

# SUSTAINABLE FUTURE

Il futuro che vorrei.



**AZIMUT**  
CAPITAL MANAGEMENT

Ognuno di noi desidera un domani sereno per sé e per i propri affetti, un obiettivo che trova come principale sfida l'incertezza che caratterizza il futuro, soprattutto quello a lungo termine.

Abbiamo imparato a gestire questa incertezza dal punto di vista finanziario, il fondo pensione ne è un ottimo esempio. Accantoniamo oggi in uno strumento tutelante in grado di garantirci domani un tenore di vita in linea con le nostre aspettative.

Ma quando guardiamo al benessere nel lungo termine dobbiamo allargare lo sguardo a valori che non sono strettamente quelli finanziari. Molto dipenderà anche dall'ambiente e dalla società in cui vivremo, dall'eticità e salute del tessuto economico che ci circonda e che darà stabilità e profittabilità ai nostri investimenti.

Quando pianifichiamo il nostro futuro finanziario non possiamo più prescindere, nelle nostre scelte di investimento, dai criteri di sostenibilità.

**Il nostro futuro passa per l'ESG.**



## Che cosa vuol dire ESG?

Si tratta innanzitutto di un acronimo che riassume tre aspetti chiave della sostenibilità di un'attività d'impresa: **"Environmental"**, **"Social"** e **"Governance"**: ambiente, sociale e amministrazione societaria.

L'Agenda 2030, il programma per lo **sviluppo sostenibile** sottoscritto da 193 paesi membri dell'ONU nel 2015, definisce **"sostenibile"** lo sviluppo che soddisfa i bisogni del presente senza compromettere la capacità delle future generazioni di soddisfare i propri, e che è ottenuto armonizzando tre elementi fondamentali: la crescita economica, l'inclusione sociale e la tutela dell'ambiente.

Questa definizione richiama immediatamente la centralità del tema ambientale, ma sottolinea subito dopo l'importanza di equilibrio e armonia nello sviluppo degli interessi di tutti gli attori dell'economia.

Quindi non solo gli interessi degli azionisti ma anche quelli dei lavoratori, dei clienti, quelli della comunità in cui è inserita un'azienda o un'attività economica e in generale gli interessi di tutti i soggetti (**stakeholder**) che ne sono in qualche modo influenzati. Lo sviluppo sostenibile di un'azienda, di un'economia, si traduce in **stabilità, durata, profittabilità e benessere diffuso. Tutti concetti che si sposano perfettamente con le finalità di un fondo pensione.**

AMBIENTE	SOCIALE	GOVERNANCE
 <ul style="list-style-type: none"> <li>Cambiamenti climatici</li> <li>Gas serra</li> <li>Esaurimento delle risorse</li> <li>Rifiuti e inquinamento</li> <li>Deforestazione</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Condizioni di lavoro</li> <li>Comunità locali</li> <li>Conflitti</li> <li>Salute e sicurezza</li> <li>Rapporto con i dipendenti</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Retribuzione della classe dirigente</li> <li>Corruzione</li> <li>Lobby politica</li> <li>Diversità nei board</li> <li>Tax strategy</li> </ul>

## Dall'economia circolare alla "finanza circolare"

La scelta di un fondo pensione ESG è una scelta coerente con il contesto attuale oltre che con gli obiettivi futuri.

### Coerenza con il contesto attuale

Ingenti capitali si stanno riversando sugli investimenti sostenibili.

#### CAPITALI PRIVATI

Rispetto all'industria del risparmio gestito, il settore ESG ha avuto in questi ultimi anni un crescita considerevole e il trend positivo sta continuando.

Dal report 2018 della Global Sustainable Investment Alliance emerge che nel biennio 2016-2018 gli investimenti sostenibili globali nei 5 maggiori mercati mondiali hanno superato i 30 trillion, registrando un incremento del 34% nel periodo considerato.

Emerge anche che gli Europei sono gli investitori più sensibili a questo tema con un investito di oltre 14 trillion, superando di gran lunga gli investitori americani.

#### SNAPSHOT OF GLOBAL SUSTAINABLE INVESTING ASSETS, 2016-2018

Region	2016	2018
Europe	\$ 12,040	\$ 14,075
United States	\$ 8,723	\$ 11,995
Japan	\$ 474	\$ 2,180
Canada	\$ 1,086	\$ 1,699
Australia/New Zealand	\$ 516	\$ 734
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 22,838</b>	<b>\$ 30,683</b>

Fonte: Global Sustainable Investment Review 2018  
Note: Asset Values are expressed in billions of US dollars. All 2016 assets are converted to US dollars at the exchange rates as of years-end 2015. All 2018 assets are converted to US dollars at the exchange rates at the time of reporting.

L'investitore sta maturando una nuova sensibilità verso questi temi, sia per gli impatti diretti che hanno sulla sua vita che per quelli indiretti sui suoi investimenti.

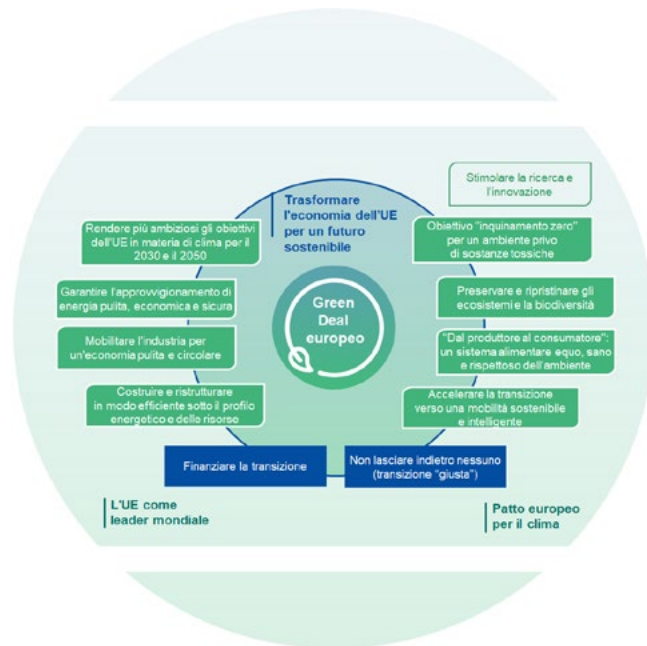


### CAPITALI PUBBLICI

l'interesse degli stati e degli enti sovranazionali verso lo sviluppo di questo settore è primario, in quanto un sistema economico che non rispetti i criteri di sostenibilità ha impatti sociali e finanziari rilevanti che pesano sui cittadini sotto forma di aggravio fiscale e di peggioramento della qualità della vita.

Lo sviluppo futuro passa per gli investimenti in economia green. Il **Green Deal Europeo** varato di recente dalla Commissione Europea, ha l'obiettivo ambizioso di avere un'Unione Europea a impatto climatico zero entro il 2050 e si concretizzerà in un pacchetto di leggi che introdurranno obblighi giuridici e incentivi agli investimenti finalizzati all'economia green andando a premiare le aziende al passo con i criteri di sostenibilità.

Coerentemente con questo progetto, anche il neo approvato Recovery Fund vedrà parte delle sue risorse (circa il 30%) destinate ad investimenti green.



(Fonte: Comunicazione sul Green Deal europeo e tabella di marcia)

### Coerenza con gli obiettivi futuri

## La sostenibilità va di pari passo con i rendimenti

Nel medio lungo termine gli investimenti in ESG sono più profittevoli per tutta una serie di fattori.

Ad esempio, se consideriamo il criterio "Governance", saremo tutti concordi nel dire che **le aziende con un'organizzazione trasparente e priva di conflitti hanno prospettive di crescita maggiori e, al contempo, un livello di rischio più basso.**

E ancora, **le aziende che valorizzano e tutelano i loro dipendenti** attraverso programmi di welfare (servizi, piani previdenziali e coperture sanitarie), nel pieno rispetto del criterio "Social", **esprimeranno tendenzialmente una maggiore produttività dovuta al buon clima aziendale** (le statistiche non mentono).

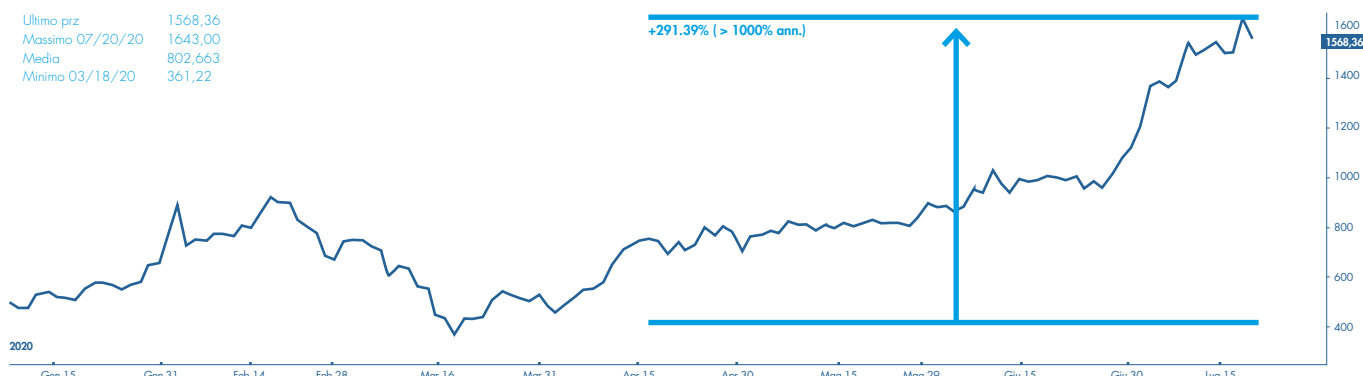
Il divario più eclatante lo possiamo osservare tra aziende green e aziende tradizionali di settori produttivi inquinanti.

Con costi di smaltimento dei rifiuti e tributi pagati a risarcimento dell'inquinamento provocato, queste ultime subiscono una costante riduzione degli utili e nel medio-lungo termine, sulla spinta dei programmi green necessari per la tutela del pianeta, saranno destinate a subire un importante ridimensionamento della propria posizione di mercato.

In questo senso, risulta particolarmente calzante l'esempio di Tesla, azienda leader nella produzione di veicolo elettrici. Tesla, che è riuscita a diminuire drasticamente le proprie perdite operative rispetto a previsioni molto pessimistiche grazie alla tenuta ed all'incremento della domanda per i propri veicoli, ha beneficiato di una crescita parabolica delle proprie valutazioni da inizio anno, raggiungendo una capitalizzazione di borsa che è quasi 4 volte quella del colosso tedesco Volkswagen.

#### TSLA US Equity (Tesla Inc)

Ultimo prezzo	1568,36
Massimo 07/20/20	1643,00
Media	802,663
Minimo 03/18/20	361,22



(Fonte: elaborazione database Bloomberg)





## Entriamo nella stanza dei bottoni: come si costruisce un fondo pensione ESG

A livello di scelte gestionali lo spirito del green deal europeo e del recovery plan costituisce un'importante guida a cui rivolgersi per integrare i fattori ESG all'interno del processo di investimento.

In particolare, sono due gli elementi importanti da considerare a livello di filosofia gestionale: il primo riguarda le scelte di investimento dirette a chi ha già abbracciato o beneficia dell'onda verde europea (es. società appartenenti al settore delle energie rinnovabili), il secondo, ugualmente cruciale per il raggiungimento degli obiettivi ambiziosi perseguiti dall'Europa, è la scelta di investire oggi anche in emittenti che appartengono a segmenti/settori inquinanti, ma che sono chiamati a modificare sostanzialmente i propri meccanismi produttivi con l'obiettivo di diminuire drasticamente il loro impatto sull'ambiente (inquinando meno e riciclando di più) pur mantenendo livelli occupazionali coerenti con lo sviluppo dell'economia.

In questo senso, è emblematico l'esempio dei produttori di acciaio e di cemento che beneficiano positivamente dell'impulso per costruzioni più efficienti energeticamente, ma che allo stesso tempo devono innovare i propri processi produttivi, in maniera radicale.

Per quanto concerne la composizione di portafoglio ESG e senza entrare eccessivamente nei dettagli, occorre evidenziare come, nonostante allo stato attuale i fondi e i benchmark finanziari mostrino un'attenzione preponderante per i profili ambientali (più facilmente oggetto di misurazioni quantitative e scientifiche), anche gli elementi Sociali e di buona Governance, la cui importanza è stata ulteriormente messa in luce dalla recente pandemia e dai suoi effetti in termini di costo sociale e di incidenza sul tessuto produttivo globale, stiano acquisendo un ruolo sempre più centrale.

L'implementazione sempre più decisa di tutti i fattori ESG nei portafogli è ormai un trend inevitabile e in grado, come illustrato brevemente in questo approfondimento, di influenzare in maniera molto incisiva la redditività degli investimenti nel tempo.

Grazie a queste azioni, si rende possibile l'accesso ai clienti a tutti quei benefici propri degli importanti trend strutturali di lungo periodo recitando, al contempo, un ruolo attivo non solo nel miglioramento delle condizioni climatiche, ma anche della società nel suo complesso.



### Approfondisci

### LE SCELTE DI INVESTIMENTO DEL SUSTAINABLE FUTURE

Il presente documento è stato redatto da Azimut Capital Management SGR S.p.A. sotto la propria esclusiva responsabilità a scopo informativo. I dati, le informazioni e le opinioni contenuti non costituiscono e, in nessun caso, possono essere interpretati come un'offerta né un invito né una raccomandazione a effettuare investimenti o disinvestimenti né una sollecitazione all'acquisto, alla vendita, alla sottoscrizione di strumenti finanziari né attività di consulenza finanziaria, legale, fiscale o ricerca in materia di investimenti né come invito o a farne qualsiasi altro utilizzo. Nella redazione del presente documento non sono stati presi in considerazione obiettivi personali di investimento, situazioni e bisogni finanziari dei potenziali destinatari del documento stesso. È necessario che l'investitore concluda un'operazione solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione ai rischi che esso comporta tramite un'attenta lettura della documentazione di offerta alla quale si rimanda. Per valutare le soluzioni più adatte alle proprie esigenze personali, si consiglia di rivolgersi al proprio consulente finanziario. Si precisa che le informazioni contenute nel presente documento possono provenire, in tutto o in parte, da fonti terze e conseguentemente Azimut Capital Management SGR S.p.A. è sollevata da ogni responsabilità per eventuali inesattezze nel contenuto di tali informazioni. Dette informazioni sono dunque fornite senza alcuna garanzia, di qualsiasi tipo, nonostante Azimut Capital Management SGR S.p.A. abbia adottato ogni ragionevole attenzione affinché le stesse rispondano a requisiti di attendibilità, correttezza, accuratezza e attualità. Azimut Capital Management SGR S.p.A. ha la facoltà di modificare, in qualsiasi momento ed a propria discrezione, il contenuto del documento, senza, tuttavia, assumere obblighi o garanzie di aggiornamento e/o rettifica. I destinatari del presente messaggio si assumono piena ed assoluta responsabilità per l'utilizzo dei dati, le informazioni e le opinioni contenuti nonché per le scelte di investimento eventualmente effettuate sulla base dello stesso in quanto l'eventuale utilizzo come supporto di scelte di operazioni di investimento non è consentito ed è a completo rischio dell'utente.

PER QUALSIASI INFORMAZIONE  
O APPROFONDIMENTO SONO A DISPOSIZIONE.

email:  
tel.:



**AZIMUT**  
CAPITAL MANAGEMENT