

Assomineraria

La sostenibilità, vantaggio competitivo per operare nell'upstream

Sostenibilità e finanziamento alle imprese

Davide Dal Maso, Forum per la Finanza Sostenibile
San Donato Milanese, 13 febbraio 2015



Forum per la Finanza Sostenibile

Soci Sostenitori



Soci Ordinari



Soci Aderenti



Forum per la Finanza Sostenibile

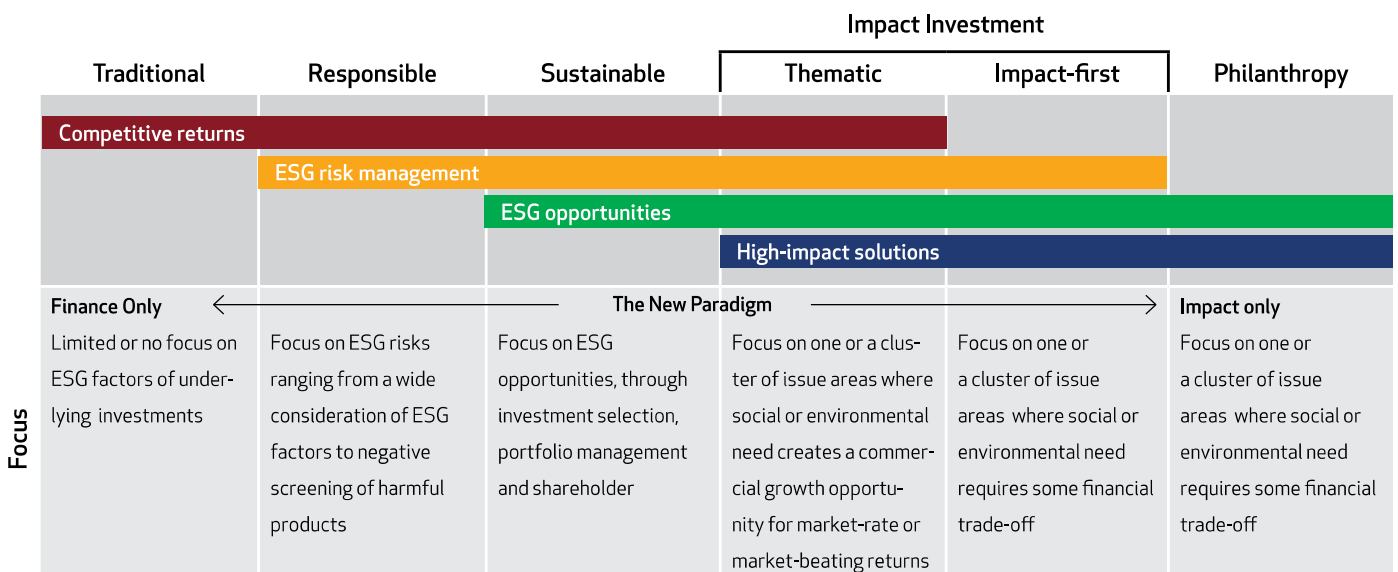
Investimenti sostenibili e responsabili: definizione

- L'Investimento Sostenibile e Responsabile è una strategia di investimento orientata al medio-lungo periodo che, nella valutazione di imprese e istituzioni, integra l'analisi finanziaria con quella ambientale, sociale e di buon governo, al fine di creare valore per l'investitore e per la società nel suo complesso



Investimenti sostenibili e responsabili: motivazioni

FIGURE 7: Illustrative Map of Capital Market Strategies



- Non esiste un investitore “buono” opposto ad un investitore “cinico”; esistono diversi tipi di investitori con diverse percezioni sull'importanza dei temi ESG da un punto di vista morale e finanziario. Uno stesso investitore può accettare diversi livelli di qualità ESG per porzioni del proprio portafoglio



Tipici criteri di analisi ESG

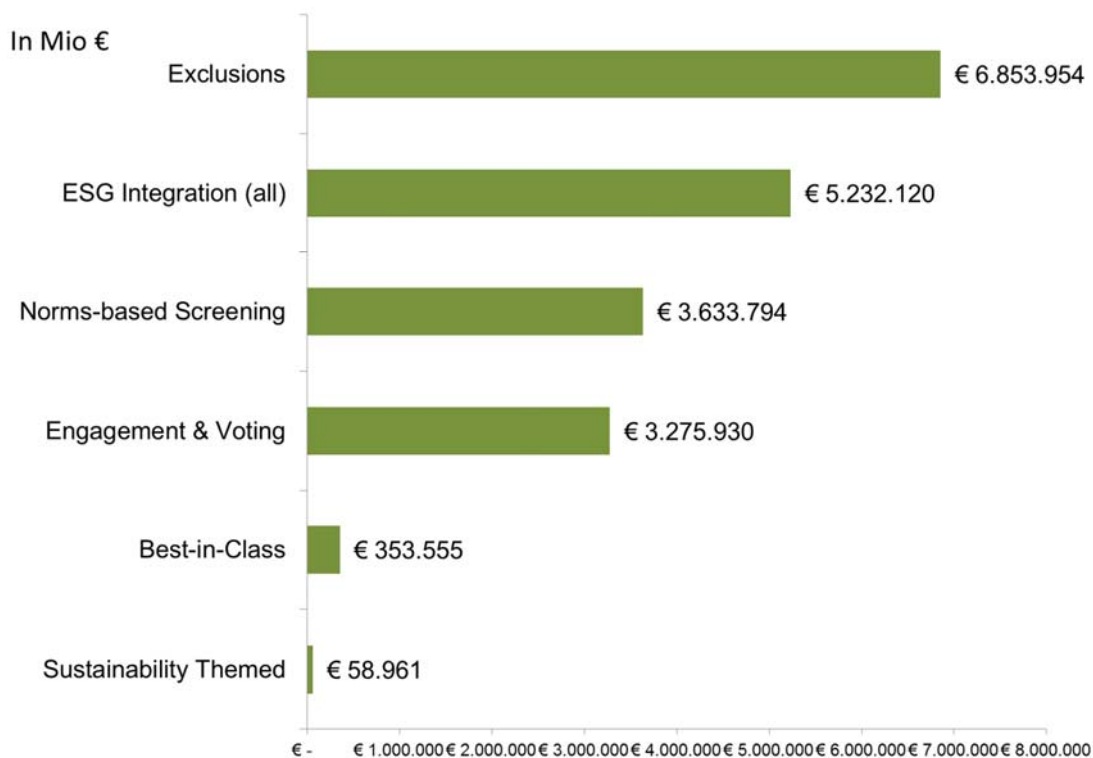
- Ambiente
- Risorse umane
- Clienti e fornitori
- Corporate governance
- Comunità locali



Forum per la Finanza Sostenibile

5

Le strategie SRI secondo Eurosif



Forum per la Finanza Sostenibile

6

Altre caratteristiche del mercato SRI

FIGURE 13: Institutional vs. Retail Europe 2009 - 2013 (%)

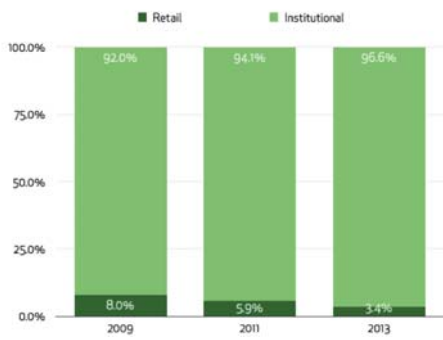


FIGURE 14: Institutional vs. Retail Split by Country (2013)

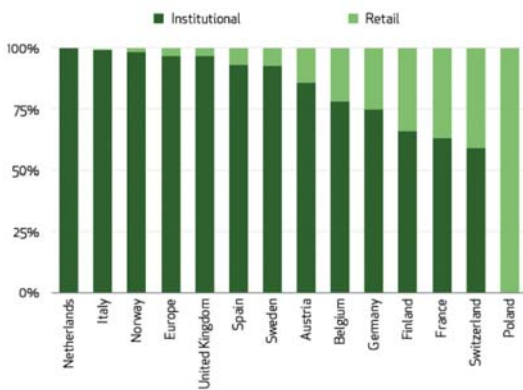
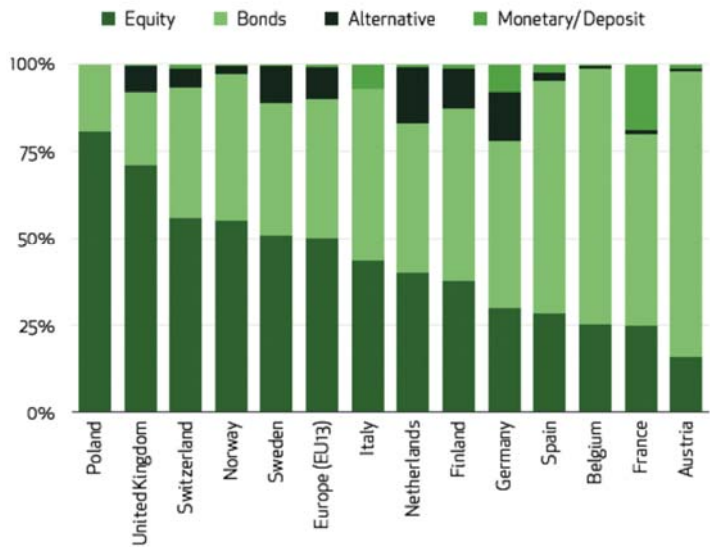


FIGURE 15: SRI Asset Allocation by Country (2013)

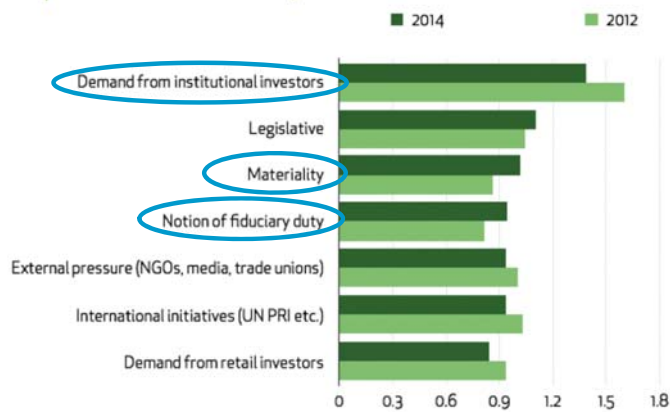


Forum per la Finanza Sostenibile

Altre caratteristiche del mercato SRI

MARKET DRIVERS AND FUTURE TRENDS

FIGURE 17: Drivers of SRI Demand (score relative to least important driver in 2014)



Forum per la Finanza Sostenibile

Settore Oil Equipment & Services – i temi caldi secondo The way to responsible investment

- Corruption remains an important issue for the sector while opacity is observed in relation to lobbying
- Gradual transfer of environmental responsibilities from oil majors to their contractors
- Lack of consciousness concerning human rights responsibilities
- General non-recognition of responsibilities over disruptive impacts of operations
- Improvements in Board independence and efforts to be made in terms of transparency on executive remuneration
- A limited level of assurance that human resources are adequately addressed



Forum per la Finanza Sostenibile

9

Settore Oil & Gas – i temi caldi secondo



- Number of bribery charges remains high despite an increasing commitment to opposing corruption
- Stakeholders shed light on the social costs of environmental damage
- Oil & gas players are more conscientious about climate change risks, but renewable energy efforts are still lacking
- Despite some efforts identified in the sector, human resources challenges remain unequally considered as core business issues



Forum per la Finanza Sostenibile

10

Il divestment

- Maggio 2014: l'Università di Stanford formalizza l'impegno a disinvestire il proprio patrimonio – oltre \$€18 mld – dalle società attive nell'estrazione del carbone.
- Settembre 2014: il Rockefeller Brothers Fund (\$860 mln) annuncia che dismetterà tutti i suoi investimenti in fossil fuels.
- Ottobre 2014: MSCI lancia i Global Low Carbon Leaders Indexes, che comprendono i titoli delle società a più bassa emissione di carbonio. Tali indici sono stati sviluppati su richiesta e con il contributo critico di due grandi investitori istituzionali (Fourth Swedish National Pension Fund e Fonds de Réserve pour les Retraites).
- Ottobre 2014: sette grandi investitori istituzionali (\$500 mld) diventano i primi firmatari del Montreal Carbon Pledge, un'iniziativa internazionale attraverso cui gli investitori si impegnano a misurare e rendicontare l'impatto climatico del proprio portafoglio di investimento.
- Gennaio 2015: 14 fondi pensione italiani (€23 mld) intraprendono un'iniziativa di engagement collettivo, chiedendo a 40 istituti di credito internazionali trasparenza ed informazione sul loro approccio al cambiamento climatico, nelle politiche di finanziamento.
- Febbraio 2015: Il fondo sovrano norvegese (oltre €750 mld) ha dichiarato di aver disinvestito da 40 compagnie del settore estrattivo minerario, a rischio dal punto di vista ambientale.



Forum per la Finanza Sostenibile

11

Linee di tendenza nella finanza sostenibile e responsabile

- Consolidamento e raffinamento delle pratiche ESG più tradizionali
- Mainstreaming
 - Integrazione ESG nei processi di investimento
 - Allargamento delle asset class interessate
- Estensione di pratiche di finanza responsabili ad altri sotto-settori
 - Credito
 - Finanza di progetto, leasing ...
 - Assicurazione
- **Elemento qualificante è la “non neutralità” della finanza [i.e. del risparmiatore, dell'investitore e dell'intermediario] rispetto ai fini dell'attività economica finanziata**



Forum per la Finanza Sostenibile

12

Forum per la Finanza Sostenibile

Via Ampère, 61/A | 20131 Milano | Tel. 02 305160 | Fax 02 30516060

www.finanzasostenibile.it

info@finanzasostenibile.it

Twitter: @itasif



Forum per la Finanza Sostenibile