effetti negativi per la sostenibilità a livello di soggetto

1. I partecipanti ai mercati finanziari pubblicano e aggiornano sui propri siti web:
  - a) ove prendano in considerazione i principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità, una dichiarazione concernente le politiche di dovuta diligenza per quanto riguarda tali effetti, tenendo debitamente conto delle loro dimensioni, della natura e dell'ampiezza delle loro attività e della tipologia dei prodotti finanziari che rendono disponibili; oppure
  - b) ove non prendano in considerazione gli effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità, una chiara motivazione di tale mancata considerazione compresa, se del caso, informazioni concernenti se e quando intendono prendere in considerazione tali effetti negativi.
2. I partecipanti ai mercati finanziari includono nelle informazioni fornite conformemente al paragrafo 1, lettera a), almeno quanto segue:
  - a) informazioni sulle loro politiche relative all'individuazione e alla prioritizzazione dei principali effetti negativi per la sostenibilità e relativi indicatori;
  - b) una descrizione dei principali effetti negativi per la sostenibilità e di qualsiasi azione adottata in relazione a ciò o, se del caso, programmata;
  - c) brevi sintesi delle politiche di impegno ai sensi dell'articolo 3 octies della direttiva 2007/36/CE, ove applicabile;
  - d) un riferimento alla loro osservanza dei codici di condotta d'impresa responsabile e delle norme riconosciute a livello internazionale in materia di dovuta diligenza e di reportistica e, se del caso, al grado della loro conformità agli obiettivi previsti dall'accordo di Parigi.



# Indice



- 1.
2. Assessment
- 3.
- 4.
- 5.
- 6.

# Assessment



La ricerca ha come punto di partenza l'**Atlante SRI** di *ETicaNews* e prende in considerazione le case di gestione attive nel mondo del risparmio socialmente responsabile la cui offerta vanta al proprio interno un prodotto Sri distribuito in Italia (fondo o Etf) o il cui tema è espressamente legato ad almeno uno dei fattori Esg.

Sono state analizzate complessivamente 108 case di gestione.

L'analisi riguarda principalmente i documenti e le informazioni disponibili sui siti web internazionali delle case di gestione.

Ad ogni società è stato dato un punteggio che va da un minimo di 0 a un massimo di 40.

# Assessment



## Metodología per l'assessment

La ricerca ha preso in considerazione 4 aspetti:

- ✓ Stewardship e commitment;
- ✓ Team Esg;
- ✓ Engagement;
- ✓ Sito e comunicazione.

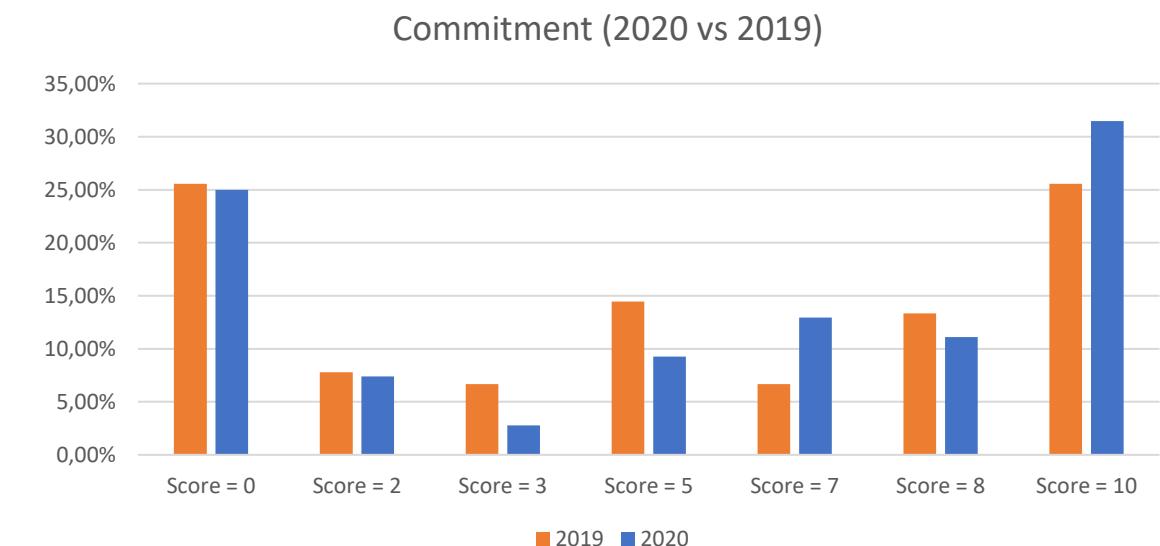
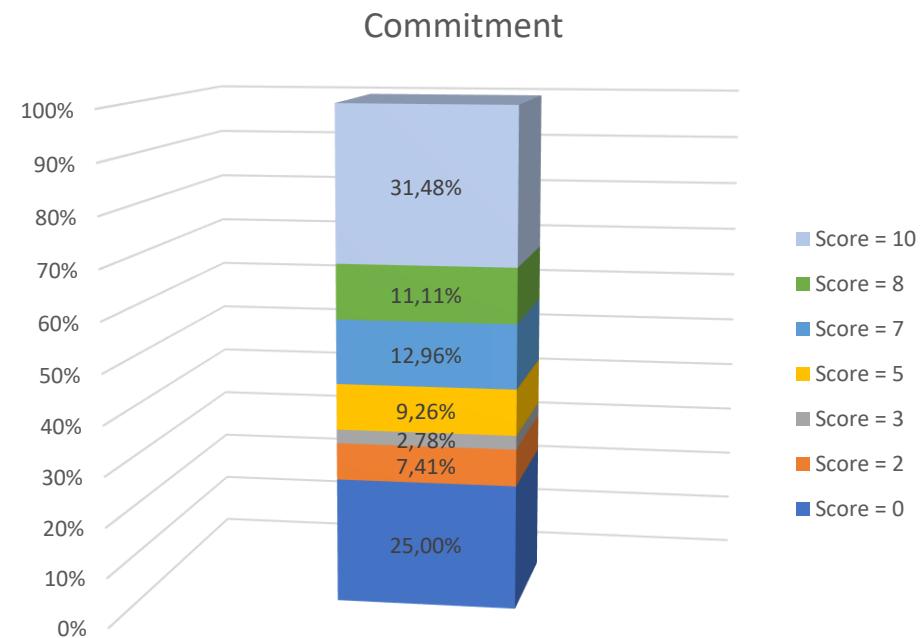


# Assessment



## Stewardship e commitment

Nel 2020, il 55,56% del campione delle sgr ha una valutazione compresa tra 7 e 10. Rispetto allo scorso anno questa percentuale è aumentata (nel 2019 era pari a 45,56%).



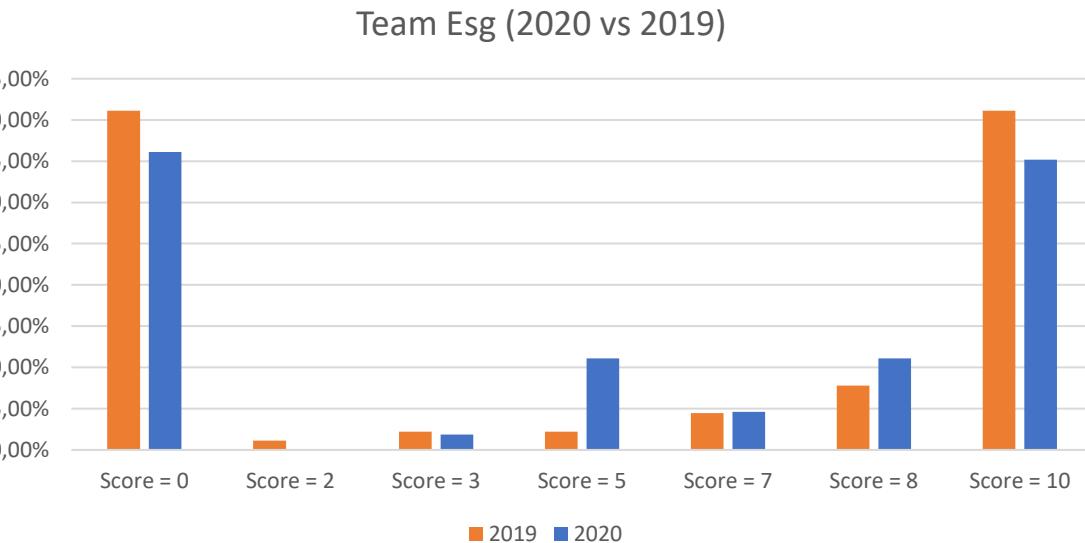
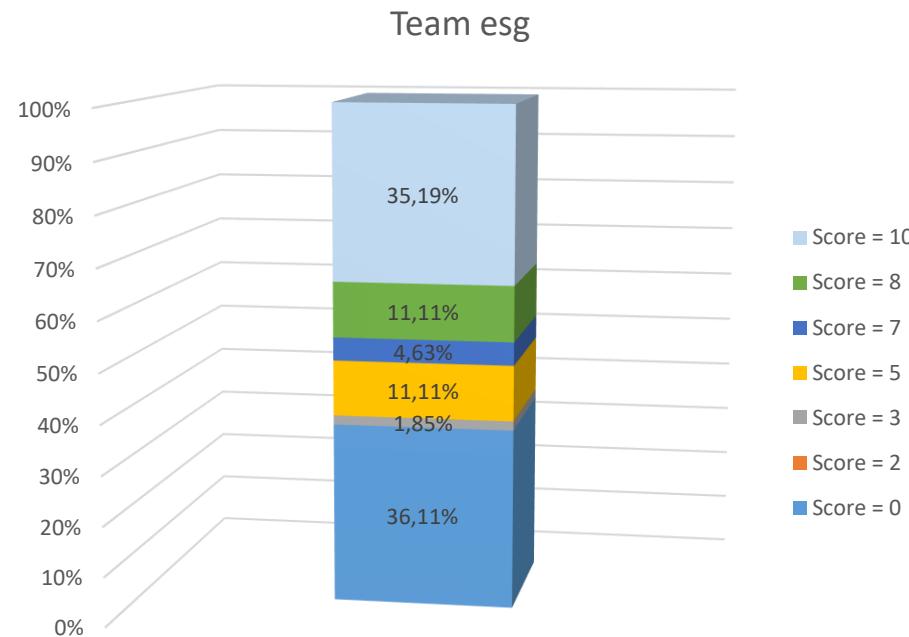
Campione 2020 = 108 sgr; campione 2019 = 90 sgr

# Assessment



## Team Esg

Nel 2020, il 50,93% del campione delle sgr ha una valutazione compresa tra 7 e 10. Rispetto allo scorso anno questa percentuale è diminuita (nel 2019 era pari a 53,33%)



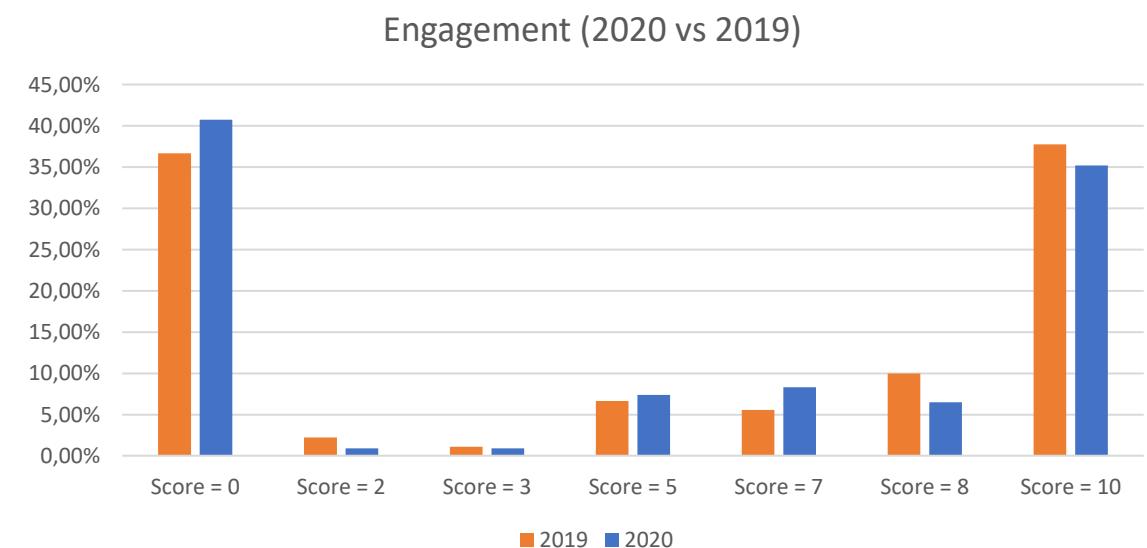
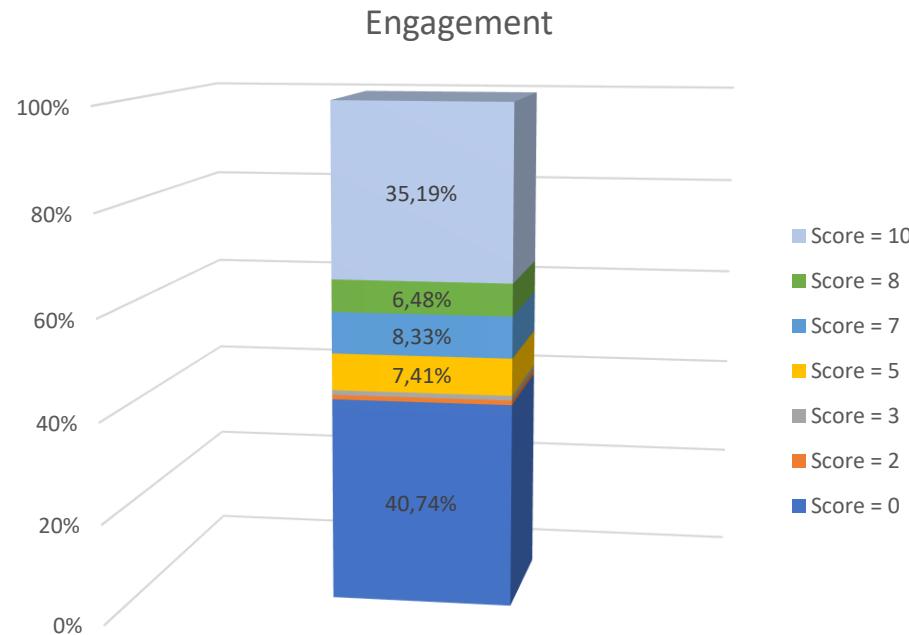
Campione 2020 = 108 sgr; campione 2019 = 90 sgr

# Assessment



## Engagement

Nel 2020, il 50% del campione delle sgr ha una valutazione compresa tra 7 e 10. Rispetto allo scorso anno questa percentuale è diminuita (nel 2019 era pari a 53,33%)



Campione 2020 = 108 sgr; campione 2019 = 90 sgr

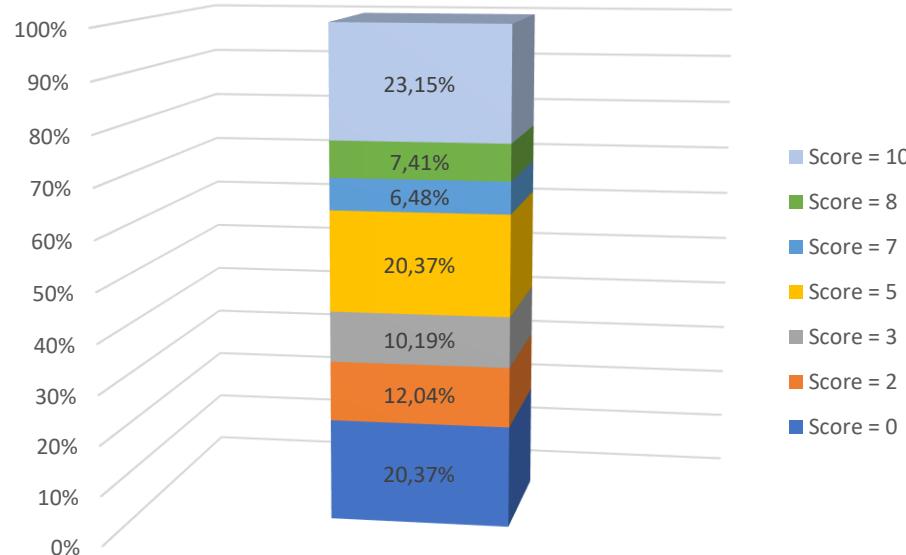
# Assessment



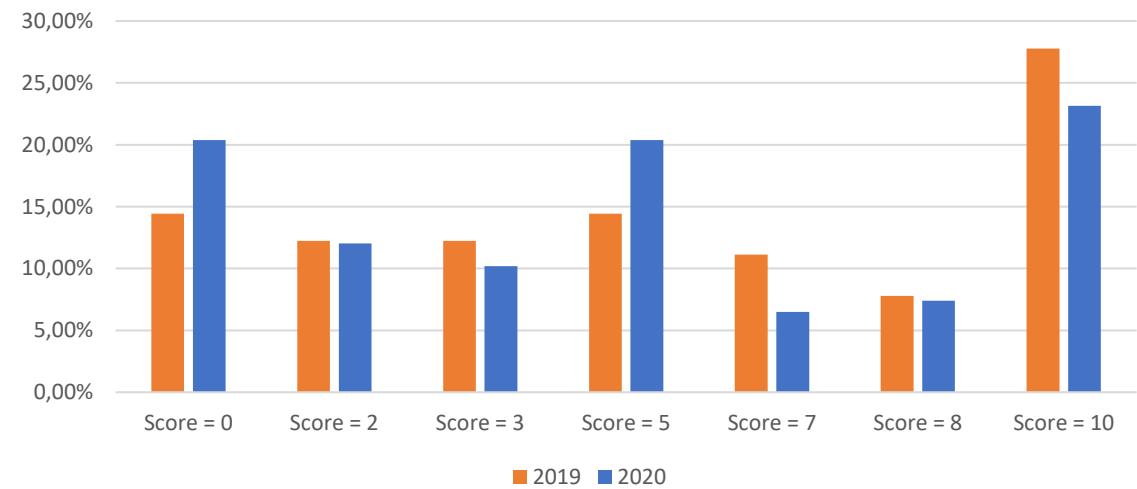
## Sito e comunicazione

Nel 2020, il 37,04% del campione delle sgr ha una valutazione compresa tra 7 e 10. Rispetto allo scorso anno questa percentuale è diminuita (nel 2019 era pari a 46,67%)

Sito e comunicazione



Sito e comunicazione (2020 vs 2019)



Campione 2020 = 108 sgr; campione 2019 = 90 sgr

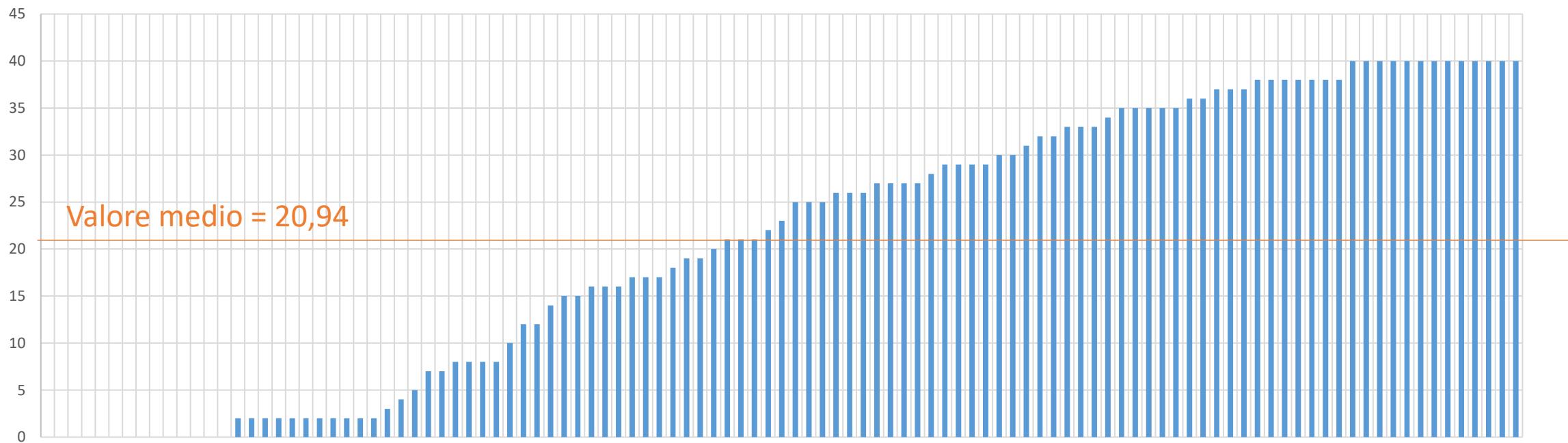
# Assessment



## valutazione complessiva

Nel grafico seguente evidenziamo il punteggio totale. 13 società, pari al 12% del campione, ottengono il punteggio massimo di 40, mentre al contrario 14 società hanno uno score nullo. Lo score medio è pari a 20,94.

Score Assessment 2020



# Assessment

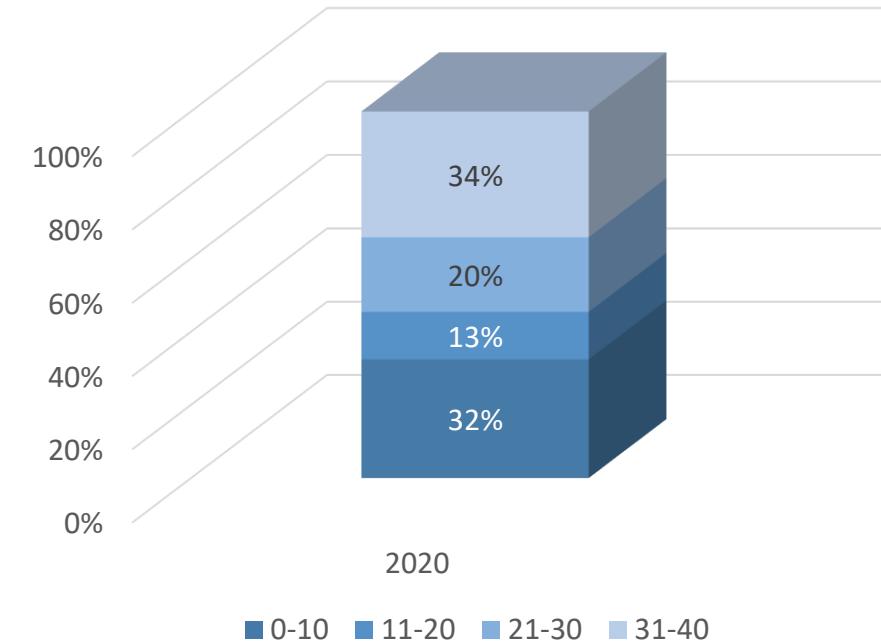


## valutazione complessiva

Dividendo il range in quattro livelli di pari ampiezza, emerge che

- ✓ Il punteggio del 34,3% delle società analizzate si trova nell'intervallo più alto, oltre il 31. Come anticipato, tra queste sono 13 le società che ottengono il punteggio massimo.
- ✓ Il 20% delle società ha un punteggio compreso tra 21 e 30
- ✓ Il 13% delle società ha un punteggio tra 11 e 20
- ✓ L'intervallo più basso è popolato dal 32% delle società, e tra queste sono 14 quelle con punteggio pari a 0

Società e punteggio Assessment

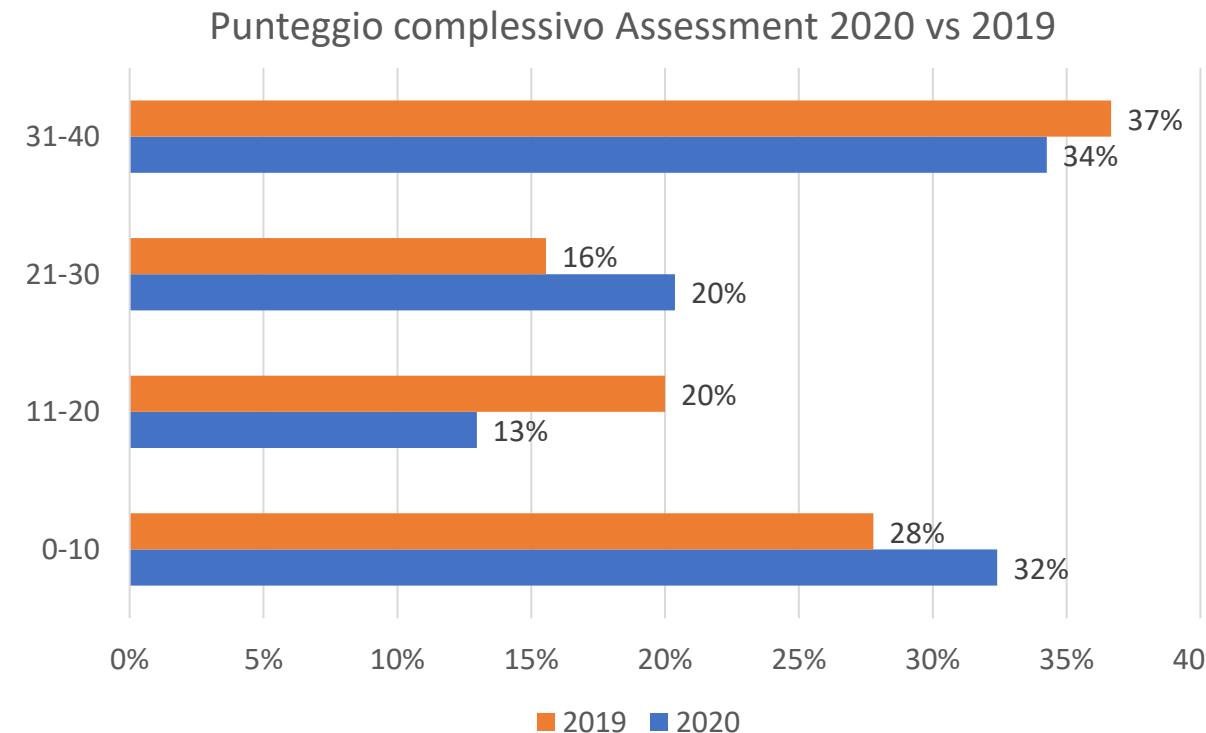


# Assessment



## valutazione complessiva

Suddividendo il range di punti in quattro intervalli di pari ampiezza, emerge che nel 2020 è diminuita la percentuale delle società che sta nell'intervallo più alto rispetto al 2019. Tuttavia le società che hanno un punteggio superiore al 20 rappresentano il 54,6% del campione nel 2020, mentre nel 2019 il valore era pari a 52,22%



# Assessment



## Risultati per l'assessment

Come leggere queste percentuali rispetto allo scorso anno?

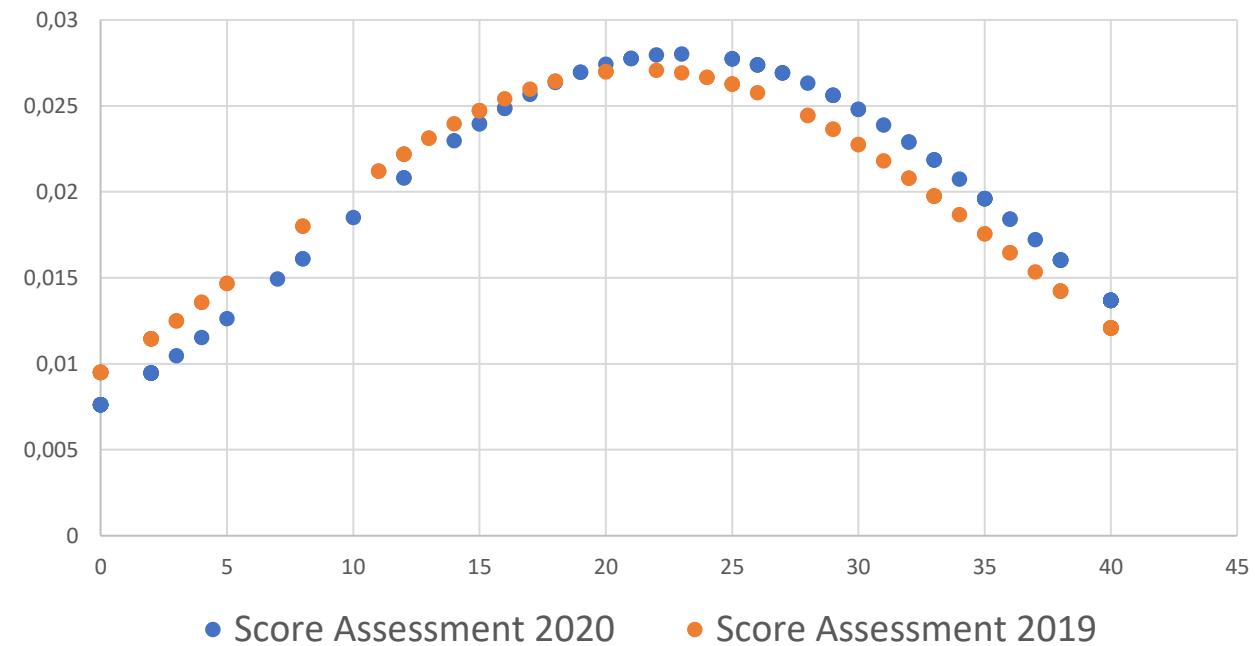
I miglioramenti e i peggioramenti vanno in parte addebitati all'ingresso nel campione 2020 di 18 nuove società (circa il 17% del campione), la maggior parte delle quali si è da poco approssiata agli investimenti sostenibili.

Se invece consideriamo le società presenti sia nel 2019 sia nel 2020, il livello Esg è migliorato.

Dal grafico della distribuzione dei punteggi si nota un sorpasso attorno al valore intermedio da parte della curva relativa al 2020

Score Assessment 2020\*: valore medio pari a 22,97

Score Assessment 2019: valore medio pari a 21,30



\* I valori fanno riferimento al campione rappresentato dalle società che sono state analizzate sia nel 2019 sia nel 2020

# Indice



- 1.
- 2.
3. Analisi offerta
- 4.
- 5.
- 6.

# Analisi offerta



L'ESG Identity nell'offerta prodotti (powered by atlante.SRI)

L'Identity ESG non è indipendente dall'analisi dell'offerta, qui sviluppata sui nuovi dati dell'Atlante SRI di ETicaNews (settembre 2020).

- ✓ I fondi Sri distribuiti in Italia ammontano a 562, per un totale di 2039 classi (retail e istituzionali).
  - ✓ Il patrimonio in gestione è pari a 173 miliardi di euro.
  - ✓ Le società di gestione che offrono almeno un fondo Sri sono 100.
- 
- ✓ Gli Etf Sri commercializzati su Borsa Italiana raggiungono quota 133, per un totale di 155 classi.
  - ✓ Il patrimonio in gestione è pari a 47,8 miliardi di euro
  - ✓ Le società di gestione emittenti almeno un Etf Sri sono 17, la maggior parte delle quali opera anche nella gestione attiva.



Nasce atlante.SRI®, una piattaforma che unisce la competenza di ETicaNews con la tecnologia di MoneyMate. Il tool offre la possibilità di selezionare, analizzare e confrontare online tutti i prodotti SRI distribuiti in Italia. La sua unicità consiste, appunto, nel fatto di avere come sottostante un database costituito da soli fondi socialmente responsabili.

Ogni mese verranno inoltre pubblicate nuove analisi di approfondimento del risparmio sostenibile, a cura di ETicaNews.



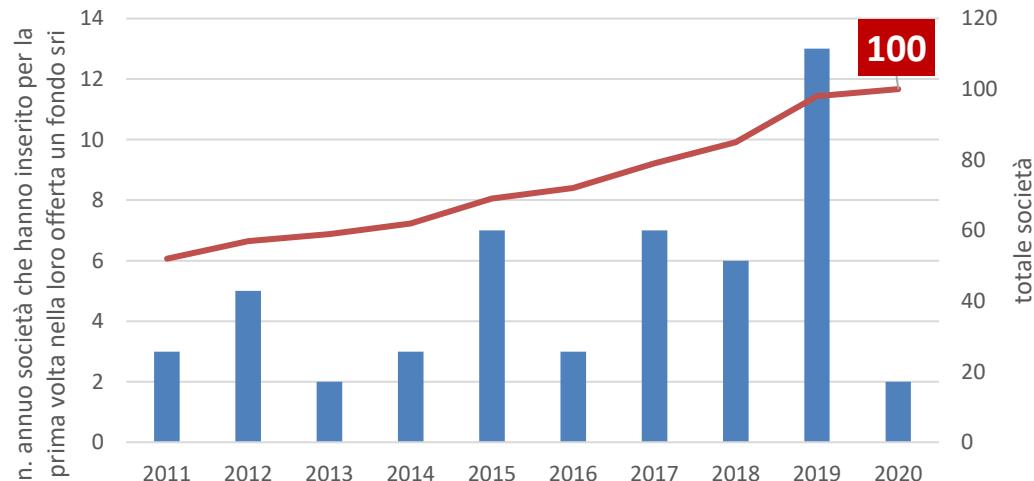
# Analisi offerta



L'ESG Identity nell'offerta prodotti (powered by atlante.SRI)

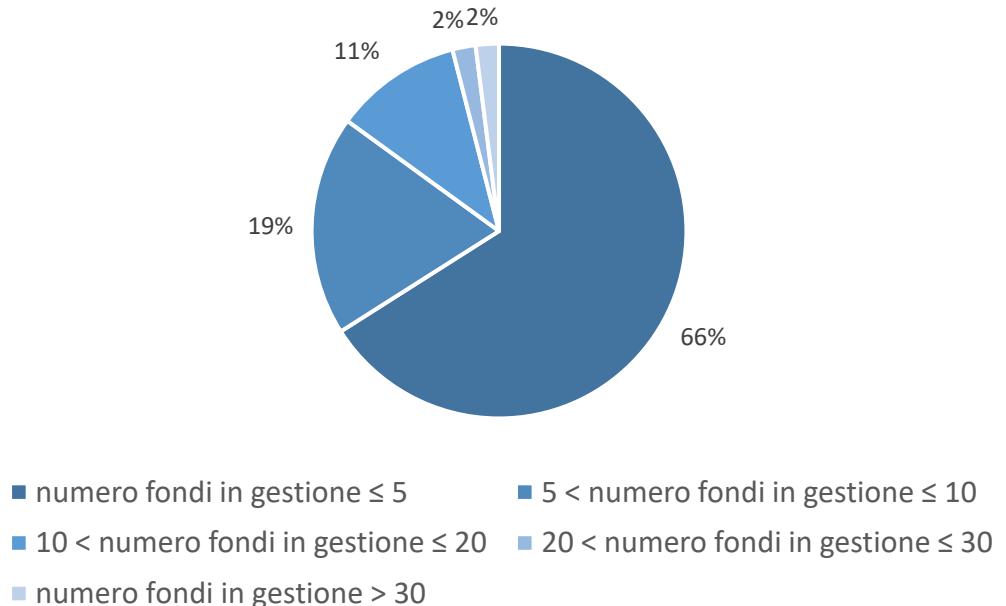
Evoluzione del numero di società di gestione di fondi distribuiti in Italia

Società che emettono fondi



Il grafico evidenzia la crescita degli ultimi dieci anni. L'anno indicato fa riferimento alla data di avvio del primo fondo Sri per ogni casa di gestione.  
Prima del 2011 erano presenti 49 società

Numero fondi in gestione



# Analisi offerta

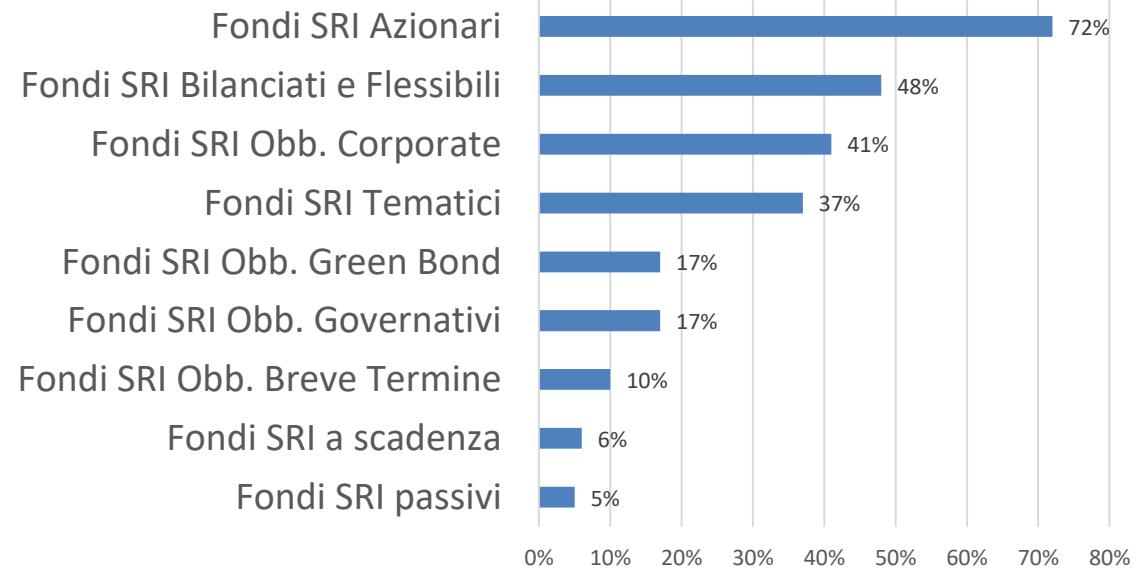


L'ESG Identity nell'offerta prodotti (powered by atlante.SRI)

Considerando le 9 categorie di fondi dell'Atlante Sri, di seguito uno spaccato di come si distribuiscono all'interno di ogni categoria

- ✓ La categoria con il maggior numero di società è quella dei fondi Azionari
- ✓ A distanza seguono i Bilanciati e i Flessibili, gli obbligazionari corporate e i Tematici
- ✓ Un minor numero di società è focalizzato sui fondi a scadenza e sui Fondi passivi

% società per categoria



# Analisi offerta

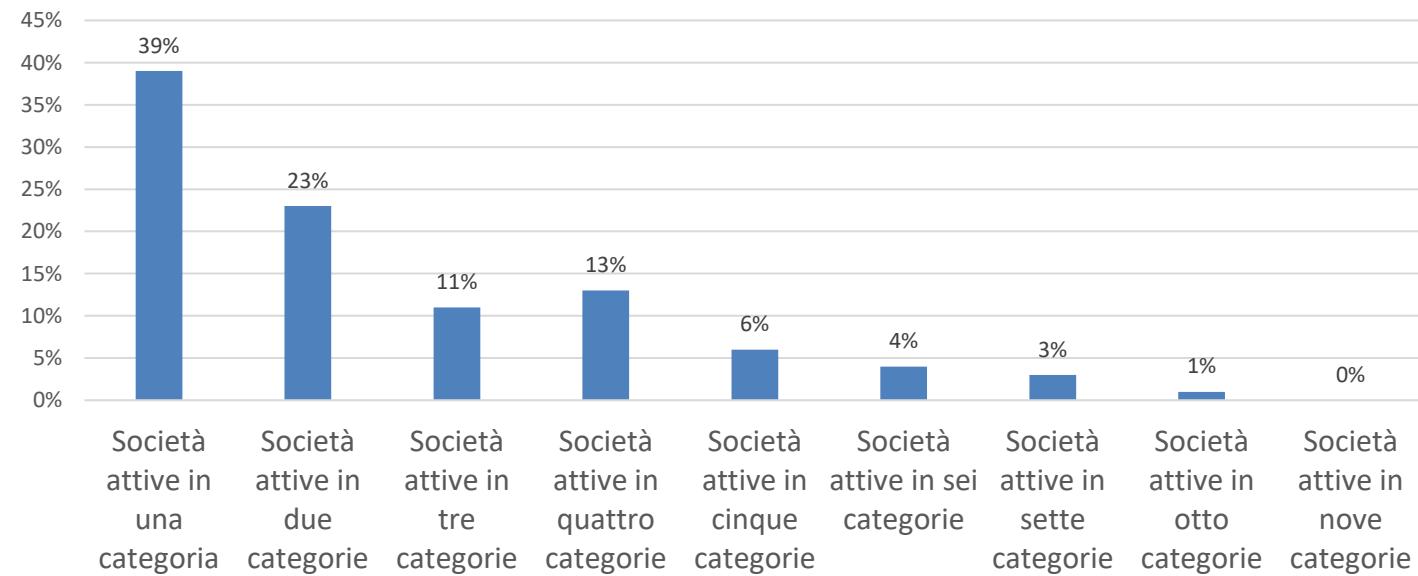


L'ESG Identity nell'offerta prodotti (powered by atlante.SRI)

Considerando le 9 categorie di fondi dell'Atlante Sri, di seguito uno spaccato di quante strategie coprono le case di gestione

- ✓ La maggior parte delle società ha fondi in una sola categoria
- ✓ Più della metà delle società ha fondi in una o due categorie
- ✓ Nessuna società ha fondi in tutte le categorie

Numero categorie per società

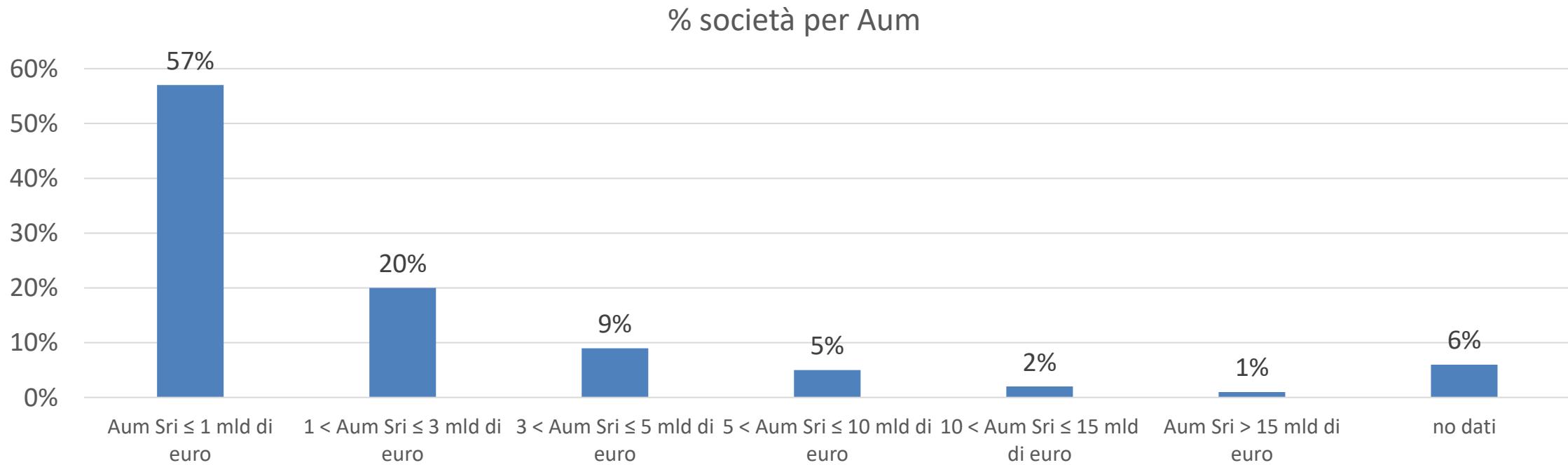


# Analisi offerta



L'ESG Identity nell'offerta prodotti (powered by atlante.SRI)

Il Patrimonio Sri dei fondi ammonta a 173 miliardi di euro (dati a settembre 2020)

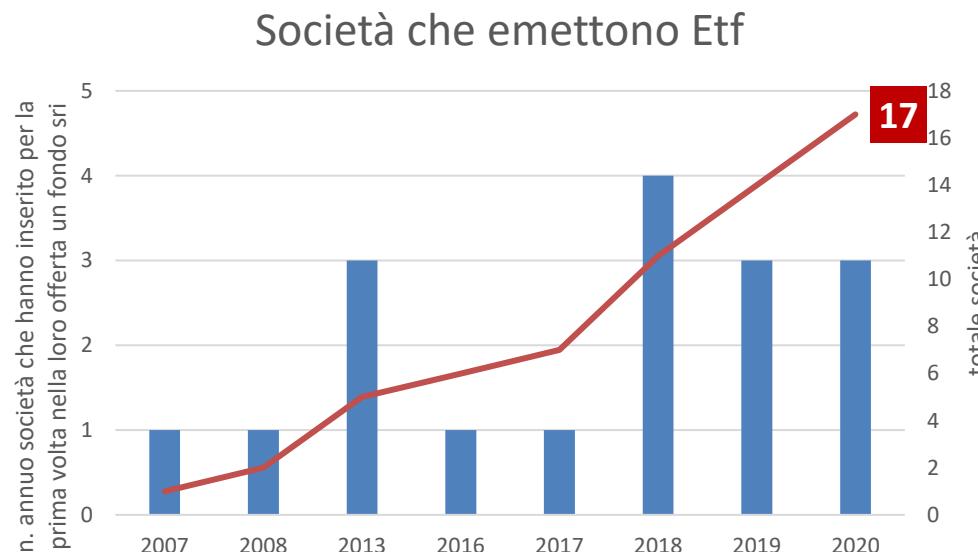


# Analisi offerta



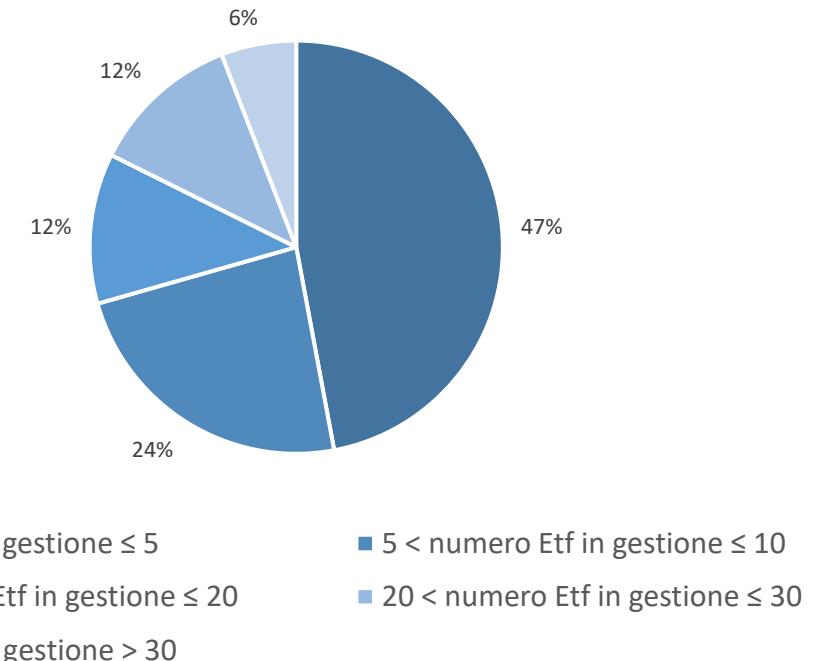
L'ESG Identity nell'offerta prodotti (powered by atlante.SRI)

Evoluzione del numero di società di gestione di **Etf** distribuiti in Italia



Il grafico fa riferimento alla data di avvio del fondo che non necessariamente coincide con quella dell'inizio di quotazione su Borsa Italiana

### Numero Etf in gestione



# Analisi offerta

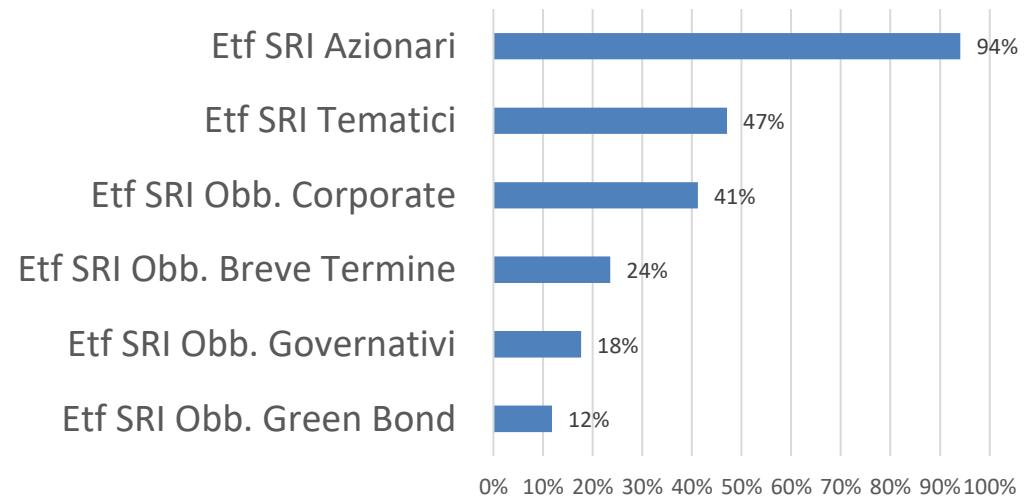


L'ESG Identity nell'offerta prodotti (powered by atlante.SRI)

Considerando le 6 categorie di **Etf** dell'Atlante Sri, di seguito uno spaccato di come si distribuiscono all'interno di ogni categoria

- ✓ La categoria con il maggior numero di società è quella degli Etf Azionari
- ✓ A distanza seguono i Tematici e gli Obbligazionari Corporate
- ✓ Un minor numero di società è focalizzato su Etf Obbligazionari governativi e su Etf Green Bond

% società per categoria



# Analisi offerta

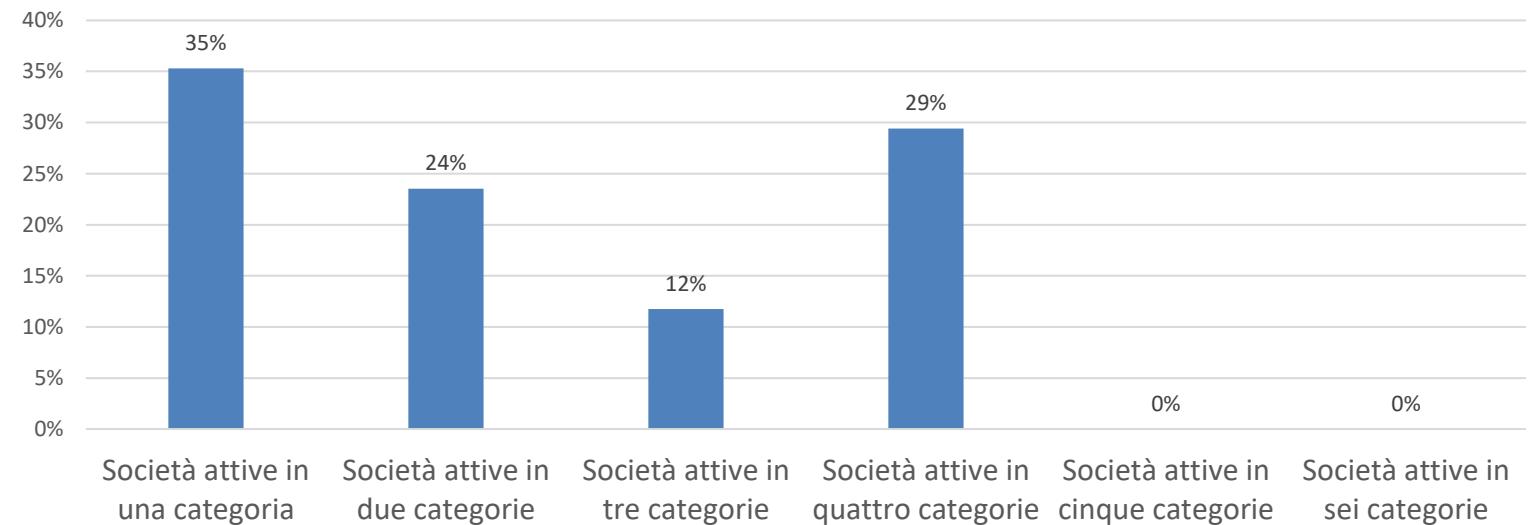


L'ESG Identity nell'offerta prodotti (powered by atlante.SRI)

Considerando le 6 categorie di **Etf** dell'Atlante Sri, di seguito uno spaccato di come si distribuiscono all'interno di ogni categoria

- ✓ La maggior parte delle società ha Etf in una sola categoria
- ✓ Più della metà delle società ha Etf in una o due categorie
- ✓ Non c'è nessuna società che ha Etf in più di quattro categorie

Numero categorie per società

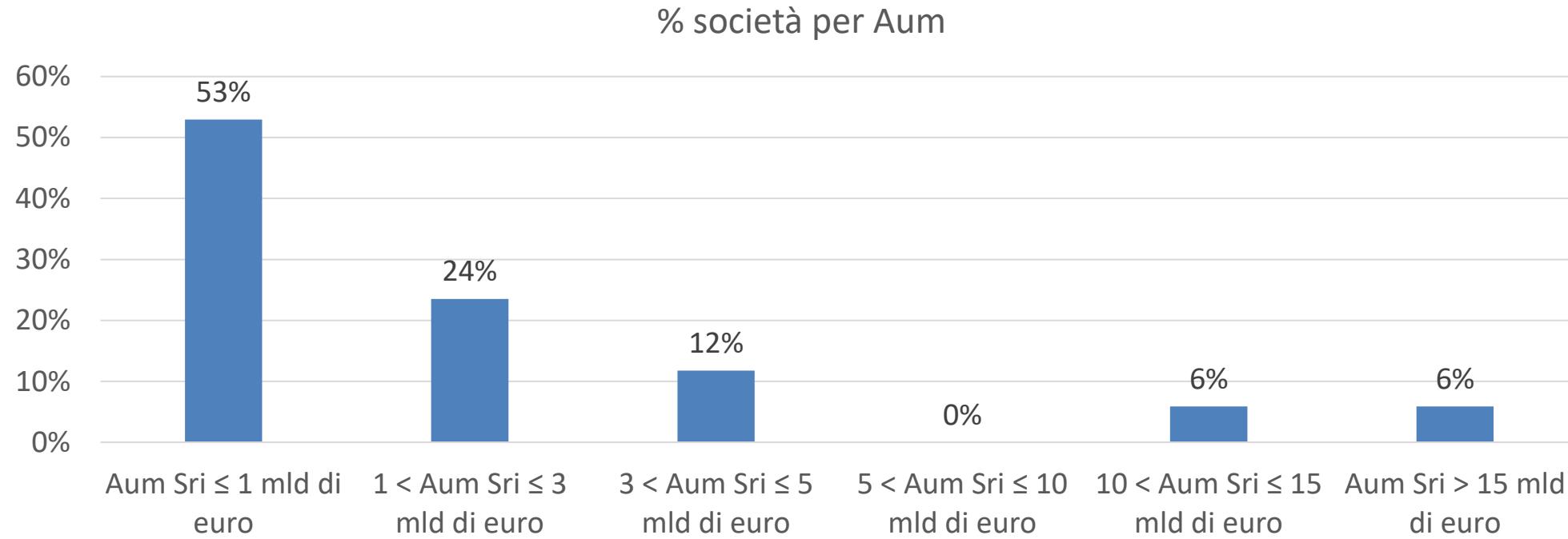


# Analisi offerta



L'ESG Identity nell'offerta prodotti (powered by atlante.SRI)

Il Patrimonio Sri degli Etf Sri ammonta a 47,8 miliardi di euro (dati a settembre 2020)



# Indice



- 1.
- 2.
- 3.
4. Criteri Esg
- 5.
- 6.

# Criteri Esg



## Analisi sui criteri Esg individuati da Eurosif

Un fattore importante nell'ESG Identity sono i criteri Esg utilizzati dalle Sgr per la propria offerta di prodotto (vedi, a lato, la casistica Eurosif).

La base di partenza è l'Atlante SRI. Sono stati analizzati complessivamente 562 fondi per un totale di 2039 classi, emessi da 100 società. Per 39 fondi non è stato possibile rilevare il criterio utilizzato per mancanza di informazioni sui documenti societari.

L'analisi riguarda principalmente i documenti (kiid, prospetto, factsheet) e le informazioni disponibili sui siti web internazionali delle case di gestione.

### Esclusione



### Norm-based scr.



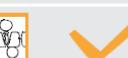
### Best in class



### Tematici



### Integrazione Esg



### Engagement



### Impact investing



**L'ATLANTE SCOPRE LE CARTE DEI GESTORI. QUALI STRATEGIE DIETRO I FONDI? INTEGRAZIONE ESG O ESCLUSIONE?**

di Noemi Primini

L'Atlante SRI fa un passo oltre, e affronta le differenze di strategie che stanno dietro la finanza sostenibile. Nato e realizzato nel 2016 da ETicaNews, l'Atlante SRI individua tutti quei fondi ed Etf distribuiti in Italia con esplicito mandato SRI e il cui tema è strettamente legato ad almeno uno dei fattori Esg. Nel 2020 si è evoluto in una piattaforma online, atlante SRI, che consente di monitorare come cambiano tutti i prodotti SRI. Dal progetto iniziale, l'Atlante SRI fa un passo ulteriore, un passo oggi necessario per valutare la sostenibilità dell'investimento al di là del rating del singolo prodotto: introdurrà un'analisi del prodotto socialmente responsabile in relazione alle diverse strategie Esg adottate dal gestore e dichiarate nei documenti societari. Si tratta delle sette strategie già tracciate da Eurosif: 1) esclusione di aziende dall'universo di investimento, il cui criterio è legato a determinati settori, quali sono: prodotti di armi, tabacco, giochi, pornografia, test su animali, nucleari; 2) norm-based screening, che consiste di selezionare le aziende che rispettano norme e standard internazionali, i cui settori di riferimento sono: la protezione dell'ambiente, i diritti umani, gli standard

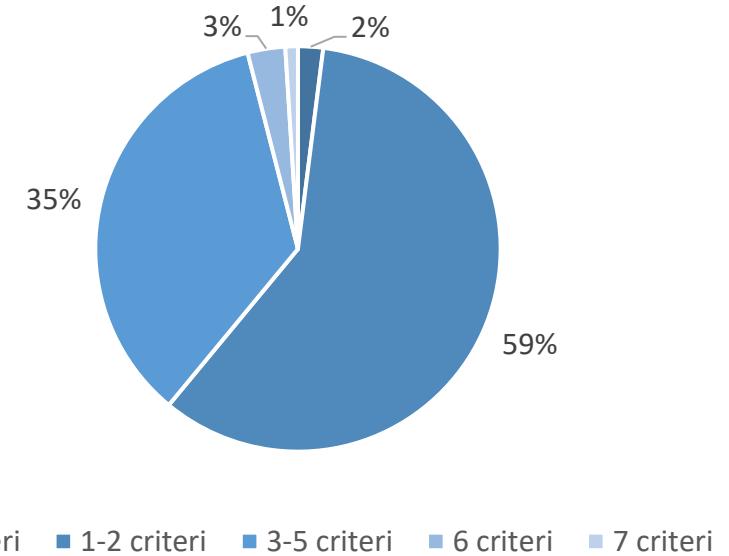
# Criteri Esg



## Analisi sui criteri Esg individuati da Eurosif

- ✓ Il 4% delle società dichiara nei documenti di utilizzare più di cinque criteri Esg per la selezione titoli da inserire all'interno dei portafogli dei loro fondi
- ✓ Il 35% utilizza tra i 3 e i 5 criteri
- ✓ Il 59% utilizza uno o due criteri
- ✓ Per il 2% delle società non è stato possibile analizzare i criteri utilizzati per mancanza di informazioni all'interno dei documenti

Numero di criteri adottati dalle società

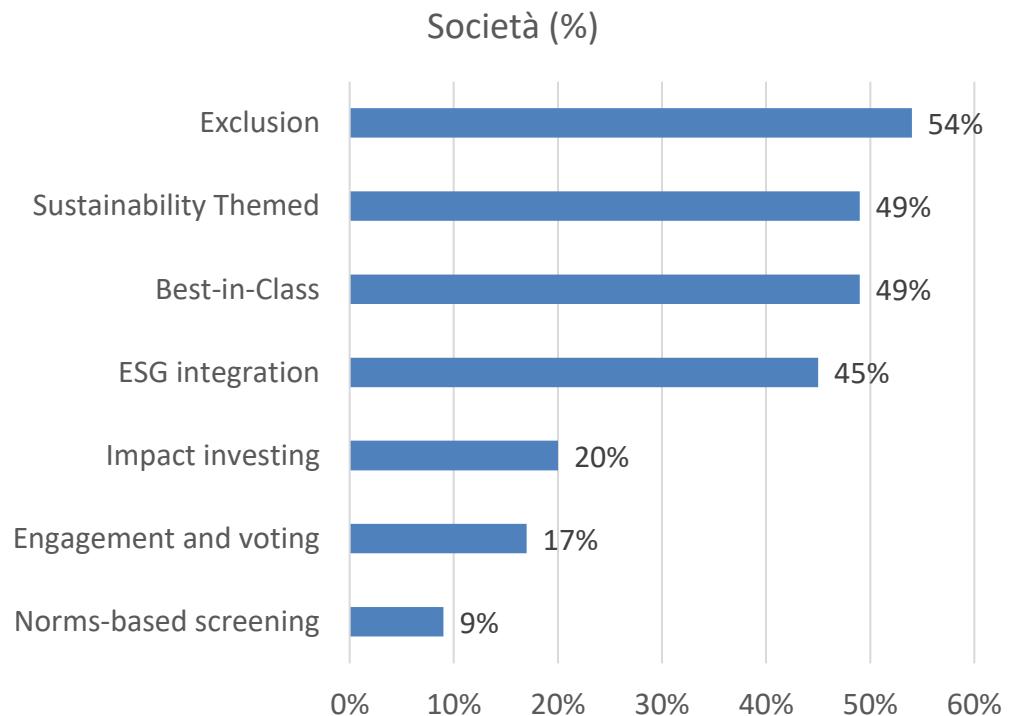


# Criteri Esg



## Analisi sui criteri Esg individuati da Eurosif

- ✓ Il 45% delle società utilizza l'integrazione dei criteri ESG nella gestione dei propri portafogli mentre il restante 55% non ricorre a questo criterio.
- ✓ Il 54% delle società dichiara di utilizzare filtri di esclusione nella politica di investimento. Si tratta del criterio più utilizzato su tutto il campione.
- ✓ Il 40% delle società ricorre al criterio di esclusione, senza integrare i criteri ESG

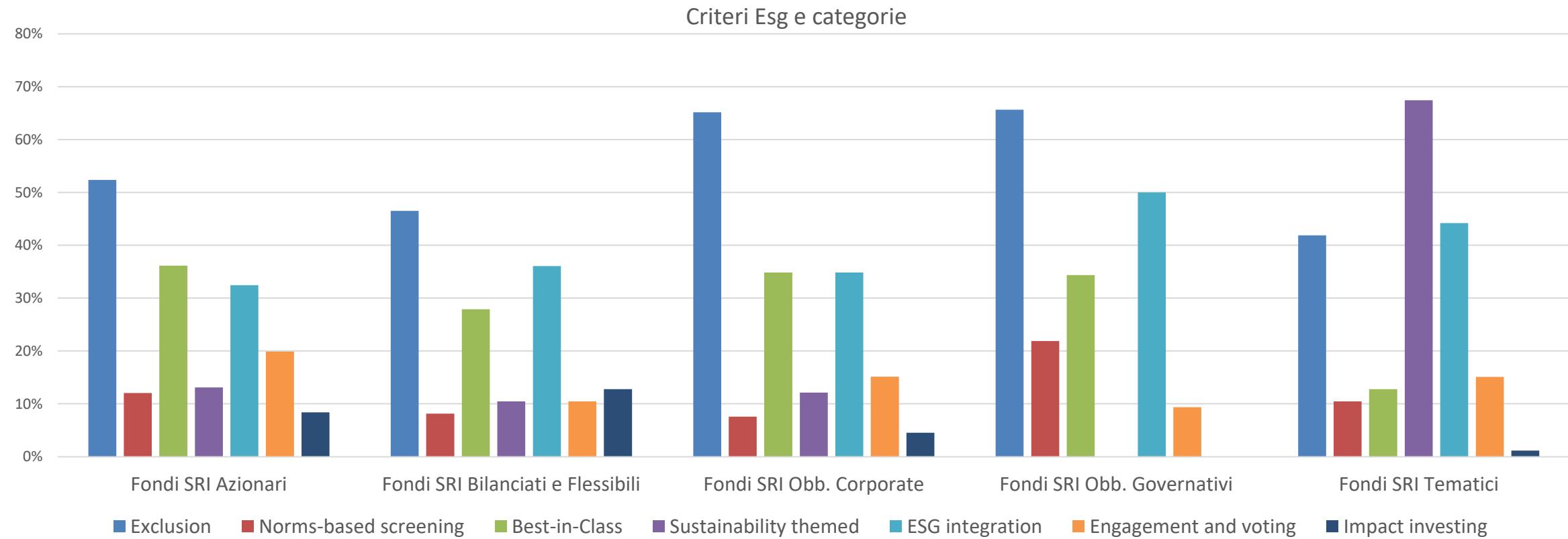


# Criteri Esg



Analisi sui criteri Esg individuati da Eurosif

Considerando le categorie più rilevanti dell'Atlante SRI, di seguito uno spaccato dei criteri Esg più utilizzati per categoria



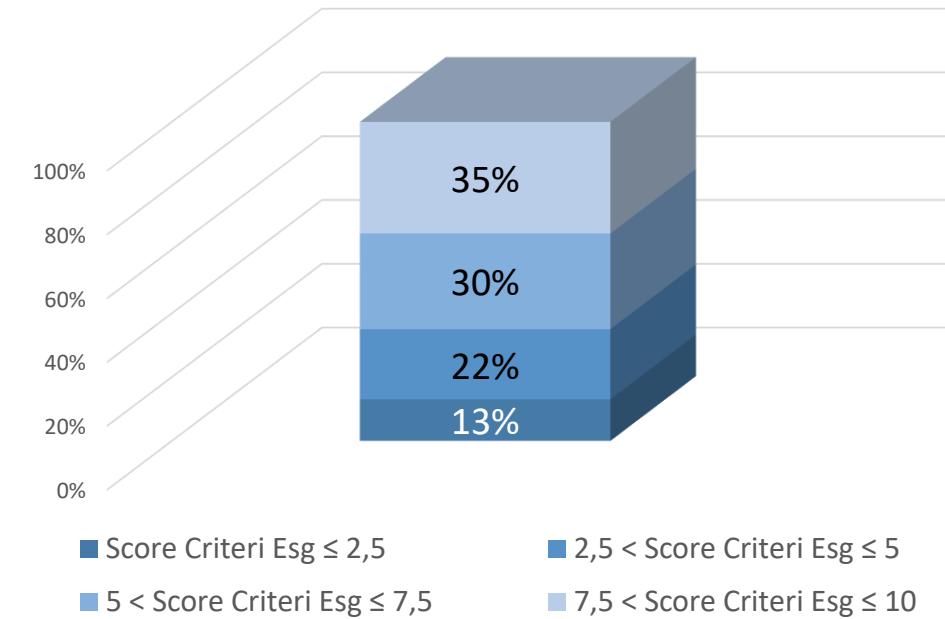
# Criteri Esg



## Analisi sui criteri Esg individuati da Eurosif

- ✓ ETicaNews ha assegnato ad ogni società un punteggio ponderato in considerazione delle strategie adottate per ogni fondo.
- ✓ Lo score va da un minimo di 0 a un massimo di 10.
- ✓ Il 35% delle società ha un punteggio oltre 7,5, nello specifico sono due le società che ottengono il punteggio pieno.
- ✓ Lo Score medio per criteri Esg è pari a 6,07
- ✓ Il 59% delle società ha un punteggio superiore alla media

Società e punteggio per criteri Esg



# Indice



- 1.
- 2.
- 3.
- 4.
5. Survey diretta
- 6.

# Survey diretta



## Le risposte delle Sgr

Nell'ambito della ricerca sulla ESG Identity, è stata anche sviluppata una survey *ad hoc* che ha coinvolto le società presenti nell'Atlante SRI volta ad analizzare:

- ✓ Patrimonio e offerta SRI
- ✓ Esistenza label
- ✓ Grado di integrazione Esg in rapporto all'offerta
- ✓ Team Esg e advisor esterni
- ✓ Regolamento (UE) 2019/2088

Al questionario hanno risposto 22 società, che rappresentano in termini di numero prodotti (fondi e Etf) un terzo dell'Atlante SRI e in termini di patrimonio gestito circa il 39% dell'Aum Sri totale rilevato, nello specifico si tratta di 85,5 miliardi di euro su un valore complessivo di 220,8 miliardi di euro (dati a fine settembre 2020)

# Survey diretta

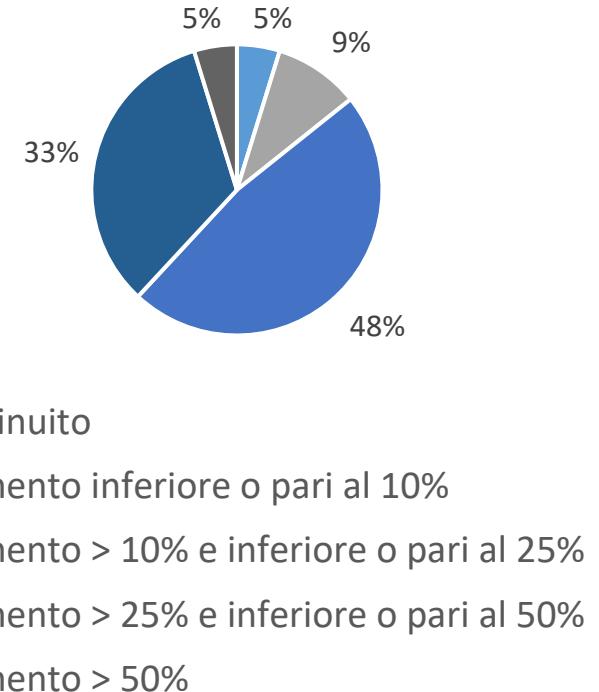


## Le risposte delle Sgr - Patrimonio e offerta SRI

Nel primo semestre dell'anno una sola società, che rappresenta il 5% dei rispondenti, dichiara che il patrimonio gestito relativo ai prodotti SRI è diminuito. Tutte le altre società dichiarano un aumento del patrimonio SRI, nello specifico:

- ✓ il 9% ha rilevato un aumento del patrimonio inferiore o pari al 10%
- ✓ poco meno della metà dei rispondenti un aumento tra il 10 e il 25%
- ✓ un terzo del campione tra 25 e 50%
- ✓ un solo caso sopra il 50%, per l'esattezza dichiara un aumento del 100%.

Società e variazione Patrimonio SRI  
(primo semestre 2020)



21 risposte



# Survey diretta



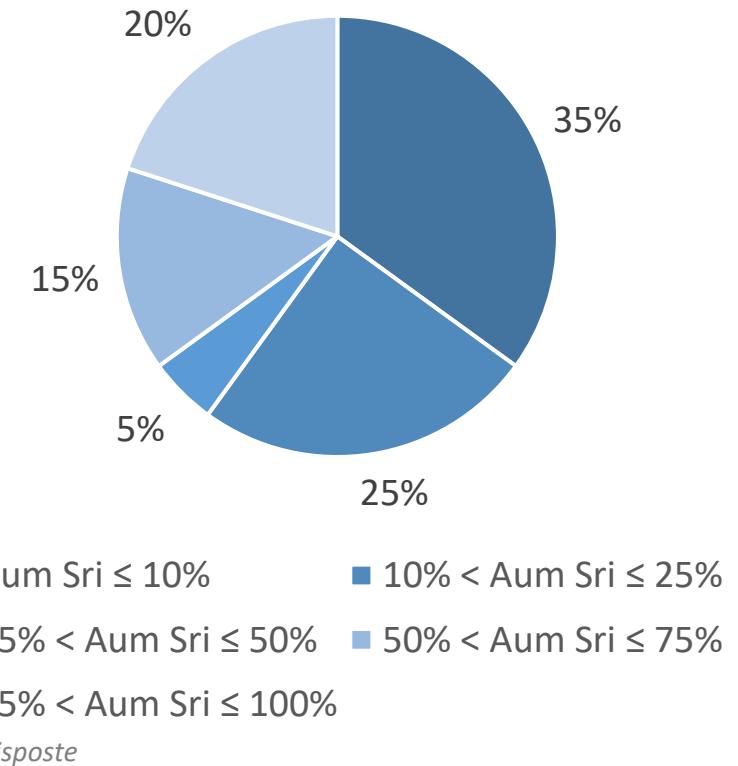
## Le risposte delle Sgr - Patrimonio e offerta SRI

Alle società è stato chiesto di quantificare il peso del patrimonio gestito derivante da prodotti Sri rispetto all'offerta complessiva.

- ✓ il 35% dei rispondenti dichiara un patrimonio Sri inferiore al 10%
- ✓ il 25% compreso tra 10 e 25%
- ✓ il 5% tra 25 e 50%
- ✓ il 15% tra 50 e 75%
- ✓ Il 20% dichiara un patrimonio Sri nell'intervallo più alto (75-100%).

Nello specifico si tratta di quattro società che hanno dichiarato che il patrimonio gestito in prodotti socialmente responsabili rappresenta la totalità degli asset in gestione.

Peso del patrimonio Sri sull'offerta complessiva



# Survey diretta

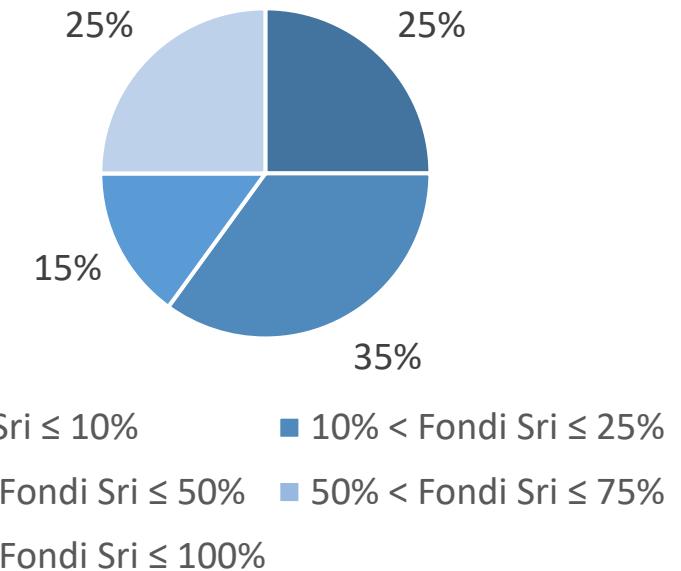


## Le risposte delle Sgr - Patrimonio e offerta SRI

Alle società è stato chiesto di quantificare il peso dei prodotti Sri rispetto all'offerta complessiva in Italia.

- ✓ Per il 25% dei rispondenti i prodotti Sri (fondi) hanno un peso pari o inferiore al 10% della loro offerta
- ✓ Il 35% dichiara un peso oltre il 10 e inferiore o pari al 25%
- ✓ Il 15% colloca questo valore tra il 25 e il 50%
- ✓ Un quarto dei rispondenti dichiara che il peso dei prodotti Sri rispetto all'offerta complessiva è nell'intervallo maggiore, oltre il 75%. Nello specifico tre società dichiarano che l'intera offerta è rappresentata da prodotti socialmente responsabili.

Percentuale di Fondi SRI rispetto all'offerta complessiva



20 risposte

# Survey diretta



Le risposte delle Sgr - I partecipanti

Allianz Global Investors  
Bluebay Asset Management  
BNP Paribas Asset Management  
Bny Mellon  
Candriam  
Dpam  
Etica Sgr  
Eurizon Capital Sgr  
Gemway Assets  
Generali Investments  
Ifp Im

Kairos Partners Sgr  
La Financière De L'Echiquier  
La Francaise  
Lgim Managers (Europe)  
Nn Investment Partners  
Nordea  
Oddo Bhf  
Raiffeisen Capital Management  
Sella Sgr  
Swisscanto Invest  
Union Bancaire Privée

# Indice

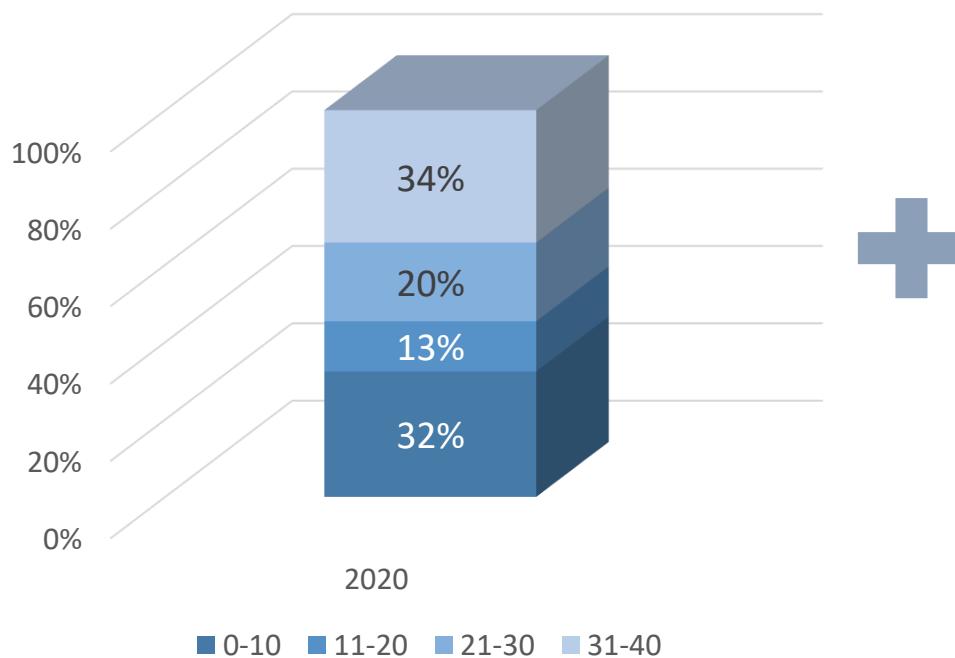


- 1.
- 2.
- 3.
- 4.
- 5.
6. Risultati complessivi

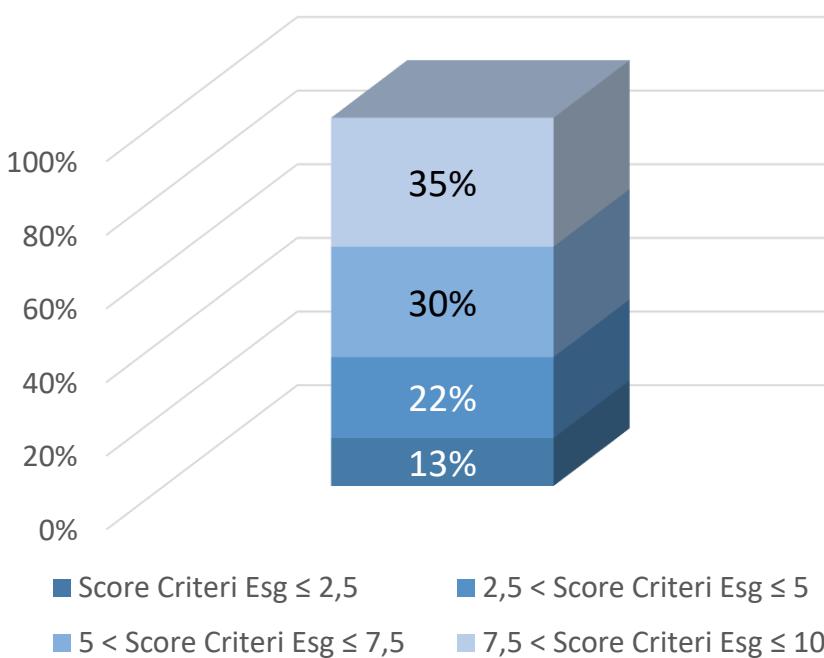
# Risultati complessivi



Società e punteggio Assessment



Società e punteggio per offerta e criteri Esg



+  
Analisi qualitativa survey Esg

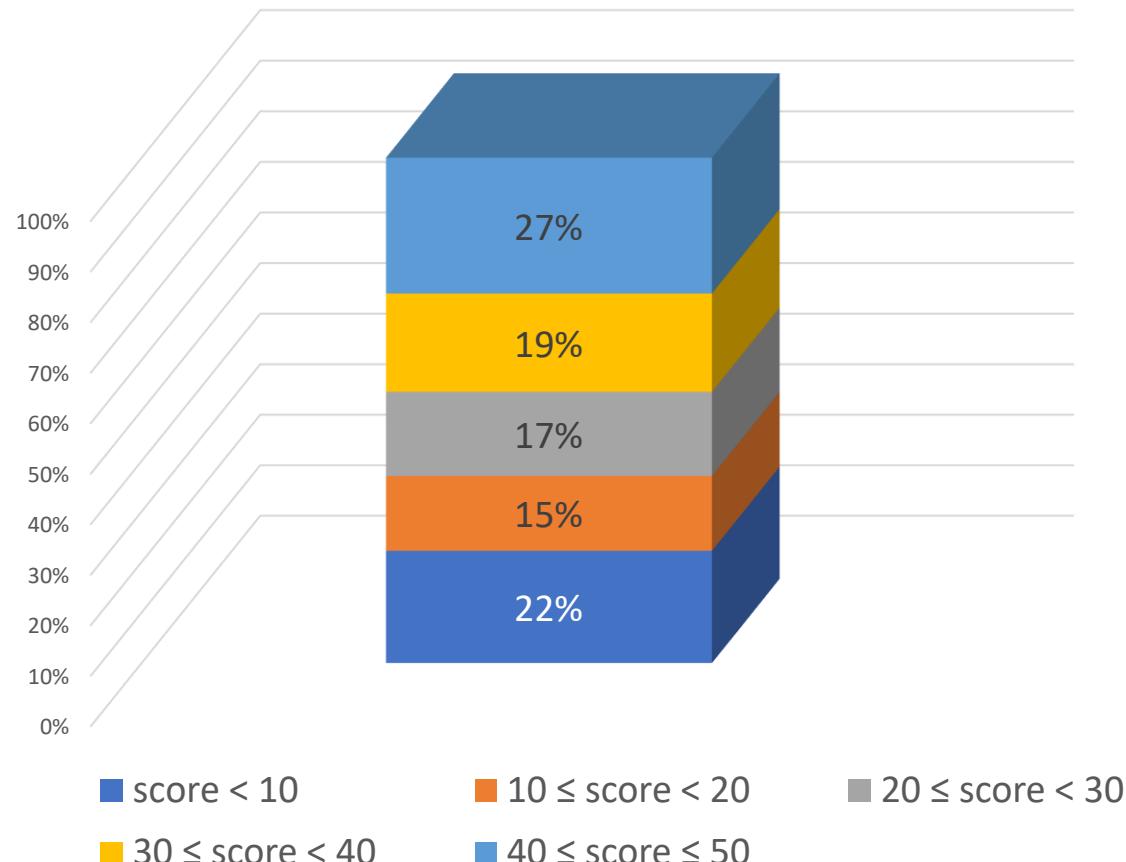
# Risultati complessivi

Il punteggio va a un minimo di 0 a un massimo di 50

- ✓ Il 27% delle società analizzate si trova nel range più elevato, con punteggio tra 40 e 50
- ✓ Il 57% delle società ha un punteggio superiore a 25



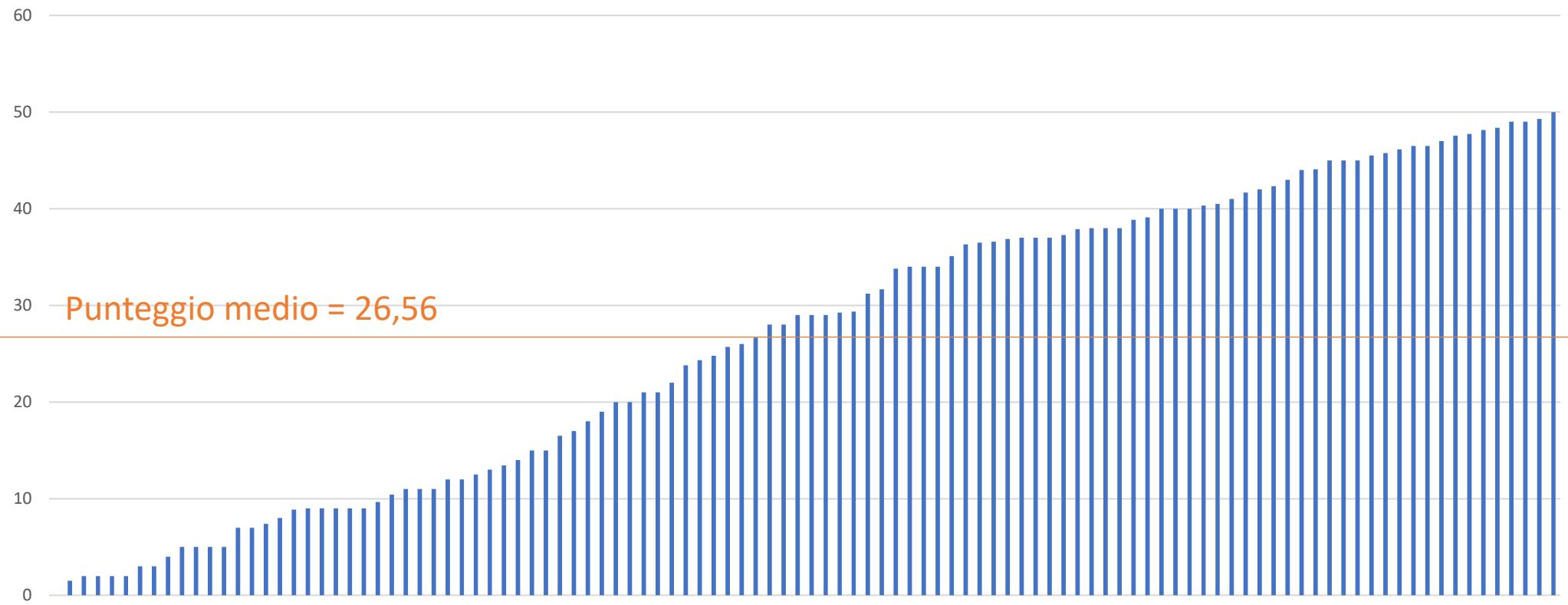
L'ESG Identity delle SGR italiane



# Risultati complessivi



## Punteggio complessivo



ESG Survey ...  **BNP PARIBAS  
ASSET MANAGEMENT** presenta

Asset Manager  
identity ...

... a matter of ESG governance

**GRAZIE**

