

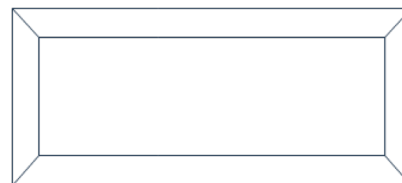
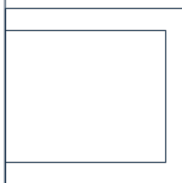


INVESTIMENTO A LUNGO TERMINE E ESG

Pierpaolo Montana

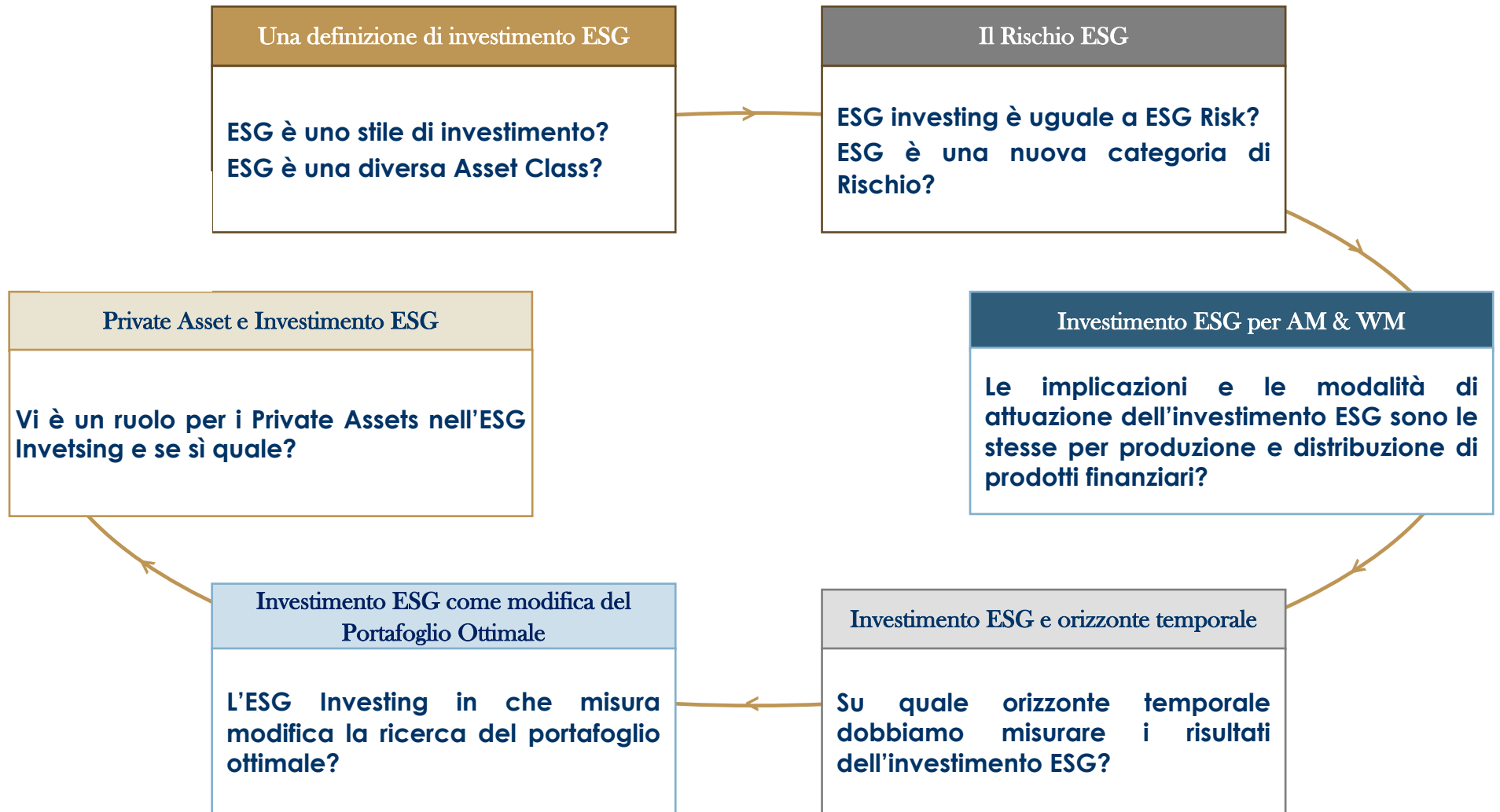
ABI Supervision 2021

June 23rd 2021



MEDIOBANCA

Investimento a lungo termine e ESG

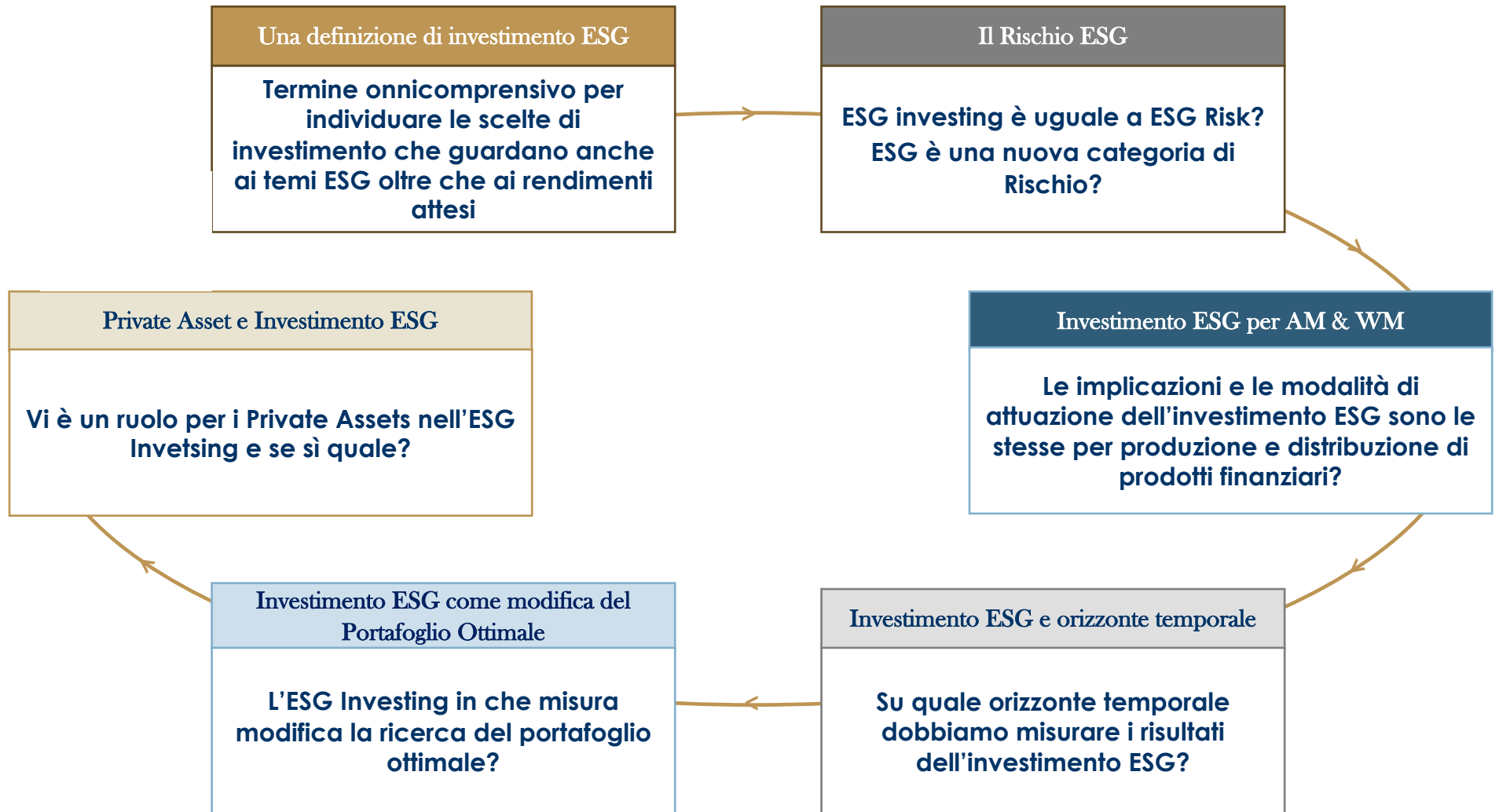


Investimento a lungo termine e ESG

Una definizione di investimento ESG

- È un termine generico che copre gli investimenti che oltre ai rendimenti attesi guarda agli aspetti di sostenibilità ambientale, sociale e di governance.
- Un investitore attento ai profili ESG sceglie avendo cura ai rendimenti attesi futuri e agli impatti sulla sostenibilità
- Gli aspetti ESG possono essere considerati un sottoinsieme di indicatori di performance non-finanziarie
- L'interesse di questi indicatori va oltre i puri risultati finanziari e sono rilevanti in particolare per alcune segmenti di investitori
- In particolare, ESG non è una Asset Class

Investimento a lungo termine e ESG

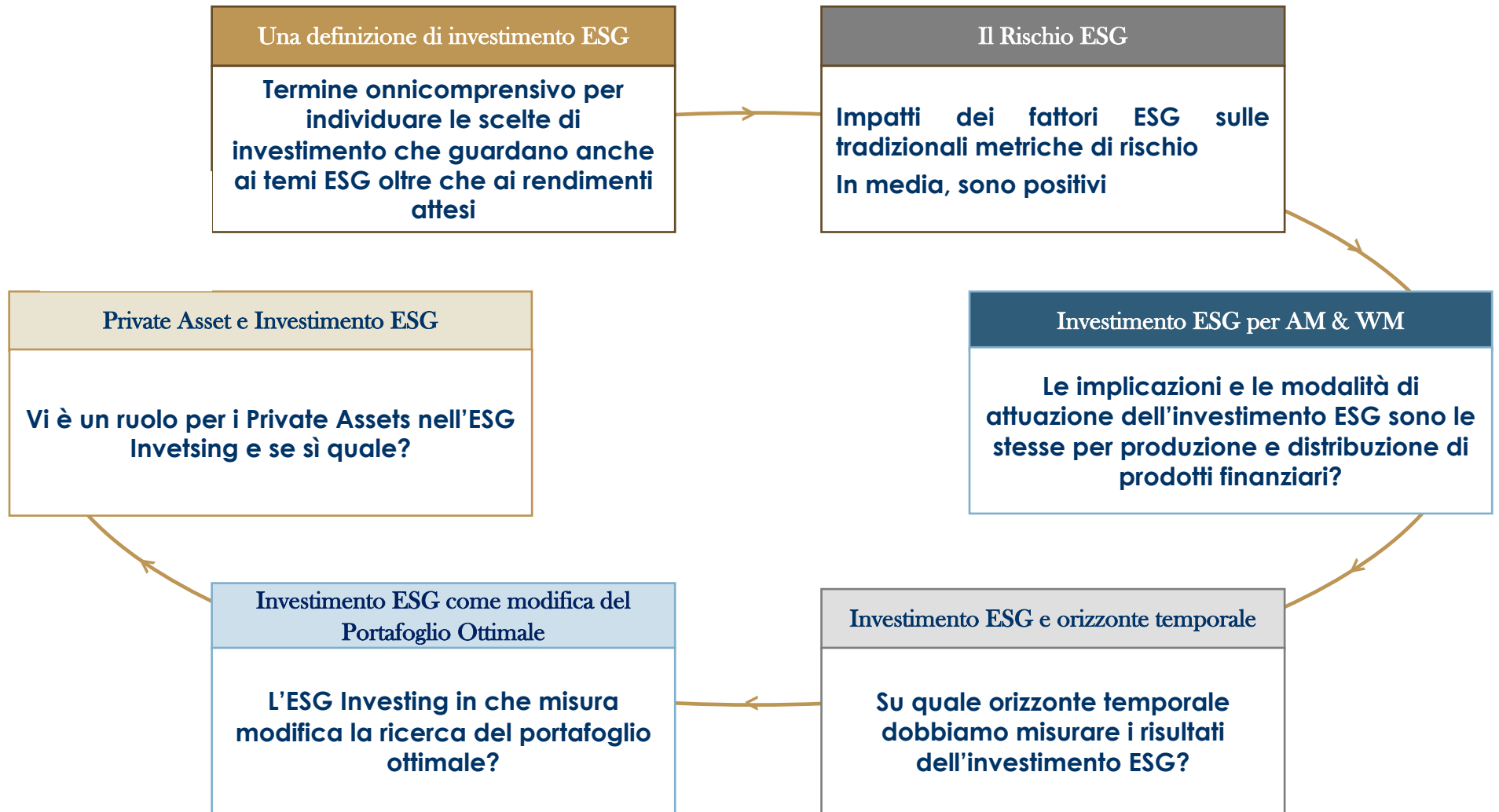


Investimento a lungo termine e ESG

Il Rischio ESG

- Per ESG Risk si intende gli impatti sulle tradizionali metriche di rischio dei fattori ESG
- Al contrario dei fattori ESG, individuati *a priori*, la misura dell'ESG Risk è un dato *a posteriori*
- Si misura sulle misure di performance abitualmente utilizzate
- Se ESG Investing è dunque un *filtro* allora il profilo rischio-rendimento è non-migliore? Statisticamente vale il contrario!

Investimento a lungo termine e ESG

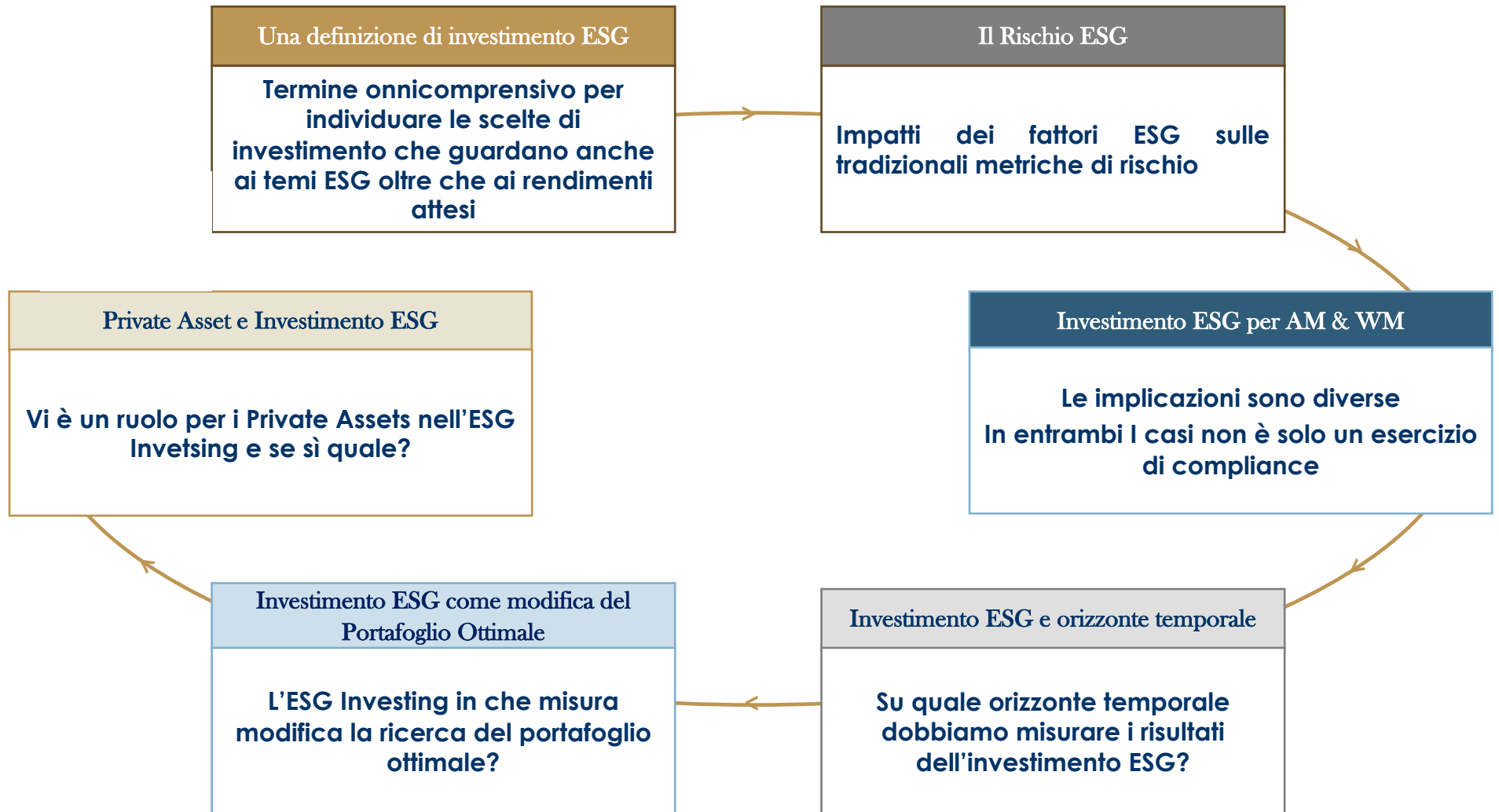


Investimento a lungo termine e ESG

Investimento ESG per AM & WM

- La significativa domanda di prodotti ESG ha generato una altrettanto significativa offerta
- L'aumentare della disponibilità di prodotti ESG nelle varie asset class permetterà ai canali distributivi di offrire una offerta di advisory dedicata
- La relazione positiva tra fattori ESG e rendimenti crea un circolo virtuoso
- Siamo ancora lontani dal poter fornire al cliente una informativa della «performance ESG» sui suoi asset
- Dalla rilevanza dei temi aperti segue che non è solo un tema di adeguamento alla regolamentazione

Investimento a lungo termine e ESG

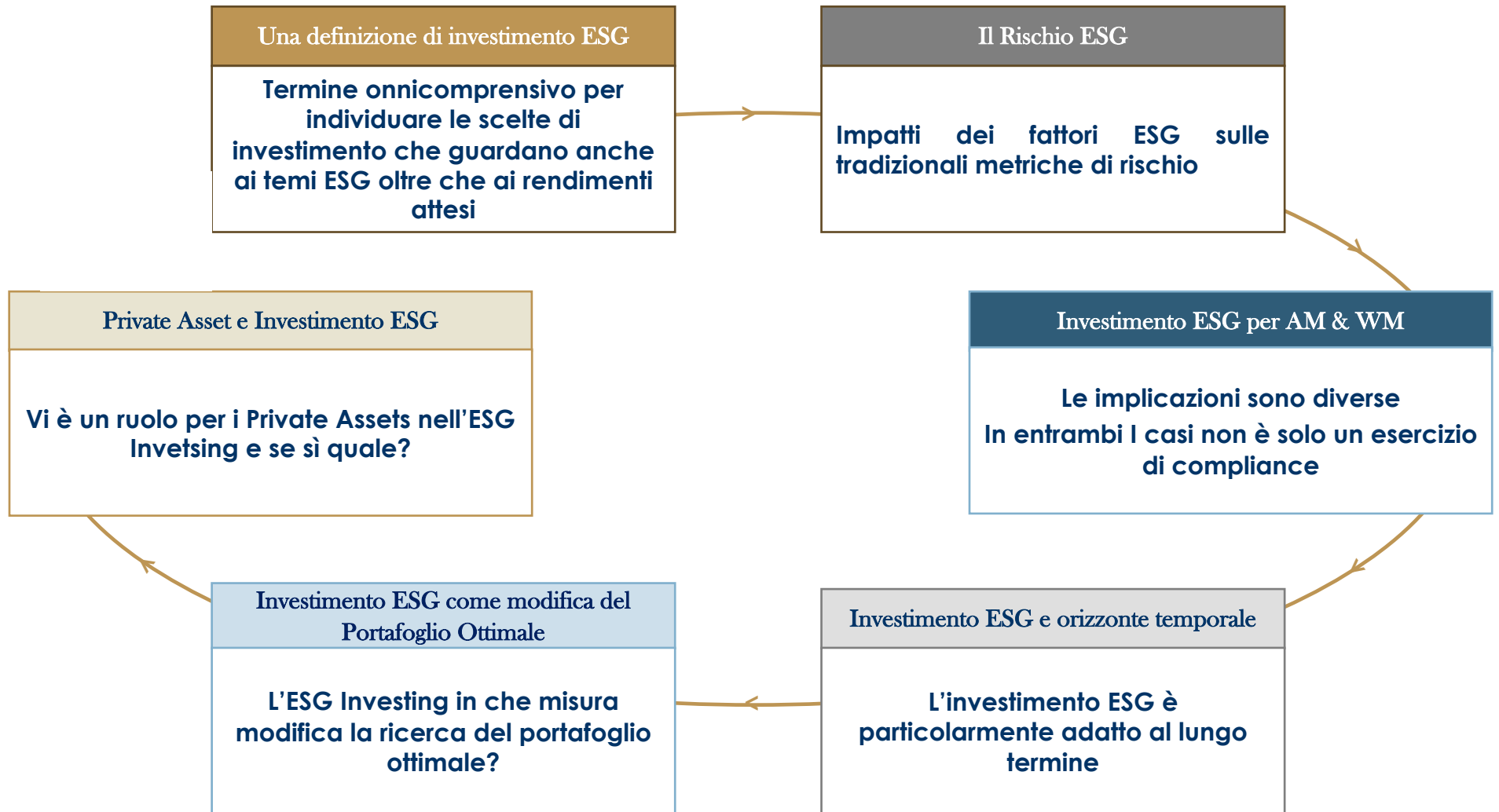


Investimento a lungo termine e ESG

Investimento ESG e orizzonte temporale

- Nella misura in cui l'investimento ESG ha il fine di avere anche un impatto sociale e non solo sui rendimenti, non può che avere una naturale collocazione nel medio-lungo termine
- Un investimento ESG può indirizzarsi verso tecnologie più avanzate e con minori impatti ambientali, ma può anche essere finalizzato alla trasformazione di players esistenti

Investimento a lungo termine e ESG

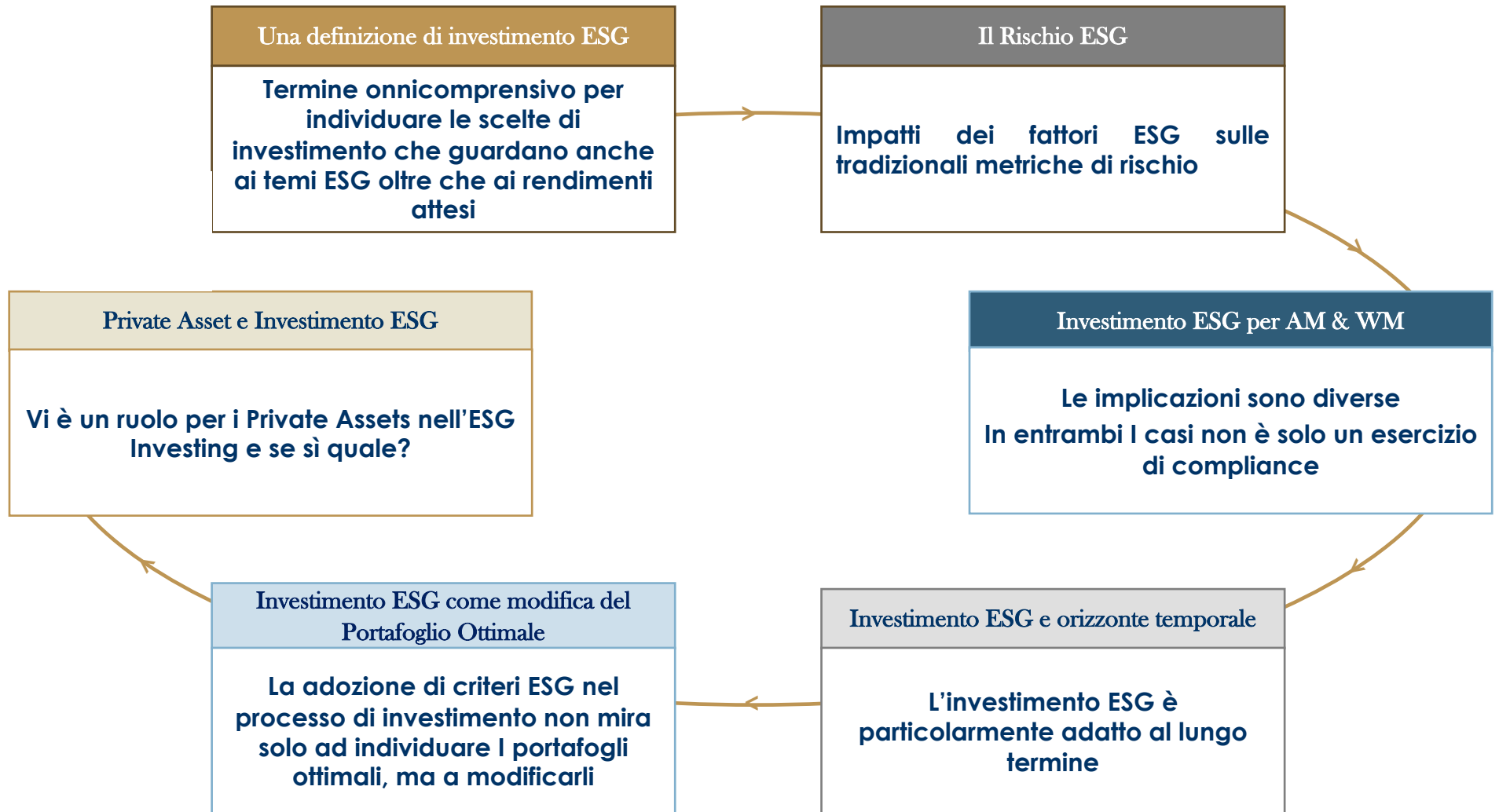


Investimento a lungo termine e ESG

Investimento ESG come modifica del Portafoglio Ottimale

- Nella classica teoria della allocazione ottimale di portafoglio i parametri statistici sono esogeni rispetto al problema di scelta
- Una delle finalità dell'investimento ESG è quella di modificare i parametri statistici garantendo un miglior accesso al mercato dei capitali e del debito per le aziende che rispecchiano determinati parametri

Investimento a lungo termine e ESG



Investimento a lungo termine e ESG

Private Asset e Investimento ESG

- La rilevanza dell'orizzonte temporale lungo e l'obiettivo di influire sui portafogli ottimali sono naturalmente allineati con le prospettive di investimento nei Private Markets
- Pur con gli ovvi limiti di accessibilità per la fascia più bassa del mercato, l'investimento in Private Assets permette un miglior engagement del cliente e un chiaro impegno per il medio-lungo termine.

Investimento a lungo termine e ESG

