

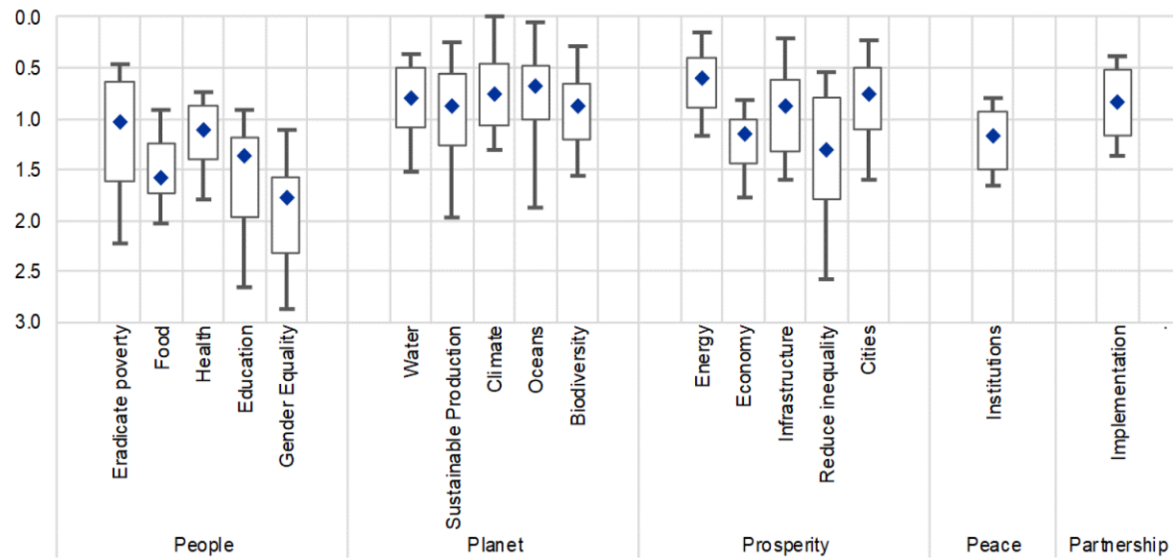
Economia degli Intermediari Finanziari

Prof. Laura Nieri

Unità didattica 8 – La gestione di portafogli e la consulenza in materia di investimenti

La transizione verso modelli di crescita sostenibili

Distances of OECD countries from 2030 Agenda goals



SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS

Implementing the 2030 Agenda will require total investment of between **USD 5 to 7 trillion per year**

Finanza sostenibile

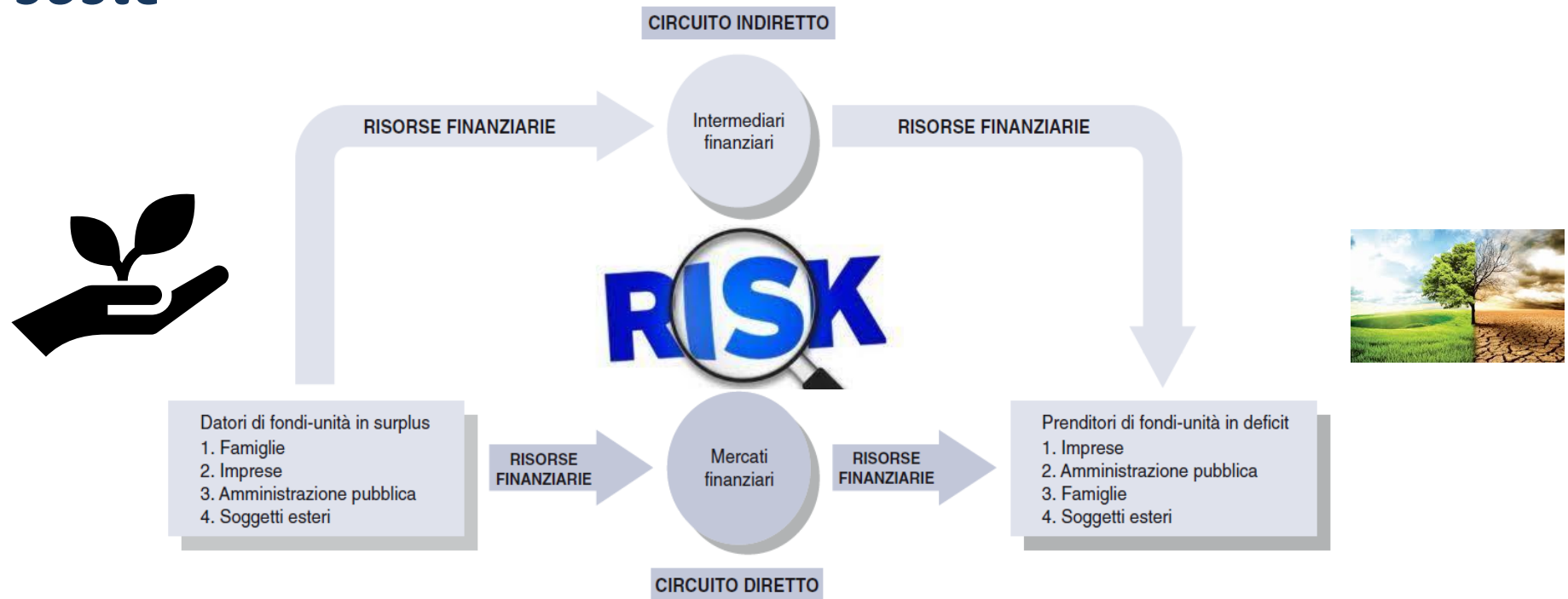
- The process of taking **environmental, social and governance (ESG)** considerations into account when making investment decisions in the financial sector to **support economic growth**

Environment: climate change mitigation and adaptation, as well as the environment more broadly, for instance the preservation of biodiversity, pollution prevention and the circular economy

Social: issues of inequality, inclusiveness, labour relations, investment in human capital and communities, as well as human rights issues

Governance: of public and private institutions – including management structures, employee relations and executive remuneration – plays a fundamental role in ensuring the inclusion of social and environmental considerations in the decision-making process

Il contributo del sistema finanziario alla crescita sostenibile



Fonte: Mishkin, Eakins, Beccalli (2019)

La finanza sostenibile al centro delle strategie dell'Unione Europea

- 2015 accordo di Parigi e adozione degli obiettivi (SDGs) UN 2030
- **2016 Dec. High-Level Expert Group on Sustainable Finance – HLEG - elaborare raccomandazioni funzionali allo sviluppo della finanza sostenibile**
- 2019 European Green Deal → Europe the first climate-neutral continent by 2050
- **2018 EU Commission - Action Plan Financing Sustainable Growth**
- 2020 Jan. European green deal investment plan → €1 trillion of sustainable investments over the next decade
- 2020 Sept. 2030 climate target plan → needs to invest approximately **350 billion Euro more every year during the 2021-30** decade than it did during the previous decade, in order to meet these 2030 climate and energy targets

Strategie: approccio «diretto» e «indiretto»



Investimenti ESG

Qual è l'impatto dell'ESG *investing* sui rendimenti attesi?



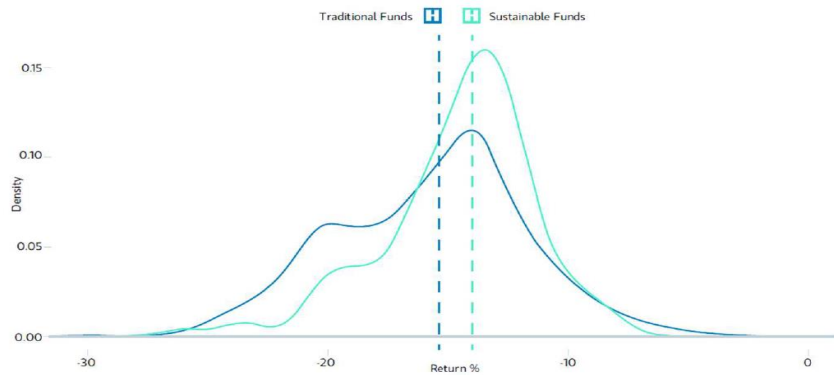
- Essere sostenibili implica maggiori costi per gli emittenti
- Riduce l'universo investibile, quindi la possibilità di diversificare



- Gli emittenti più sostenibili hanno potenzialità maggiori
- Essere sostenibili implica minore esposizione a rischi

Rischio dei Fondi ESG: Evidenze

Returns of Sustainable and Traditional Funds During Recent High Market Volatility (October-December 2018):

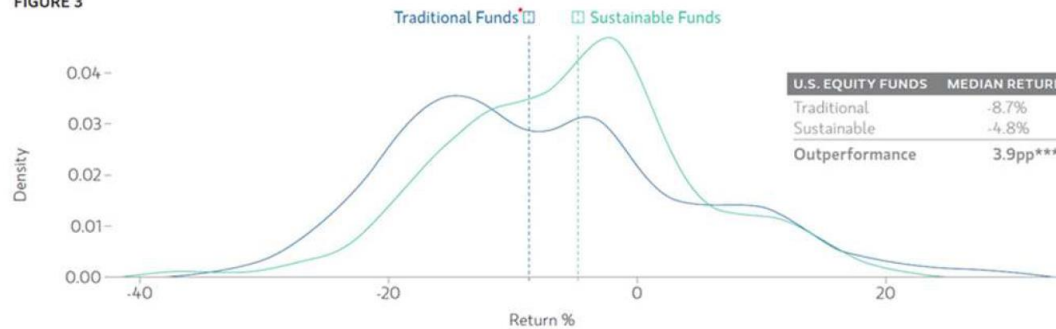


Source: Morgan Stanley analysis of Morningstar data, 2019.

Rischio dei Fondi ESG: COVID-19 shock

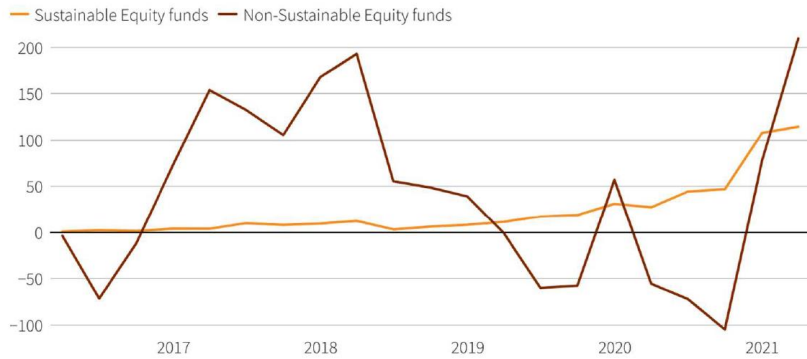
Distribution of Total Returns from U.S. Equity Funds in H1 2020

FIGURE 3



Flussi dei Fondi ESG: Evidenze

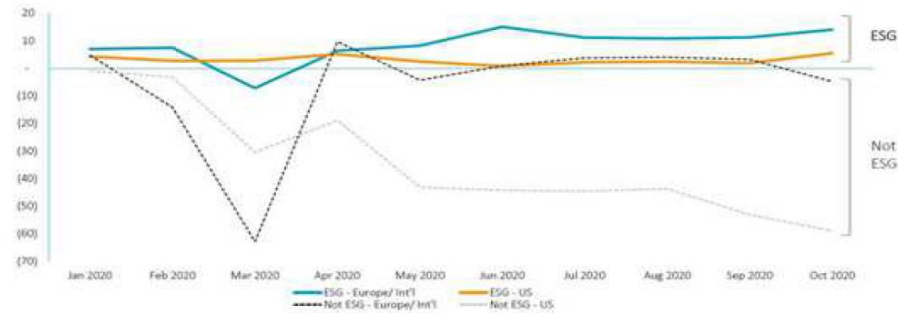
Fund inflows



Note: Amount in \$ billions
Source: Morningstar data

Fondi ESG e Flussi: COVID-19 shock

Active Equity Funds: 12-Month Flows (bln)



Source: Broadbridge (2020), 12-month trailing net flows

Robeco Fundamental Equities Outlook

ROBECO

Fondi ESG: Questioni Aperte

Dalle evidenze empiriche, si riscontra che:

1. I fondi ESG non performano meglio dei tradizionali
2. I fondi ESG sono meno rischiosi, soprattutto in momenti di elevata volatilità
3. La minore rischiosità sembra più legata alla maggiore stabilità dei flussi che dalla composizione di portafoglio
4. I fondi ESG «generici» non sembrano produrre un impatto ambientale positivo
5. Il mercato si sta spostando sui «fondi tematici»