

Comunicazione di marketing. Ad uso esclusivo degli investitori professionali.

LE GRANDI DOMANDE SUGLI INVESTIMENTI TEMATICI

Environmental Strategies Group



NOVEMBRE 2023



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The sustainable investor for a changing world

OTTENERE SIGNIFICATIVI RITORNI A LUNGO TERMINE DAGLI INVESTIMENTI SUI CAMBIAMENTI REALI

La sostenibilità è diventata una parola d'ordine nel settore degli investimenti.

Tuttavia, la rapida crescita delle gamme di prodotti “green” sta generando confusione e talvolta scetticismo tra gli investitori. Quello che dovrebbe essere un semplice processo di selezione di un investimento sostenibile diventa spesso tutt'altro.

Gli investitori sono divisi sul fatto che i prodotti etichettati come E (ambientale), S (sociale) e G (governance) sia un meccanismo per allineare autenticamente i portafogli ai principi o semplicemente un espediente di greenwashing, e che quindi gli investimenti “verdi” possano produrre un effettivo impatto reale oppure i veicoli rappresentino semplicemente un modo efficace per sfruttare l'ultimo megatrend.

Questo tema d'investimento è ancora relativamente nuovo, e si è osservata spesso qualche incoerenza riguardo ai motivi fondamentali per cui gli investitori acquistano investimenti responsabili, così come riguardo a ciò che ci si dovrebbe aspettare da essi e al modo migliore in cui i gestori di questi fondi possano mantenere i loro impegni.

Tuttavia, queste grandi domande del “perché”, del “cosa” e del “come” sono probabilmente il motivo per cui le strategie ambientali che investono nei fattori abilitanti possono essere considerate affidabili per ottenere risultati ambientali materialmente positivi che aiutano a facilitare l'azzeramento delle emissioni nette.



PERCHÉ GLI INVESTITORI DOVREBBERO INTERESSARSI AL TEMA DEGLI INVESTIMENTI AMBIENTALI?

Si prevede che gli asset di investimento sostenibile supereranno i 50 mila miliardi di dollari entro il 2025, e rappresenteranno un terzo degli asset in gestione previsti a livello globale¹. Il fatto che la tempistica relativamente breve in cui queste strategie sono state introdotte, non solo sottolinea il continuo interesse per gli investimenti tematici, ma indica anche quanto oggi rappresentino una parte importante del panorama degli investimenti mainstream, avendo inoltre ulteriori margini di crescita.



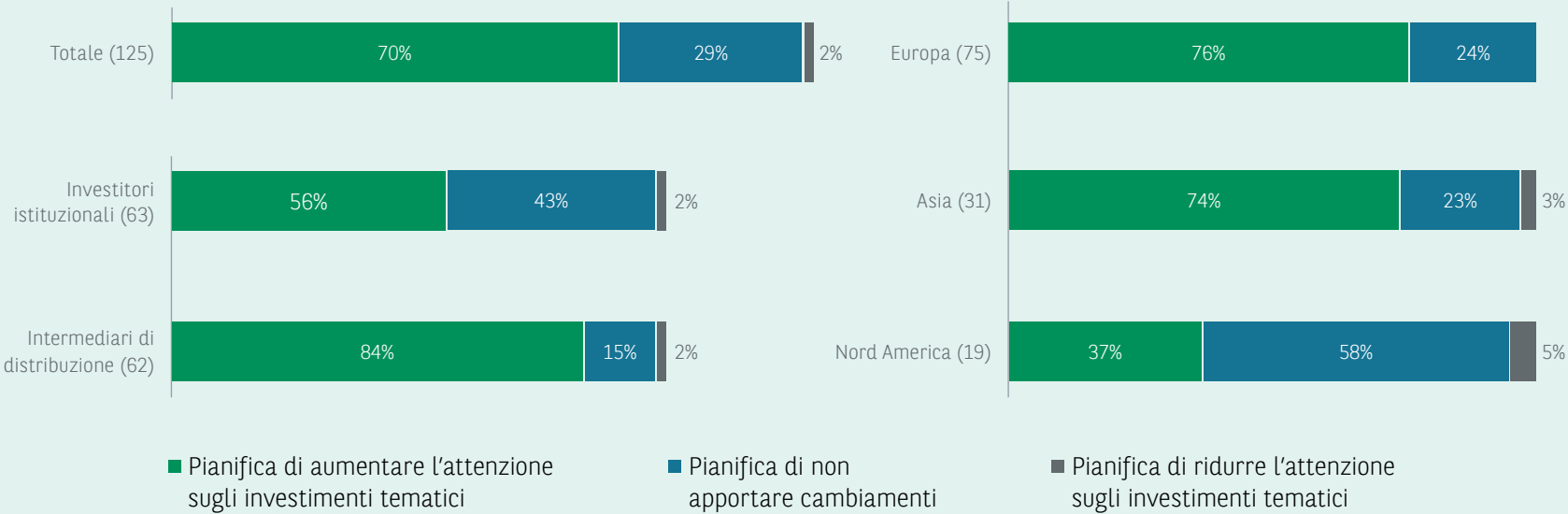
Infatti, secondo una ricerca condotta da febbraio ad aprile 2023 da BNP Paribas Asset Management e BNP Paribas Corporate and Institutional Banking in partnership con Coalition Greenwich, il 70% di tutti gli investitori intende aumentare la propria attenzione agli investimenti tematicamente orientati nei prossimi tre anni, avendo come priorità assoluta i temi della transizione energetica e delle soluzioni climatiche.²

1 <https://www.bloomberg.com/company/press/esg-may-surpass-41-trillion-assets-in-2022-but-not-without-challenges-finds-bloomberg-intelligence/>
2 <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/870BDD41-22F0-40FF-8C61-CC6CDEAF25DB>
BNP Paribas Asset Management. 2023 Thematics Barometer.

Piani futuri di investimento tematico

Il 70% di tutti gli investitori prevede di aumentare la propria attenzione agli investimenti tematici nei prossimi tre anni; Il dato è dell'84% per gli intermediari distributori e del 56% per gli investitori istituzionali.

Piani di investimento tematici per il prossimo triennio



Fonte: BNP Paribas Asset Management. 2023 Thematics Barometer. Le cifre potrebbero non dare un totale di 100% a causa dell'arrotondamento. Domanda: Nei prossimi tre anni, come pensate di utilizzare gli investimenti tematici nel vostro portafoglio? Base totale: 125.

PERCHÉ GLI INVESTITORI DOVREBBERO INTERESSARSI AL TEMA DEGLI INVESTIMENTI AMBIENTALI?

Una serie di eventi climatici drammatici e senza precedenti ha portato l'urgenza della sfida ambientale in primo piano nella mente di molti investitori. Per affrontare la transizione energetica, il mondo dovrà investire altri 3-3,5 mila miliardi di dollari all'anno da qui al 2050³ e gli investitori sono ben consapevoli che un numero così elevato (equivalente alla metà dei profitti aziendali globali) porta con sé anche significative opportunità economiche.

Questo è il motivo per cui l'inviato speciale delle Nazioni Unite per l'azione per il clima, Mark Carney, ha etichettato il net zero come la "più grande opportunità commerciale del nostro tempo".⁴

Gli investitori sono sempre più focalizzati su questo tema non solo perché sono preoccupati, ma anche perché non possono permettersi di perdere i potenziali vantaggi economici.

“ Net zero: la più grande opportunità commerciale del nostro tempo. ”

Mark Carney,
inviato speciale delle Nazioni Unite per l'azione per il clima

³ <https://viewpoint.bnpparibas-am.com/five-ways-to-fight-esg-scepticism/>

⁴ <https://www.climatechangenews.com/2020/02/27/net-zero-goal-greatest-commercial-opportunity-time-says-mark-carney/>



PERCHÉ GLI INVESTITORI SI RIVOLGONO A STRATEGIE TEMATICHE AMBIENTALI PER COGLIERE QUESTO MEGATREND?

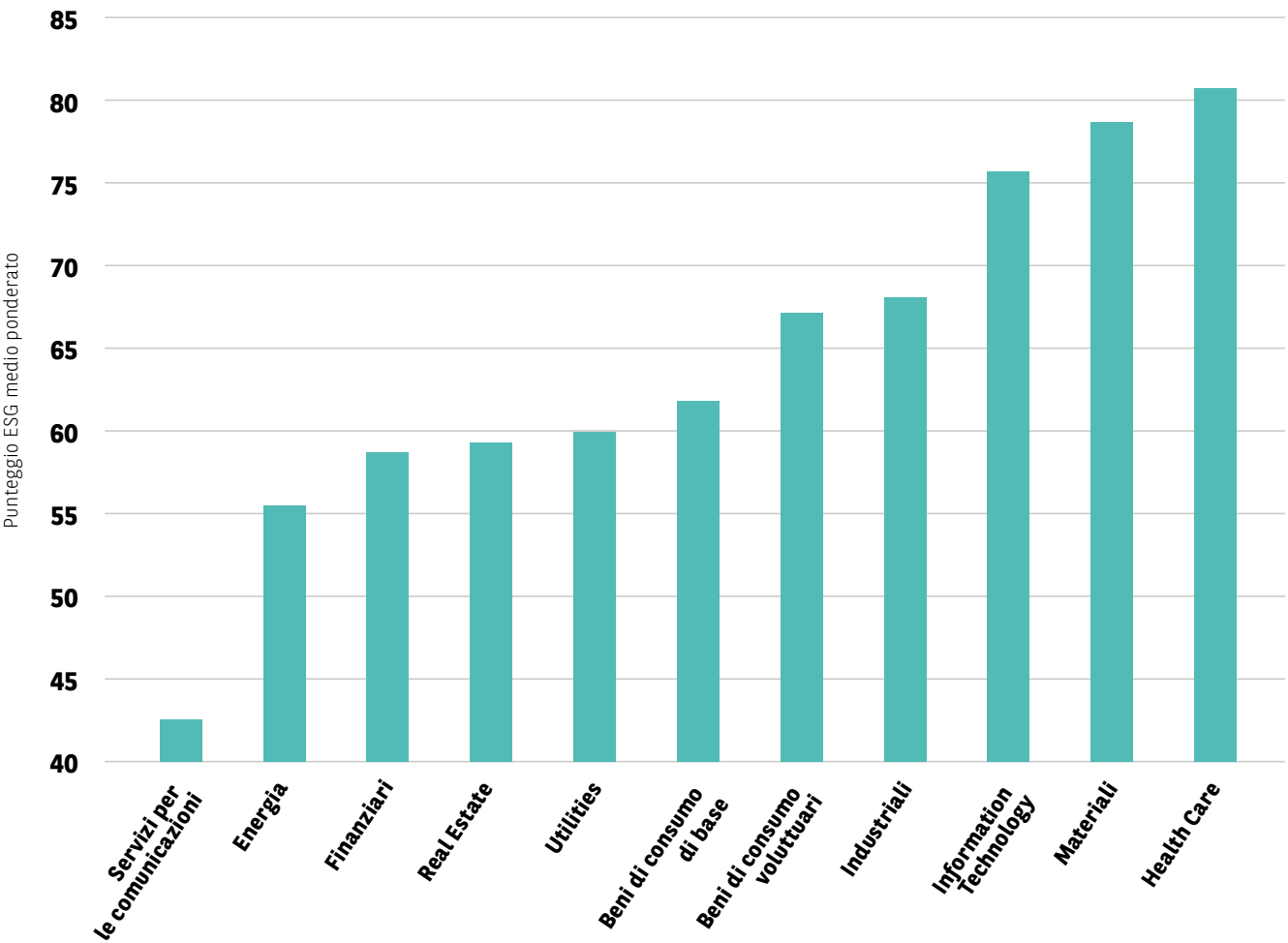
Non tutti i prodotti d’investimento sostenibili sono uguali.

L’etichetta ESG è stata ampiamente associata alla convinzione che questi prodotti offrano un maggiore senso di responsabilità sociale e ambientale per gli investitori, ma non tutti i prodotti con etichetta ESG mirano esplicitamente a tali obiettivi.

I punteggi ESG sono applicate alle società di un ampio universo di settori e in genere si classificano rispetto alle loro pari, ciò determina che le aziende dei settori dannosi possano ottenere punteggi ESG più elevati rispetto ad aziende che operano in settori quali il solare, l’eolico e l’accumulo di energia che mirano più direttamente alla decarbonizzazione. Le società tecnologiche e finanziarie, ad esempio, hanno bassi livelli di emissioni di carbonio e spesso possono vantare punteggi ESG elevati, nonostante abbiano esternalità limitate o addirittura negative.

Inoltre, un produttore di acciaio può ricevere uno scarso punteggio ESG a causa delle elevate emissioni di carbonio del settore, anche se l’azienda stessa sta intraprendendo ambiziosi piani di decarbonizzazione e si distingue dai suoi concorrenti.

S&P 500 - Punteggio ESG medio ponderato per settore



Fonte: dati S&P Dow Jones Indices LLC. al 30 aprile 2019. Le performance passate non sono garanzia di risultati futuri. Il grafico è fornito a scopo illustrativo
Fonte: <https://www.spglobal.com/en/research-insights/articles/understanding-the-esg-consequences-of-factor-based-investing-part-2>



PERCHÉ GLI INVESTITORI SI RIVOLGONO A STRATEGIE TEMATICHE AMBIENTALI PER COGLIERE QUESTO MEGATREND?

Allo stesso modo, le aziende più piccole sono spesso svantaggiate in quanto semplicemente non hanno lo stesso livello di politiche o risorse dedicati all'applicazione dei fattori ESG delle aziende più grandi, e ciò significa che i loro punteggi "più bassi" non riflettono necessariamente il merito dell'azienda.

Questo sistema consente di costruire portafogli ESG "buoni" semplicemente sovrappesando i settori con emissioni di carbonio strutturalmente più basse, come la tecnologia o i finanziari, e sottopesando le aziende manifatturiere che producono apparecchiature solari, turbine eoliche, elettrolizzatori, unità di stoccaggio dell'energia a causa delle maggiori emissioni strutturali di carbonio necessarie per fabbricare questi prodotti.

Tuttavia, rivolgendosi alle industrie e ai settori direttamente coinvolti in un tema ambientale – ad esempio la transizione energetica – un approccio tematico non può prendere tali scorciatoie. Un approccio tematico tende ad andare oltre i punteggi di base per identificare le metriche E, S o G specifiche su cui ci si vuole focalizzare, nonché i rischi che si cerca di evitare. In questo modo, le aziende che offrono soluzioni concrete ai danni ambientali e sociali sono specificamente mirate per il portafoglio.



UN APPROCCIO TEMATICO VA OLTRE I PUNTEGGI
DI BASE PER SODDISFARE SPECIFICHE

metriche ESG

Fonte: <https://sponsored.bloomberg.com/article/mubadala/the-future-of-esg-investing>



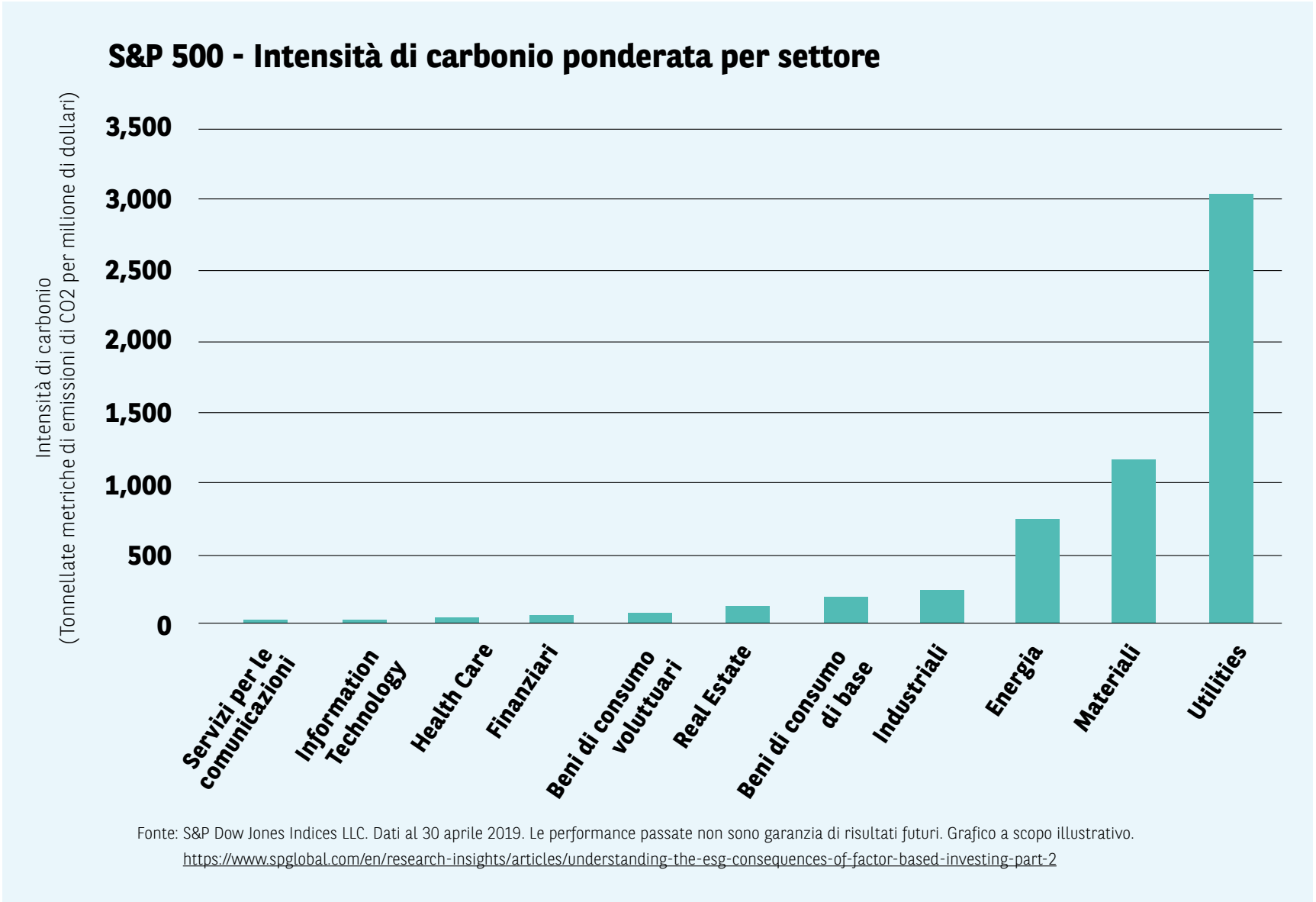
QUALI SONO I VANTAGGI DI UN APPROCCIO TEMATICO AMBIENTALE?

Per molti investitori, investire in prodotti di investimento sostenibili deriva dal desiderio di raggiungere un determinato risultato o una soluzione ambientale o sociale che cambierà il mondo in meglio. In effetti, è nella natura umana dell'investitore voler creare un impatto reale.

Nella lotta contro il cambiamento climatico, la decarbonizzazione è diventata fondamentale per misurare i progressi nel passaggio a un'economia a zero emissioni nette e per affrontare con successo il rischio climatico. Le strategie d'investimento volte a ridurre l'esposizione al carbonio all'interno dei portafogli dovrebbero essere un buon modo per raggiungere questi obiettivi, ma ancora una volta ci sono ampie discrepanze nel modo in cui sono costruiti i portafogli allineati al clima.

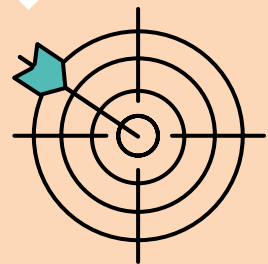


Alcuni approcci si concentrano su asset a basse emissioni di carbonio, ovvero su società in settori che sono in gran parte irrilevanti per la sfida dell'azzeramento delle emissioni nette e che hanno già basse emissioni di carbonio, il che si traduce in un portafoglio che oggi ha una buona impronta di carbonio, ma un impatto complessivo limitato sulla decarbonizzazione.



QUALI SONO I VANTAGGI DI UN APPROCCIO TEMATICO AMBIENTALE?

Mentre altri approcci possono essere vincolati dai requisiti di riferimento per investire in settori o industrie meno rilevanti per gli obiettivi di decarbonizzazione, è più probabile che gli approcci a tema ambientale, non vincolati, abbiano la flessibilità di concentrarsi direttamente sull'azione nell'ambito dell'economia reale, come la decarbonizzazione.

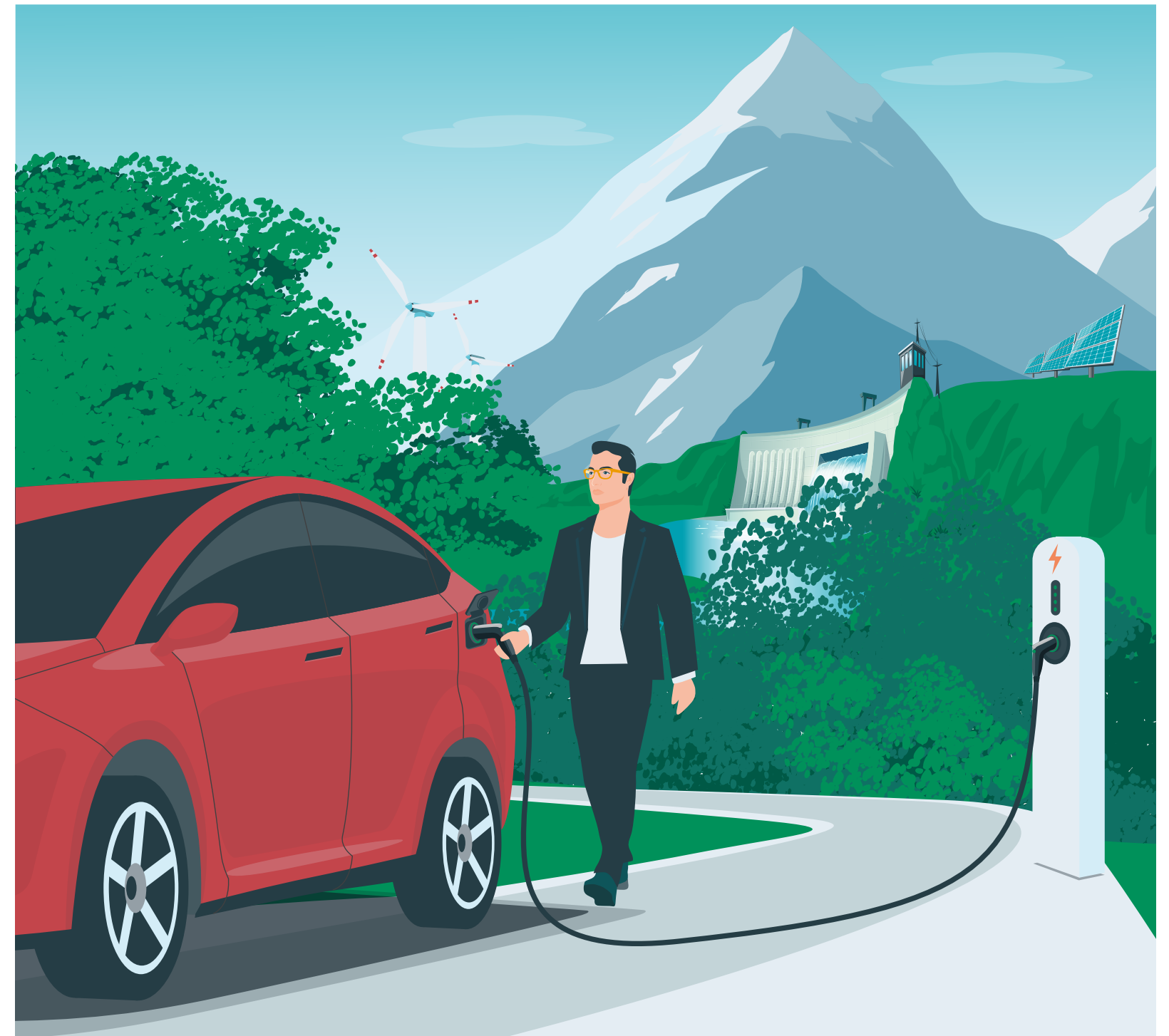


LE STRATEGIE NON VINCOLATE A TEMA AMBIENTALE POSSONO RIVOLGERSI A QUELLE INDUSTRIE O SETTORI FONDAMENTALI PER LA
transizione energetica

Fonte: <https://sponsored.bloomberg.com/article/mubadala/the-future-of-esg-investing>

Ciò significa che si rivolgono a quelle industrie o settori con soluzioni fondamentali per la transizione energetica, che hanno il potenziale per contribuire a una maggiore riduzione delle emissioni. Ciò può avvenire attraverso aziende che forniscono tecnologie innovative per decarbonizzare il modo in cui consumiamo energia negli edifici, nei trasporti, nelle reti elettriche, nella produzione e nell'industria.

Investire in fornitori di soluzioni – i cosiddetti “abilitatori” – non solo avrà un impatto sulla transizione climatica, ma la loro importanza per l'economia globale dovrebbe essere riconosciuta anche dai mercati globali in termini di aumento delle valutazioni. Inoltre, dando priorità alle aziende che “abilitano” la transizione, il loro impatto (e di conseguenza quello del portafoglio) nel realizzare il cambiamento sarà più significativo e misurabile, nel lungo termine.



I FONDI TEMATICI SONO PIÙ ESPOSTI AL RISCHIO?

L'interesse per gli investimenti a tema ambientale non è determinato solo dai principi e dall'impatto, ma anche dalla potenziale capacità di catturare una crescita significativa è una grande attrazione. Tuttavia, la crescita tende ad andare di pari passo con un aumento dei rischi e un elevato grado di innovazione. Per molti investitori, la prospettiva di abbracciare questa innovazione può essere scoraggiante; il nostro comportamento è spesso pre-programmato per favorire opzioni sicure piuttosto che optare per possibilità più rischiose e pionieristiche. Ecco perché imparare dal passato è così essenziale.

La transizione verso un'economia positiva per il clima sarà trasformativa come le precedenti rivoluzioni industriali e la storia ci insegna che i tempi di rivoluzione presentano opportunità significative man mano che vengono reinventate componenti vitali dell'infrastruttura economica.

Dal punto di vista degli investimenti, ciò comporterà l'identificazione dei leader del nuovo paradigma, riconoscendo le società esistenti che sopravviveranno e prospereranno, ma anche evitando le società che non riescono ad affrontare il cambiamento e rimangono indietro. La propensione dei cosiddetti "stranded assets" è solo uno dei potenziali rischi.

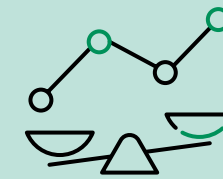
Gli investitori devono anche tenere presente che, nonostante le enormi opportunità di questo megatrend, la crescita non sarà lineare. In effetti, la storia ci dice che in genere si presenta sotto forma di una curva a S in cui la crescita dell'adozione una volta raggiunto il 20% può aumentare in modo esponenziale.

Ci saranno momenti in cui i rischi esterni saranno al centro della scena. Questo è sicuramente ciò che abbiamo evidenziato da un punto di vista macroeconomico dall'inizio del 2021 e a seguito degli squilibri tra domanda e offerta. Ciò ha creato un'inflazione significativa, interruzioni della catena di approvvigionamento e altri shock correlati all'economia. Nell'ultimo anno, le forze macroeconomiche e geopolitiche hanno causato gravi perturbazioni del mercato che hanno avuto un impatto sulle valutazioni delle società che forniscono soluzioni sostenibili e positive per l'ambiente.

“

La storia ci dice che la crescita non sarà lineare e che in genere si presenta sotto forma di una curva a S in cui una volta che l'adozione ha raggiunto il 20%, può aumentare in modo esponenziale.

”



IL NOSTRO COMPORTAMENTO È SPESSO
PRE-PROGRAMMATO PER

favorire
opzioni sicure

PIUTTOSTO CHE OPTARE PER POSSIBILITÀ
PIÙ RISCHIOSE E PIONIERISTICHE



E' oltre mille
miliardi di dollari

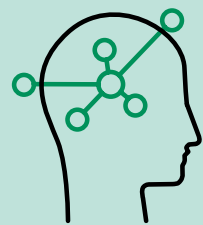
IL VALORE DEI FUTURI MANCATI PROFITTI
NEL SETTORE PETROLIFERO E DEL GAS

Fonte: <https://www.nature.com/articles/s41558-022-01356-y>

I FONDI TEMATICI SONO PIÙ ESPOSTI AL RISCHIO?

Inoltre, molte delle società le cui valutazioni sono state influenzate nell'ultimo anno a causa di forze macroeconomiche e geopolitiche, sono arrivate sul mercato in un contesto di ottimismo e di ipotesi di un contesto macroeconomico diverso, che hanno portato a un aumento delle loro valutazioni iniziali. Con i mercati che ora sono più concentrati su "oggi" piuttosto che su "domani", alcuni di questi titoli potrebbero impiegare un po' di tempo per recuperare i loro massimi precedenti.

Nessuna strategia d'investimento può evitare completamente il rischio, ma un solido approccio tematico è generalmente supportato da una profonda conoscenza settoriale delle industrie, dei settori e delle tecnologie associate a tale tema, il che dovrebbe migliorare la sua capacità non solo di cogliere le migliori opportunità di alfa lungo l'intera catena del valore, ma anche di proteggere il suo portafoglio da alcuni dei rischi intrinseci.



UN SOLIDO APPROCCIO TEMATICO È GENERALMENTE SUPPORTATO DA UNA

profonda conoscenza del settore

CHE NE MIGLIORA LA CAPACITÀ DI COGLIERE LE MIGLIORI
OPPORTUNITÀ DI ALFA ED EVITARE I RISCHI INTRINSECI



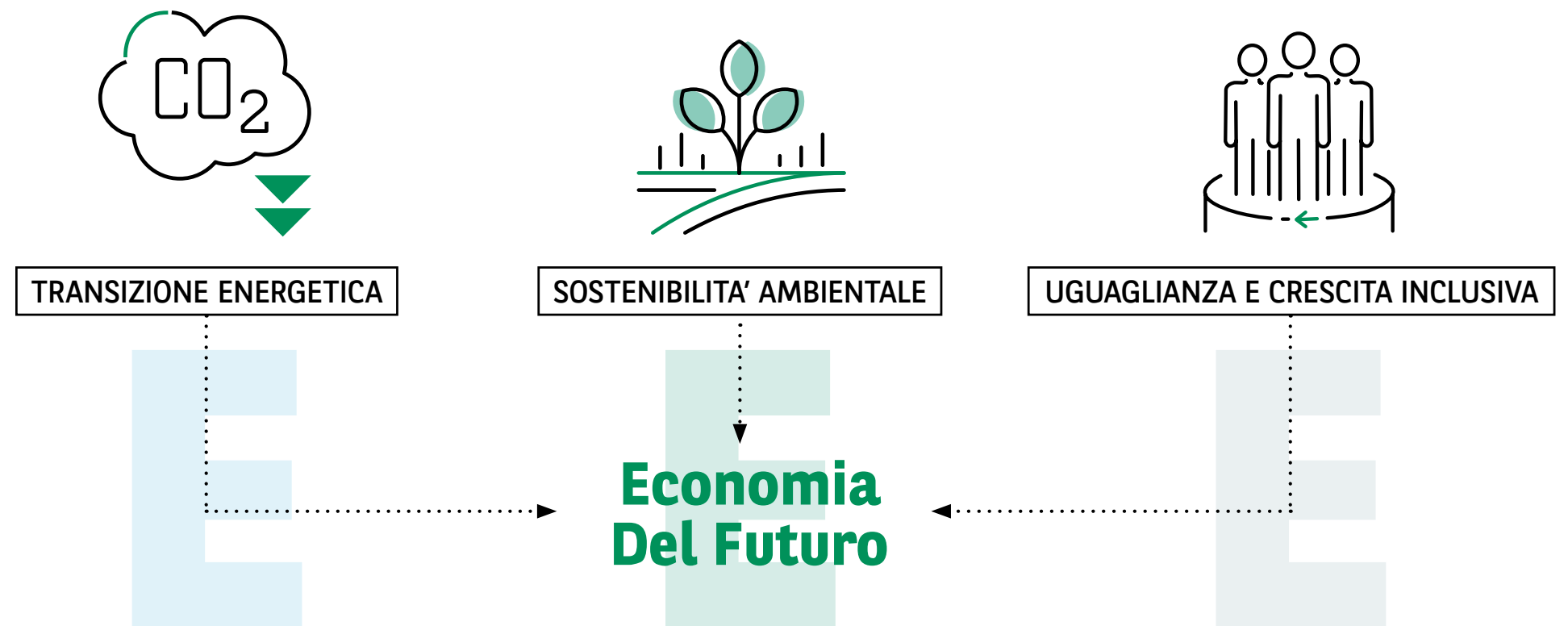
UN APPROCCIO TEMATICO AMBIENTALE PUÒ MANTENERE LA PROMESSA DI SOSTENIBILITÀ

La necessità di proteggere il nostro pianeta dalle minacce climatiche e ambientali non fa che crescere con il tempo. Il settore finanziario si trova in una posizione critica per contribuire a rendere il mondo un posto migliore, l'economia globale più sostenibile e inclusiva, offrendo al contempo valore ai propri clienti.

In BNP Paribas Asset Management abbiamo identificato tre aree di azione che saranno cruciali per raggiungere questo obiettivo che ci consentirà, in qualità di investitori, di salvaguardare i rendimenti a lungo termine: le nostre 3E, la transizione energetica verso un'economia a basse emissioni di carbonio, la sostenibilità ambientale, l'uguaglianza e la crescita inclusiva.

Tre ambiti d'azione impegnativi: le nostre 3E

Si tratta di presupposti critici che insieme rappresentano il percorso verso la sostenibilità economica che ci consente, in qualità di investitori, di salvaguardare i rendimenti a lungo termine.



UN APPROCCIO TEMATICO AMBIENTALE PUÒ MANTENERE LA PROMESSA DI SOSTENIBILITÀ

Le nostre strategie tematiche sfruttano queste tendenze strutturali per generare sia impatto che alfa. Queste strategie consentono agli investitori di essere “parte della soluzione” necessaria per una transizione energetica giusta e per il ripristino dell’ecosistema.

Nel contesto della valutazione delle future opportunità d’investimento a lungo termine, il nostro Environmental Strategies Group considera il passato e il presente. Perché? Perché esaminando le interconnessioni tra i driver delle precedenti rivoluzioni industriali e i progressi tecnologici, possono valutare il ruolo e il valore di quelli di oggi. La combinazione di una profonda esperienza tematica e di un know-how tecnico li aiuta a comprendere meglio l’effetto delle nuove tecnologie sulle industrie correlate e a rivolgersi a quelle aziende che potrebbero rivelarsi vincenti a lungo termine e che stanno davvero contribuendo a decarbonizzare l’economia.

In questo modo, insieme ai clienti, possiamo investire per influenzare un futuro migliore.



Ulrik Fugmann

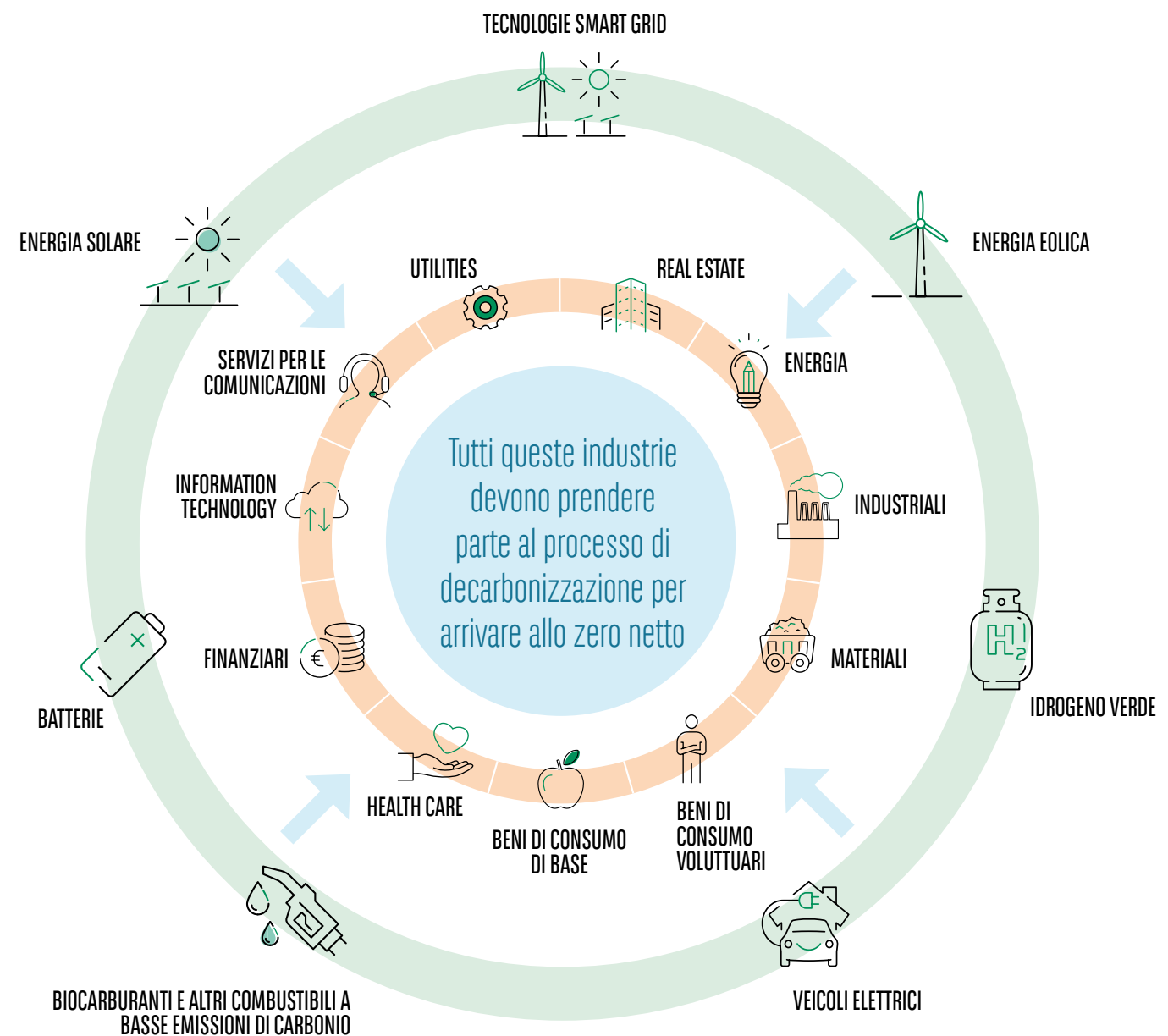
Co-Head & Senior PM
Environmental Strategies Group



Edward Lees

Co-Head & Senior PM
Environmental Strategies Group

Fai parte della soluzione affrontando il divario tra scopo e profitto



BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France succursale di Milano, è iscritta nell’elenco allegato all’Albo delle SGR di cui all’art. 35 del D.Lgs. 58/1998, alle sezioni società di gestione UE e gestori FIA UE del risparmio, autorizzata in Italia dalla Banca d’Italia, ha sede legale al n. 3 di P.zza Lina Bo Bardi a Milano. www.bnpparibas-am.it.

Il presente documento è stato redatto e pubblicato dalla suddetta società di gestioni di investimenti. Esso contiene opinioni e dati statistici considerati validi e corretti alla data indicata in base al contesto economico e finanziario in essere alla stessa data. **Il presente documento ha natura pubblicitaria e viene diffuso con finalità promozionali**, non costituisce una consulenza finanziaria, un invito, un’offerta di sottoscrizione o una sollecitazione all’acquisto di strumenti finanziari e non costituirà la base di qualsivoglia contratto o impegno né ci si potrà fare affidamento in relazione a questi ultimi.

Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite senza una preventiva conoscenza del profilo del potenziale investitore. Prima di effettuare una sottoscrizione gli investitori dovranno verificare in quali Paesi gli strumenti finanziari cui si fa riferimento nel presente documento sono registrati e autorizzati alla vendita al pubblico. In particolare, gli strumenti finanziari non possono essere offerti o venduti al pubblico negli Stati Uniti. 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 (KID) e consultare l’ultima relazione finanziaria pubblicata sugli strumenti finanziari in questione. Questa documentazione è disponibile nella lingua del collocatore o in inglese, gratuitamente presso le sedi dei collocatori e le filiali dei soggetti incaricati dei pagamenti, nonché sul sito web della società di gestione di investimenti www.bnpparibas-am.com, nella sezione “Panorama dei fondi”.

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. Tenuto conto dei rischi di natura economica, finanziaria e di sostenibilità e integrazione ESG, non può essere offerta alcuna garanzia che gli strumenti finanziari raggiungano i propri obiettivi d’investimento. **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.** In particolare, il valore di un investimento può variare in funzione delle fluttuazioni dei tassi di cambio. I dati di performance, ove illustrati, non tengono conto delle commissioni di gestione e sono calcolati utilizzando rendimenti globali che considerano il fattore tempo, i dividendi netti e gli interessi reinvestiti, e non includono le commissioni di sottoscrizione e rimborso, i costi legati al tasso di cambio e gli oneri fiscali. Le performance passate non sono garanzia di risultati futuri.

Tutte le informazioni riportate nel presente video sono disponibili gratuitamente sul sito web www.bnpparibas-am.com.

È possibile consultare la sintesi dei diritti degli investitori visitando il sito <https://www.bnpparibas-am.it/>. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France si riserva la facoltà di cessare la commercializzazione degli organismi d’investimento collettivo del risparmio (OICR) nelle ipotesi previste dalla regolamentazione applicabile.

VIEWPOINT



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The sustainable investor for a changing world