



Il ruolo della finanza sostenibile nel sistema bancario svizzero

Alberto Stival, Swiss Sustainable Finance, 16 marzo 2019

Definizione di finanza sostenibile

La finanza sostenibile si pone l'obiettivo di **creare valore nel lungo periodo**, indirizzando i capitali verso attività che non solo generino un plusvalore economico, ma in modo che siano al contempo utili alla società e non superino le capacità di carico del sistema ambientale.



ESG

Un gestione patrimoniale cosiddetta “sostenibile” include considerazioni di natura ambientale, sociale e di governance (**ESG - environmental, social, governance**).



Swiss Sustainable Finance

Swiss Sustainable Finance (SSF) rafforza la posizione della Svizzera sul mercato globale per la finanza sostenibile, fornendo informazioni e formazione e catalizzando la crescita.

Fondata nel **2014** (con il sostegno della **SECO**), l'associazione ha sedi a **Zurigo, Ginevra e Lugano**. Attualmente SSF dispone di **113 soci e partner di rete** tra fornitori di servizi finanziari, investitori, università, scuole aziendali, enti pubblici e altre organizzazioni d'interesse.

www.sustainablefinance.ch

La finanza sostenibile in Svizzera: un'opportunità per il settore

1. La Svizzera è la principale piazza a livello mondiale nella **gestione patrimoniale**
2. In Svizzera hanno sede molte **organizzazioni internazionali** (Nazioni Unite, Comitato internazionale della Croce Rossa, ...) nonché tantissime Organizzazioni non governative
3. La Svizzera è fra le prime nazioni al mondo nell'ambito della **sostenibilità ecologica**



<https://youtu.be/3coBFy9EPBk>

Finanza sostenibile: principali player del settore

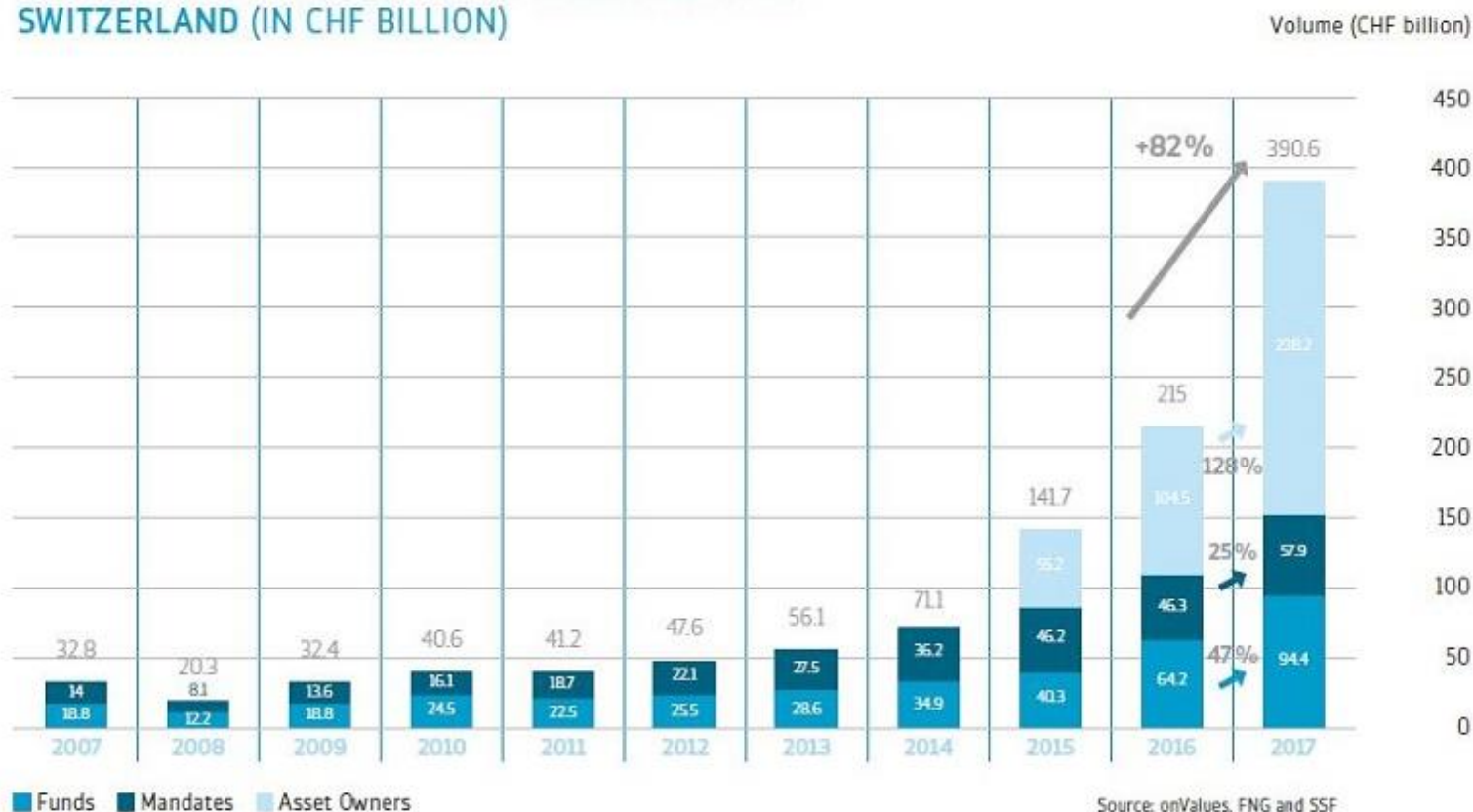
- Banche
- Società attive nella gestione del risparmio / consulenza finanziaria
- Assicurazioni
- Casse pensioni
- Fondazioni
- Broker assicurativi
- Agenzie di rating specializzate in ambito ESG
- Fornitori di indici finanziari
- ...



e i clienti (risparmiatori/investitori)

L'evoluzione degli investimenti sostenibili in Svizzera

DEVELOPMENT OF SUSTAINABLE INVESTMENTS IN SWITZERLAND (IN CHF BILLION)



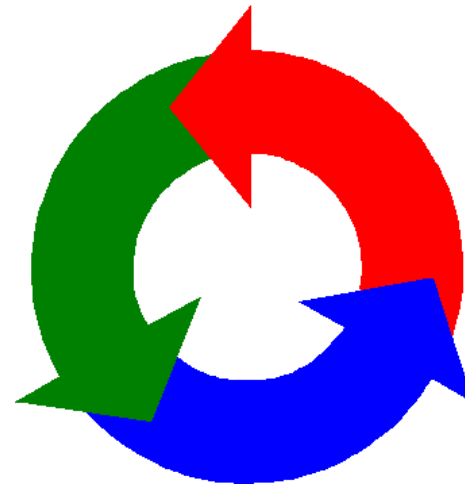
Motivazioni per la finanza sostenibile I

Di ordine etico - Viene ricercata la coerenza tra le convinzioni di ordine morale dell'investitore e le conseguenze ambientali e sociali dell'attività degli emittenti in cui investire. **L'impatto sulle performance è secondario.**

Di ordine economico finanziario - L'attenzione ai temi ambientali o sociali è alimentata dalla ricerca di driver di valore - L'assunto è che le imprese più attente alla domanda di responsabilità che proviene dalla società siano quelle che avranno più probabilità di successo nel medio-lungo termine. **L'impatto sulle performance è ritenuto positivo.**

Motivazioni per la finanza sostenibile II

- **Domanda in aumento**
 - Clientela privata
 - Clientela istituzionale
 - HNWI
 - Millennials
- **Offerta in aumento**
 - Asset managers
 - Service providers
 - Information providers
- **Pressione in aumento**
 - Società civile
 - Accordi a livello internazionale (vedi l'accordo di Parigi sul clima) e intensificazione delle regole/leggi



Investimenti sostenibili: si può? vale la pena? come si fa?

1. Investire in aziende selezionate (screening positivo, negativo)
2. Investimenti tematici
3. Impact investment e microcredito
4. Rischio e rendimento



Investimenti sostenibili vs investimenti tradizionali e filantropia

CATEGORISATION OF SUSTAINABLE INVESTMENT APPROACHES

Investment approach	TRADITIONAL INVESTING	SUSTAINABLE INVESTMENT APPROACHES	PHILANTHROPY
Sustainability focus	No systematic consideration of ESG and impact	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 30%;"> <p>Pre-investment decision</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px;">Exclusions</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px;">Norms-based Screening</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px;">Best-in-Class</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px;">ESG Integration</div> </div> </div> <div style="width: 30%; border-left: 1px dashed black;"> <p>Post-investment decision</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px;">ESG Voting</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px;">ESG Engagement</div> </div> </div> <div style="width: 30%;"> <p>Pre investment decision</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px;">Sustainable Thematic Investments</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px;">Impact Investing</div> </div> </div> </div> <p style="text-align: center; margin-top: 10px;">Align investments with personal values or established norms and mitigate ESG risks</p> <div style="margin-top: 10px; text-align: right;">Pursue ESG opportunities</div> <div style="margin-top: 10px; text-align: right;">Actively pursue positive impact</div> <div style="margin-top: 10px; text-align: right;">Select investees solving a social/environmental problem</div> <div style="margin-top: 10px; text-align: right;">Demonstrate measurable impact</div>	Sole focus on environmental/social impact
Financial risk/return expectation	Sole focus on financial risk/return	Baseline expectation of market-rate financial risk/return	<div style="border-left: 1px dashed black; padding-left: 5px;">Below market rate risk/return</div> No financial risk/return objective

Positive screening («Best in class»)

Lo strumento tipico attraverso cui gli investimenti sostenibili vengono realizzati è il cosiddetto screening, che consiste nel selezionare i titoli da inserire in un portafoglio finanziario (ad es. un fondo d'investimento) attraverso l'analisi del comportamento delle società emittenti secondo criteri sociali, ambientali (e di governance). Quando la selezione viene fatta in base a dei criteri positivi si parla di un approccio «best-in-class».

BMW, the Munich-based maker of luxury cars and motorcycles, is the world's most sustainable company this year, according to a ranking released this week by Toronto-based media company Corporate Knights.



Rank - 2018 -	Company -	Country -	GIC & Industry -	Overall Score -
1	BMW	Germany	Automobiles	80.10%
2	Dassault Systemes	France	Software	78.70%
3	Outotec	Finland	Construction & Engineering	74.40%
4	Commonwealth Bank of Australia	Australia	Banks	73.90%
5	adidas	Germany	Textiles, Apparel & Luxury Goods	73.10%
6	Enagas	Spain	Gas Utilities	72.70%
7	Danske Bank	Denmark	Banks	72.40%
8	StarHub	Singapore	Wireless Telecommunication Services	71.80%
9	Reckitt Benckiser Group	United Kingdom	Household Products	71.70%
10	City Developments	Singapore	Real Estate Management & Development	71.30%
11	Centrica	United Kingdom	Multi-Utilities	70.90%
12	Schneider Electric	France	Electrical Equipment	70.60%
13	Coca-Cola Enterprises	United States	Beverages	70.60%
14	L'Oreal	France	Personal Products	70.00%
15	Kesko	Finland	Food & Staples Retailing	69.30%
16	Galp Energia	Portugal	Oil, Gas & Consumable Fuels	69.10%
17	Statoll	Norway	Oil, Gas & Consumable Fuels	69.00%
18	Shinhan Financial Group	South Korea	Banks	68.80%
19	Novo Nordisk	Denmark	Pharmaceuticals	68.70%
20	H&M Hennes & Mauritz	Sweden	Specialty Retail	68.30%
21	Marks & Spencer Group	United Kingdom	Multiline Retail	68.10%
22	Koninklijke Philips	Netherlands	Industrial Conglomerates	67.90%
23	Koninklijke DBM	Netherlands	Chemicals	67.60%
24	Storebrand	Norway	Insurance	67.30%
25	UPM-Kymmene	Finland	Paper & Forest Products	66.90%

Negative screening («Exclusion»)

Quando la selezione dei titoli viene fatta in base a dei criteri negativi si parla di un approccio su base di esclusioni.

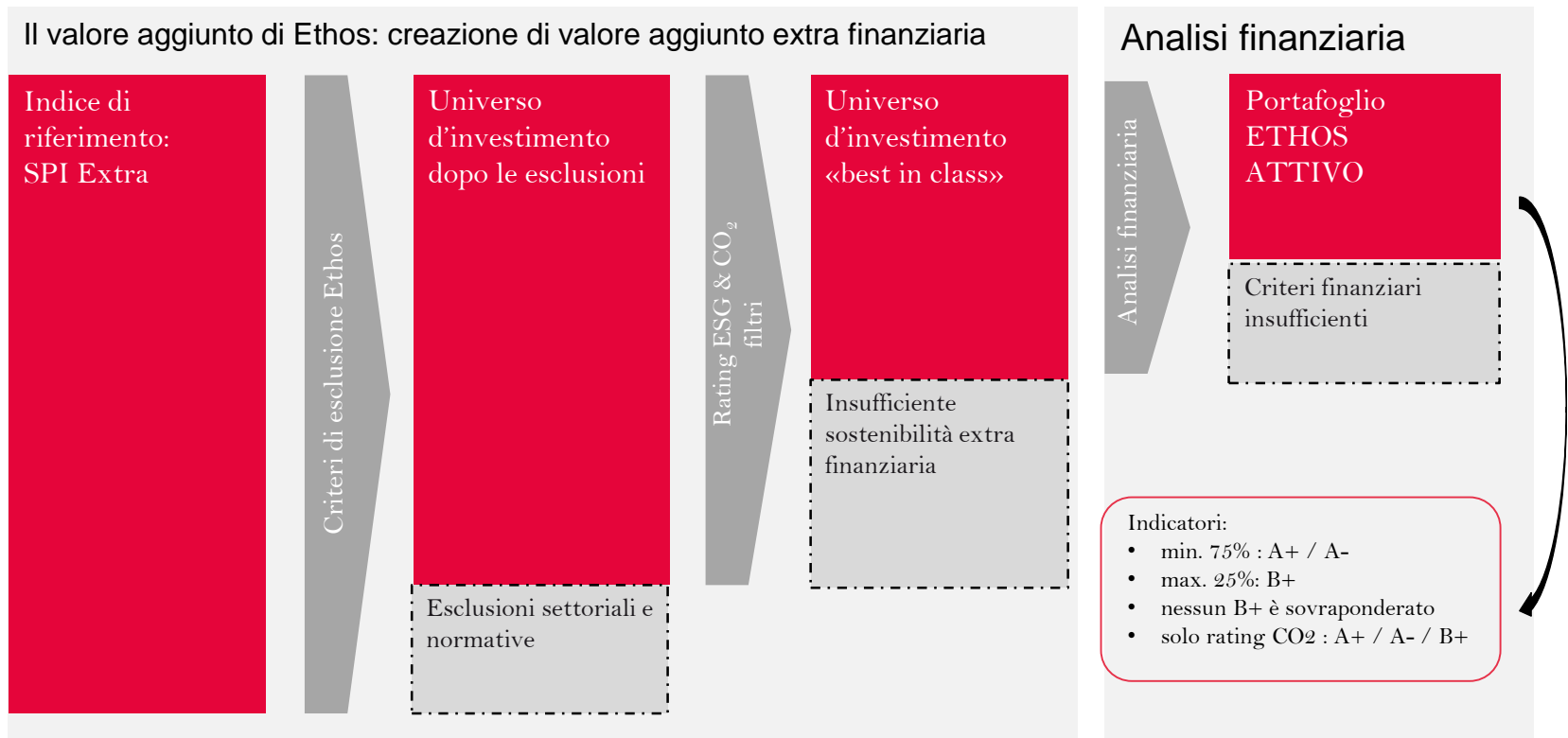
Il negative screening rappresenta l'approccio «storico» con cui molti fondi d'investimento sono stati creati in passato.

TABLE 2: Top ten exclusion criteria in Switzerland 2016
(in CHF billion)

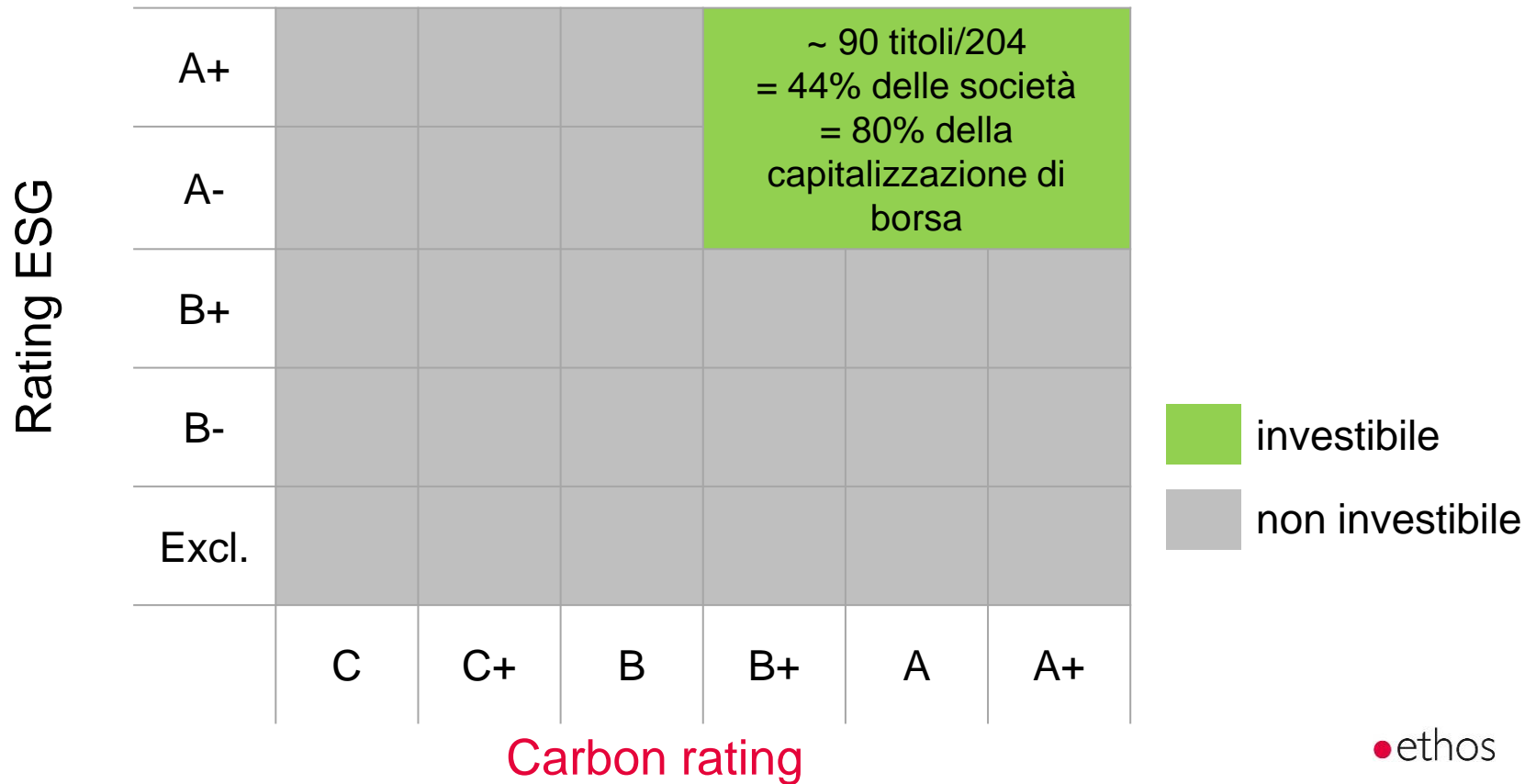
1.	Violation of human rights	130,2
2.	Violation of labour rights	111,2
3.	Corruption and bribery	109,4
4.	Environmental destruction	105,5
5.	Weapons (production and trade)	90,0
6.	Tobacco	80,0
7.	Pornography	66,2
8.	Nuclear power	61,3
9.	Genetic engineering	58,9
10.	Gambling	48,9

Source: Forum Nachhaltige Geldanlagen, Swiss Sustainable Finance

Processo d'investimento: un esempio concreto

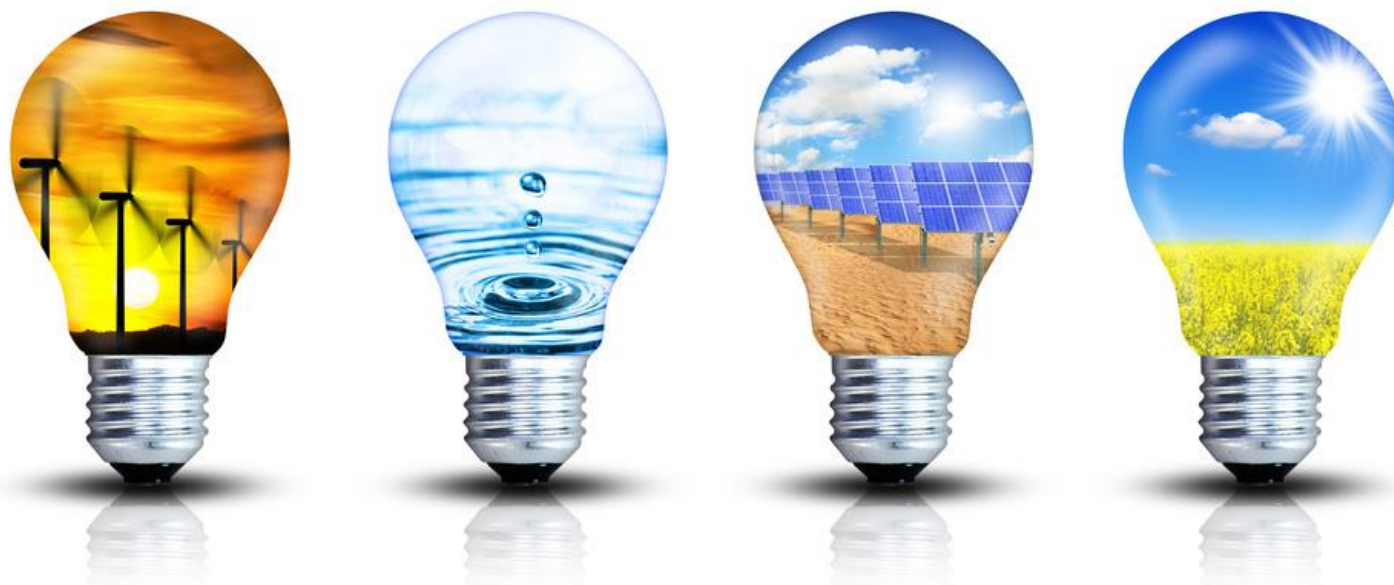


Integrazione dei rating ESG e dei carbon rating



Investimenti tematici: ambito energetico

Il settore delle energie rinnovabili, ad esempio, rappresenta un mercato molto interessante per gli investitori, con possibilità di guadagno importanti.



Investimenti tematici: altri ambiti

responsAbility FAIR AGRICULTURE Fund*

« Il megatrend dell'agricoltura sostenibile -
un investimento nel futuro »

AGRICOLTURA

Impact investing

Per investimenti ad impatto sociale si intende un'ampia gamma di investimenti basati sull'assunto che i capitali privati possano intenzionalmente contribuire a creare impatti sociali positivi e, al tempo stesso, rendimenti economici.

Con circa 10 miliardi di USD i fornitori di servizi finanziari svizzeri gestiscono quasi **un terzo** dei cosiddetti “investimenti nello sviluppo” (microfinanza ma non solo) a livello mondiale.

Swiss investments for a better world

The first market study on investments for development



12 April 2016: The first Swiss Sustainable Finance study, 'Swiss Investments for a Better World', offers a detailed overview of the structure and dynamics of the Swiss market for investments in development. The report was produced in partnership with the Center for Microfinance of the University of Zurich and Symbiotics.

The survey of asset managers, banks and institutional investors made it possible to analyse the asset allocation (incl. the structure of the portfolios), the investment characteristics (currencies, portfolio quality, regional allocation and socio-economic and environmental indicators), as well as the financial returns (incl. risk and liquidity).

The report also presents four case studies showcasing innovative approaches to the financing of education, agriculture, and SMEs in different sectors in developing countries.

[Download the report](#)

Microcredito: investire nei Paesi in via di sviluppo

Il microcredito è uno strumento che permette l'accesso ai servizi finanziari alle persone in condizioni di povertà ed emarginazione. Il microcredito viene definito come "credito di piccolo ammontare finalizzato all'avvio di un'attività imprenditoriale o per far fronte a spese d'emergenza, nei confronti di soggetti vulnerabili dal punto di vista sociale ed economico, che generalmente sono esclusi dal settore finanziario formale".



Microcredito: caratteristiche

- Importi “micro” (spesso poche centinaia di dollari)
- Erogati a gruppi di persone o donne (piuttosto che uomini)
- I destinatari non hanno accesso al credito “normale” presso banche “normali” perché non dispongono di garanzie, risiedono in zone dislocate, richiedono importi poco interessanti per le banche, ...
- Tassi di rimborso vicino al 100%
- Non si tratta di beneficenza, i crediti prevedono dei tassi di interesse anche piuttosto importanti
- Si finanziano unicamente progetti imprenditoriali (“micro-imprenditoria”)
- L’istituto di credito di regola funge anche da supporto (consulente) nell’elaborazione dei business plan e per tutta la durata del prestito

IS: impatto su rendimenti e rischi (sul medio-lungo termine)?

Performance



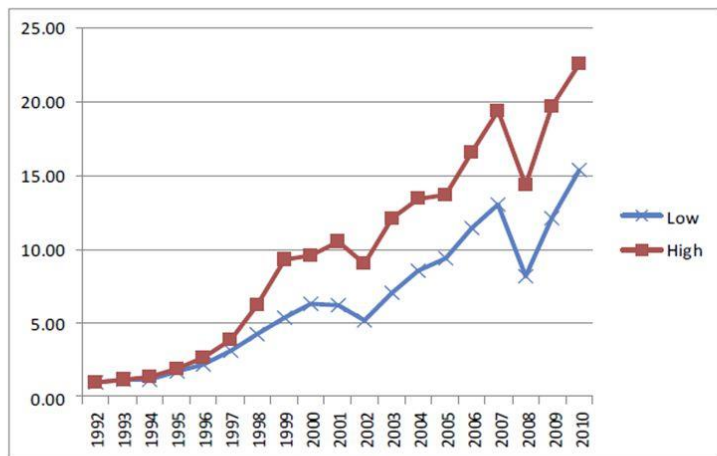
Risk



La performance delle aziende sostenibili è superiore?

MARKET PERFORMANCE

Evolution of \$1 invested in the stock market in value-weighted portfolios



Robert G. Eccles et al, "The Impact of a Corporate Culture of Sustainability on Corporate Behavior and Performance," HBS working paper 12-035, Nov. 25, 2011.
<http://www.hbs.edu/research/pdf/12-035.pdf>.

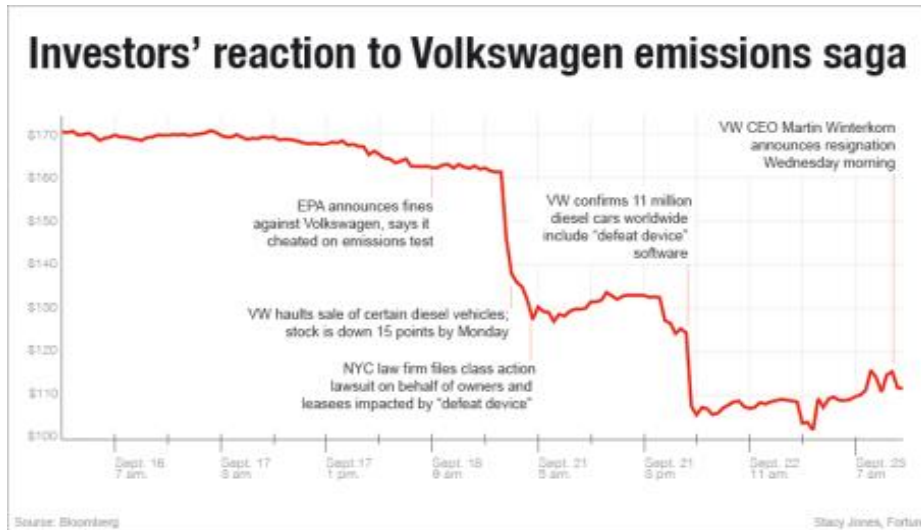
The Impact of a Corporate Culture of Sustainability on Corporate Behavior and Performance

Robert G. Eccles
 Ioannis Ioannou
 George Serafeim



**HARVARD
 BUSINESS SCHOOL**

Il caso Volkswagen (Dieselgate)



BERNA

09/12/2016 - 14:43

Procedura penale contro Volkswagen e Amag

Il Tribunale penale federale ha annullato un'archiviazione del Ministero pubblico della Confederazione nell'ambito dello scandalo emissioni che ha coinvolto un anno fa la casa automobilistica tedesca

Home > News

Caso Volkswagen: trovato l'accordo con le autorità USA

Di Samanta Baldi - 21/12/2016

Stando a quanto riportato da Reuters, parte dell'accordo per gli 80mila diesel 3.0 che producevano emissioni 9 volte oltre i limiti legali negli USA, prevede il **pagamento di 200 milioni di dollari** da versare in un fondo per la riduzione dei gas inquinanti, l'annuncio potrebbe arrivare già nella giornata di lunedì.

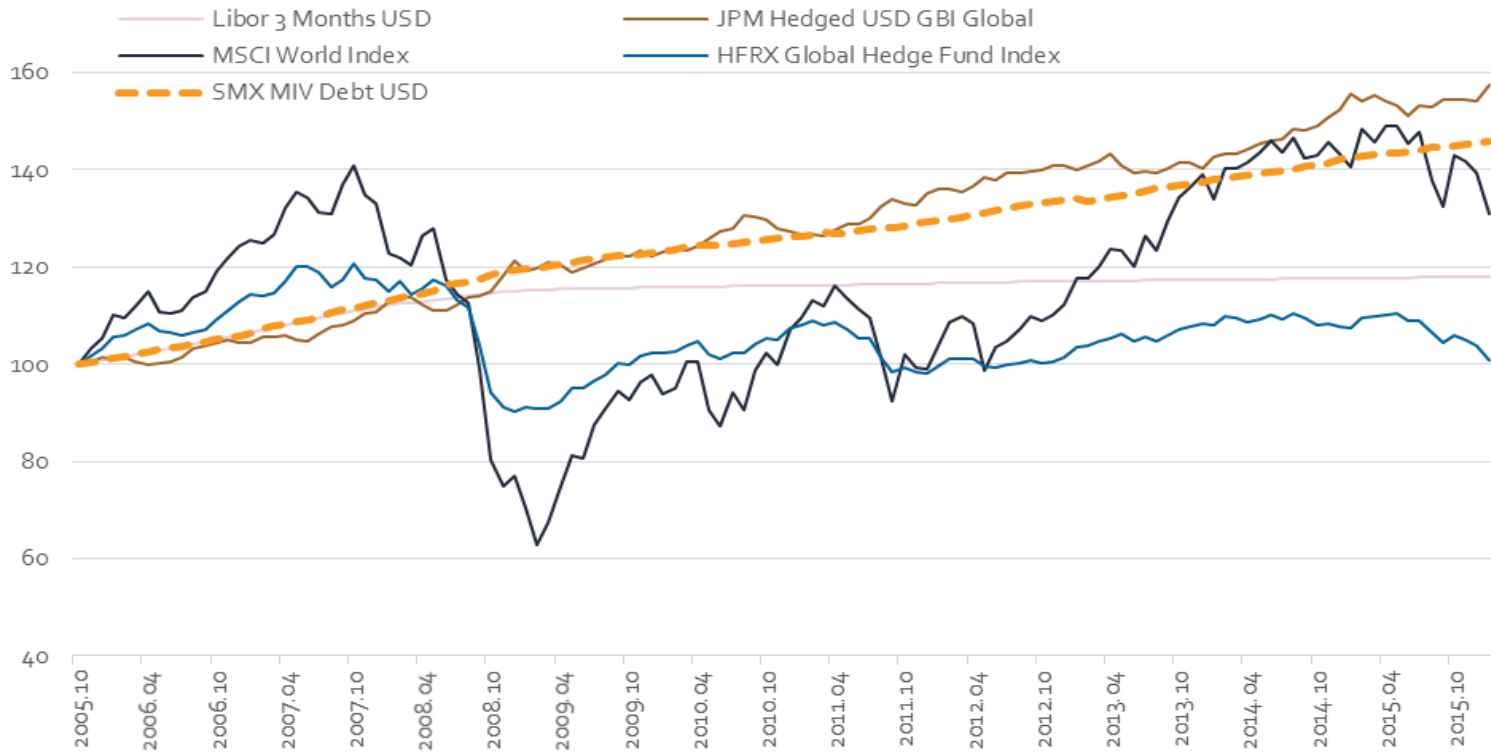
Basta Diesel Volkswagen in USA

Il capo del marchio, Herbert Diess, ha rimarcato la fine dei motori a gasolio VW sul mercato americano

venerdì 25/11/16 23:28 - ultimo aggiornamento: venerdì 25/11/16 23:28



Performance cumulate sull'arco di 10 anni: confronto tra microcredito e altre forme di investimento (fonte: Symbiotics)



Il ruolo della finanza sostenibile nel sistema bancario svizzero?

Da nicchia a mainstream?

Da pionieri a leader?



ALTERNATIVE
BANK
SCHWEIZ



RepRisk



Valeur
ASSET MANAGEMENT

Ma ci sono ancora molte barriere psicologiche da superare ...



Contatti

Alberto Stival

Representative Ticino, Swiss Sustainable Finance

alberto.stival@sustainablefinance.ch

www.sustainablefinance.ch

