

CREARE VALORE CON LA NOSTRA METODOLOGIA PROPRIETARIA DI ESG SCORING

PER INVESTITORI PROFESSIONALI



In BNP Paribas Asset Management ci impegniamo a generare per i nostri clienti rendimenti sostenibili nel lungo termine e che abbiano nel contempo un impatto positivo sull'ambiente, l'economia e la società. Crediamo che l'analisi degli investimenti applicando i criteri ESG (ambientali, sociali e di governance) ci aiuti a considerare una serie più ampia di rischi e opportunità e a prendere decisioni più consapevoli.

La nostra architettura di valutazione ESG è fondamentale per il nostro approccio agli investimenti sostenibili.

Essa copre più di 12 000 emittenti, fornisce approfondimenti per aiutare i nostri gestori di portafoglio a individuare le performance delle aziende su questioni materiali ESG, le quali poi vengono integrate nell'analisi a supporto delle decisioni.

LE RAGIONI DI UNA METODOLOGIA PROPRIETARIA

Un sistema di scoring proprietario è per noi essenziale per valutare la performance ESG di un emittente, avendo identificato quattro limiti fondamentali che caratterizzano i metodi di soggetti esterni.

In primo luogo, i punteggi ESG di provider esterni sono spesso un'aggregazione di più di 100 metriche, e ciò trasforma il punteggio in una vera e propria "scatola nera".

Questo per noi non è trasparente. Crediamo che sia opportuno guardare dietro al punteggio ESG, ossia alle singole metriche e componenti che possono essere preziose fonti di informazioni sui rischi e le opportunità di investimento.

In secondo luogo, le metriche selezionate da provider esterni spesso riflettono **opinioni e preferenze soggettive**. Alcune delle metriche selezionate **potrebbero essere irrilevanti o scarsamente informative**.

In terzo luogo, applichiamo un ulteriore livello di controllo dei dati alle metriche sottostanti che ricaviamo da terze parti, il che restringe la nostra attenzione sugli indicatori che riteniamo abbiano la copertura e la qualità richieste.

Inoltre effettuiamo direttamente correzioni, aggiornamenti e completamento di dati sulla base del nostro studio costante e dei nostri continui approfondimenti.

Infine, in quarto luogo, alcuni punteggi ESG di terzi tendono a premiare le società per il semplice fatto di comunicare in modo trasparente sui propri indicatori ESG piuttosto che per la performance ESG effettivamente conseguita.

C'è una crescente ondata di interesse per i temi ESG da parte degli investitori e pressioni da parte delle autorità di regolamentazione sulle società per la divulgazione dei dati ESG. Infatti, circa il 75% dei dati ESG rilevati dai provider riguarda metriche sulle policy¹.

Un incremento della trasparenza ESG è benvenuto, ma non migliora necessariamente il modo in cui una società affronta queste tematiche. A nostro avviso, è importante concentrarsi sulle prestazioni, non solo sulla comunicazione.

IL PROCESSO DI ESG SCORING DI BNPP AM

I quattro limiti chiave sopra identificati possono far sì che ad una stessa società venga assegnato da provider differenti un diverso punteggio ESG, offuscando così la comprensione dell'effettivo punteggio ESG di un emittente. E' il problema che ci proponiamo di risolvere con il nostro sistema di punteggio ESG proprietario.



¹ Fonte: Thomson Reuters, Bloomberg, FactSet, Company Data, Goldman Sachs Global Investment Research, novembre 2019. Basato su dati ESG disponibili per l'universo MSCI ACWI.



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager
per un mondo
che cambia

1 LA METRICA ESG E LA SELEZIONE DEI PESI

UN APPROCCIO FOCALIZZATO CHE PREMIA LE AZIENDE PER LA PERFORMANCE SUI TEMI ESG PIU' RILEVANTI

Il nostro approccio è basato su due convincimenti critici:

- La sostenibilità è imperfettamente compresa, sotto-analizzata e sottostimata dai mercati.
- Non tutte le questioni ESG contano allo stesso modo: le aziende che operano bene sulle questioni materiali sovrapperformano il mercato, anche se hanno una scarsa performance sulle questioni immateriali.

Per calcolare punteggi ESG che forniscano informazioni utili sull'investimento, selezioniamo le metriche utilizzando tre criteri:

Materialità:

Premiamo le aziende che hanno un punteggio elevato su questioni ESG che sono materiali per la loro attività, sulla base delle competenze del nostro Sustainability Center e di framework quali il SASB² e studi empirici.

Misurabilità e approfondimento

Preferiamo metriche fondate sulle performance piuttosto che su policy o programmi.

Qualità e disponibilità dei dati:

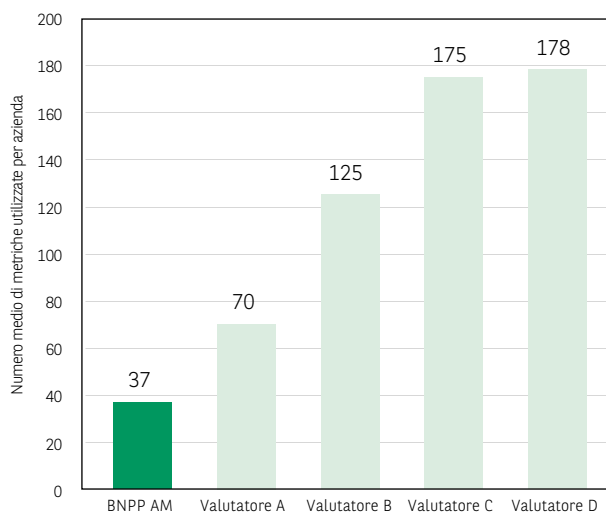
Siamo favorevoli alle metriche per le quali i dati sono di qualità sufficiente e prontamente disponibili in modo da poter confrontare equamente gli emittenti.



Come risultato di questo approccio rigoroso, il nostro quadro di valutazione ESG è nettamente differenziato, utilizza infatti un insieme mirato di metriche ESG, con una chiara preferenza per le performance rispetto alle metriche di policy.

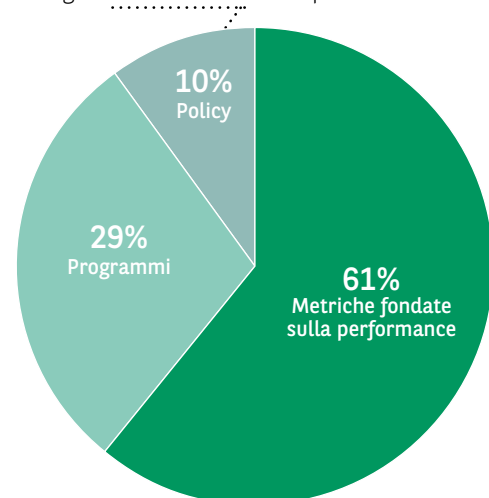
Utilizzo di un insieme limitato di metriche ESG pertinenti

(Numero medio di metriche ESG utilizzate per settore)



con un chiaro focus sulle metriche di performance

~ 75% degli indicatori di dati ESG disponibili



2 SASB: Sustainability Accounting Standards Board

Fonte: BNPP AM, giugno 2020. Basato su Thomson Reuters, Bloomberg, FactSet, Company Data, Goldman Sachs Global Investment Research

2 UNA METODOLOGIA BASATA SUL CONFRONTO TRA PARI PUNTEGGI RELATIVI SU BASE SETTORIALE, CON UNA COMPONENTE "ASSOLUTA"

La nostra struttura di scoring riflette il fatto che i rischi e le opportunità ESG non sono sempre comparabili tra settori e regioni. Pertanto, abbiamo diviso gli emittenti trattati in 20 settori e 4 aree geografiche, creando 80 gruppi di "pari" geografici e settoriali.

Ad ogni emittente viene assegnato in fase iniziale un punteggio di base "neutro" pari a 50. Aggiungiamo o sottraiamo i contributi derivanti da ogni metrica. Un emittente riceve **un contributo positivo se realizza performance migliori rispetto alla media dei suoi pari**, negativo se performa sotto la media. Il risultato complessivo è uno scoring ESG quantitativo che va da 0 a 99, con la possibilità di vedere come ogni pilastro ESG ha aumentato o ridotto quel punteggio finale.

In aggiunta alle metriche e ai pesi specifici del settore selezionato, attiviamo due misure che influiscono su tutti gli emittenti in modo uniforme, **introducendo così una distorsione settoriale intenzionale** a sfavore dei settori più esposti.

Queste misure sono:

- **Emissioni di carbonio** – dato che le emissioni di carbonio sono per il mondo un problema in senso assoluto, adottiamo una misura assoluta delle emissioni, creando una propensione positiva verso gli emittenti e i settori con minori emissioni di carbonio
- **Controversie** – I settori più inclini alle controversie ESG hanno punteggi leggermente inferiori, riflettendo un rischio più elevato ('headline', rischio reputazionale o rischio finanziario).

3 REVISIONE QUALITATIVA

Oltre a perfezionare e combinare dati di terze parti, **integriamo le informazioni** provenienti dall'approfondita ricerca del nostro **Sustainability Center** sulle questioni materiali (ad esempio il cambiamento climatico) con le conoscenze e l'interazione dei nostri team di investimento con gli emittenti.

Queste informazioni qualitative vengono utilizzate:

- per correggere i dati dei provider laddove non disponibili, di fatto errati o obsoleti, o non concordanti (ad es. gravità assegnata ad una controversia ESG)
- per includere analisi sull'evoluzione potenziale dei punteggi ESG e sui problemi non acquisiti dalle metriche selezionate, in una logica di overlay qualitativo.

4 PUNTEGGIO ESG FINALE

Il punteggio ESG qualitativo e quantitativo combinato varia da 0 a 99, con gli emittenti classificati in decili rispetto ai pari. Agli emittenti esclusi dagli investimenti (attraverso la nostra politica di condotta aziendale responsabile) viene assegnato un punteggio di 0. I punteggi ESG vengono aggiornati mensilmente.

I nostri team di investimento utilizzano i punteggi ESG e la ricerca in diversi modi. In sintesi:



IL VALORE AGGIUNTO DELL'EXPERTISE DEI NOSTRI TEAM

La nostra metodologia proprietaria di ESG scoring beneficia della conoscenza e dell'expertise combinata di tre team, che aiutano a generare solidi approfondimenti ESG per decisioni migliori e meglio informate:



Sustainability Centre (SC)

- Seleziona i provider di dati e assegna metriche e pesi ai settori
- Valuta la qualità e la copertura dei dati (con il team Quantitative Research)
- Gestisce le correzioni dei dati e le sovrapposizioni qualitative
- Esamina regolarmente i settori per identificare le tendenze chiave e aggiornare di conseguenza il modello di dati e le analisi aggiuntive



Quantitative Research Group (QRG)

- Analizza la qualità dei dati, i bias e le correlazioni metriche per informare e migliorare la selezione delle metriche
- Normalizza la distribuzione dei punteggi delle metriche
- Fornisce competenze e soluzioni tecniche per creare e mantenere una solida struttura di punteggio



Investment team

- E' coinvolto in ogni fase del processo di sviluppo del punteggio ESG e dei miglioramenti correlati
- Fornisce input per la correzione di dati e per gli overlay qualitativi
- Utilizza il punteggio per supportare il processo decisionale di investimento

IN CONCLUSIONE



Il framework di punteggio ESG proprietario di BNPP AM è:

- **Completo:** copre più di 12 000 emittenti
- **Incentrato sulla materialità:** utilizzo di un numero limitato di metriche rilevanti e informative per ogni settore
- **Orientato alla gestione:** creato con e per i professionisti degli investimenti
- **Solido:** con un modello statisticamente rigoroso sviluppato con il nostro gruppo di ricerca quantitativa
- **Dinamico e lungimirante:** integra intuizioni uniche attraverso sovrapposizioni qualitative
- **Gestito dal Sustainability Center:** per garantire l'integrità e la coerenza del framework

Grazie a queste caratteristiche, riteniamo che il nostro ESG Scoring sia un potente strumento per aiutare i team di investimento a generare **rendimenti sostenibili a lungo termine per gli investitori**.

Tutte le informazioni riportate nel presente documento sono disponibili sul sito web 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 **con capitale di 70.300.752 euro**, ha sede legale al n. 1 di boulevard Haussmann, 75009 Parigi, Francia, RCS Paris 319 378 832. Sito web: www.bnpparibas-am.fr

Il presente documento è redatto e pubblicato dalla suddetta società di gestione del risparmio. 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; non costituirà la base di qualsivoglia contratto o impegno né ci si potrà fare affidamento in relazione a questi ultimi;
2. una consulenza finanziaria.

Il presente documento fa riferimento a uno o più strumenti finanziari autorizzati e regolamentati nella giurisdizione in cui hanno sede legale.

Non è stata avviata alcuna azione finalizzata a permettere l'offerta pubblica degli strumenti finanziari in altre giurisdizioni, salvo quanto indicato nella versione più recente del prospetto e nel documento contenente le informazioni chiave per l'investitore (KIID) degli strumenti finanziari, in cui una tale azione sarebbe necessaria e, in particolare, negli Stati Uniti, a US persons (ai sensi del Regolamento S del United States Securities Act del 1933).

Prima di effettuare una sottoscrizione in un Paese in cui gli strumenti finanziari sono autorizzati, gli investitori devono verificare gli eventuali vincoli o restrizioni legali potenziali relativi alla sottoscrizione, all'acquisto, al possesso o alla vendita degli strumenti finanziari in questione.

Gli investitori che intendano sottoscrivere degli strumenti finanziari devono, prima dell'adesione, leggere attentamente la versione più recente del prospetto e del documento contenente le informazioni chiave per l'investitore (KIID) e consultare l'ultima relazione finanziaria pubblicata sugli strumenti finanziari in questione.

Questa documentazione è disponibile presso le sedi dei collocatori e sul sito web della società di gestione del risparmio.

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. Le performance passate non sono garanzia di risultati futuri e il valore degli investimenti negli strumenti finanziari può, per sua natura, diminuire oltre che aumentare. È possibile che gli investitori non recuperino l'importo inizialmente investito.**

I dati di performance, se presenti nel documento, non tengono conto delle commissioni, dei costi di sottoscrizione e di rimborso e degli oneri fiscali.



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world