

NN Investment Partners

Come implementare i **Green Bond**
in un portafoglio istituzionale

Simona Merzagora, Managing Director

2 ottobre 2019



**NN investment
partners**

www.nnip.com

Agenda

1. Introduzione – NN Group
2. Il mercato dei Green Bond
3. Quanto “Verde” è il Verde?
4. L’esperienza NN IP

NN Group e NN Investment Partners

NN Group: Solvency ratio è pari a 230% a fine 2018

NN IP: gestore globale per NN Group con presenza internazionale

EUR 268 bln*
Assets under Management



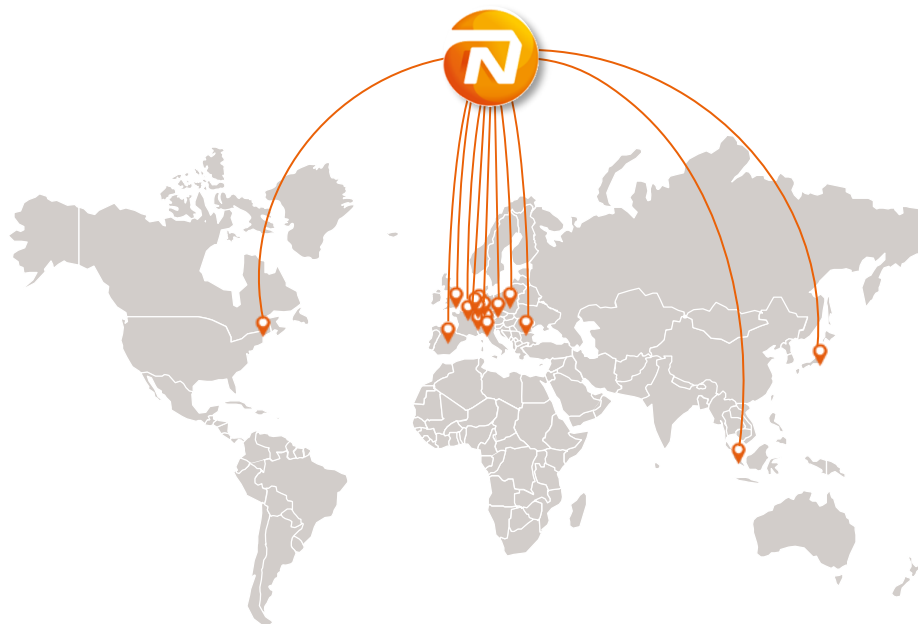
Oltre
1,000
dipendenti



Una storia che inizia nel
1845



NN Group, società quotata
Euronext



Fonte: NNIP - Dati al 30 giugno 2019

Attiva in Europa, Stati Uniti, America Latina, Asia e Medio Oriente

La nostra credibilità ESG

Integriamo i fattori ESG nel processo di investimento per oltre il 66% delle nostre strategie, per un totale di EUR 176 miliardi di AuM **con approccio stringente, dimostrabile e documentabile.**



A+ Strategia & governance

A+ Equity investments sub-category

A Direct & active ownership



Agenda

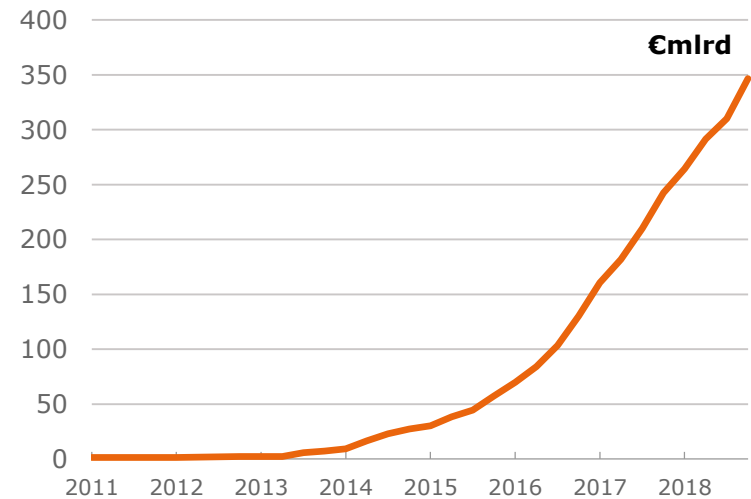
1. Introduzione – NN Group
2. Il mercato dei Green Bond
3. Quanto “Verde” è il Verde?
4. L’esperienza NN IP

Che cos'è un Green Bond?

Forma liquida dell'impact investing

- Simili alle obbligazioni tradizionali IG (senior unsecured)
- Stessa liquidità e accessibilità delle obbligazioni tradizionali IG
- I proventi devono essere misurabili e positivi sull'ambiente
- Prodotto di *Impact Investing* liquido

Valore di mercato dei Green Bond a livello globale



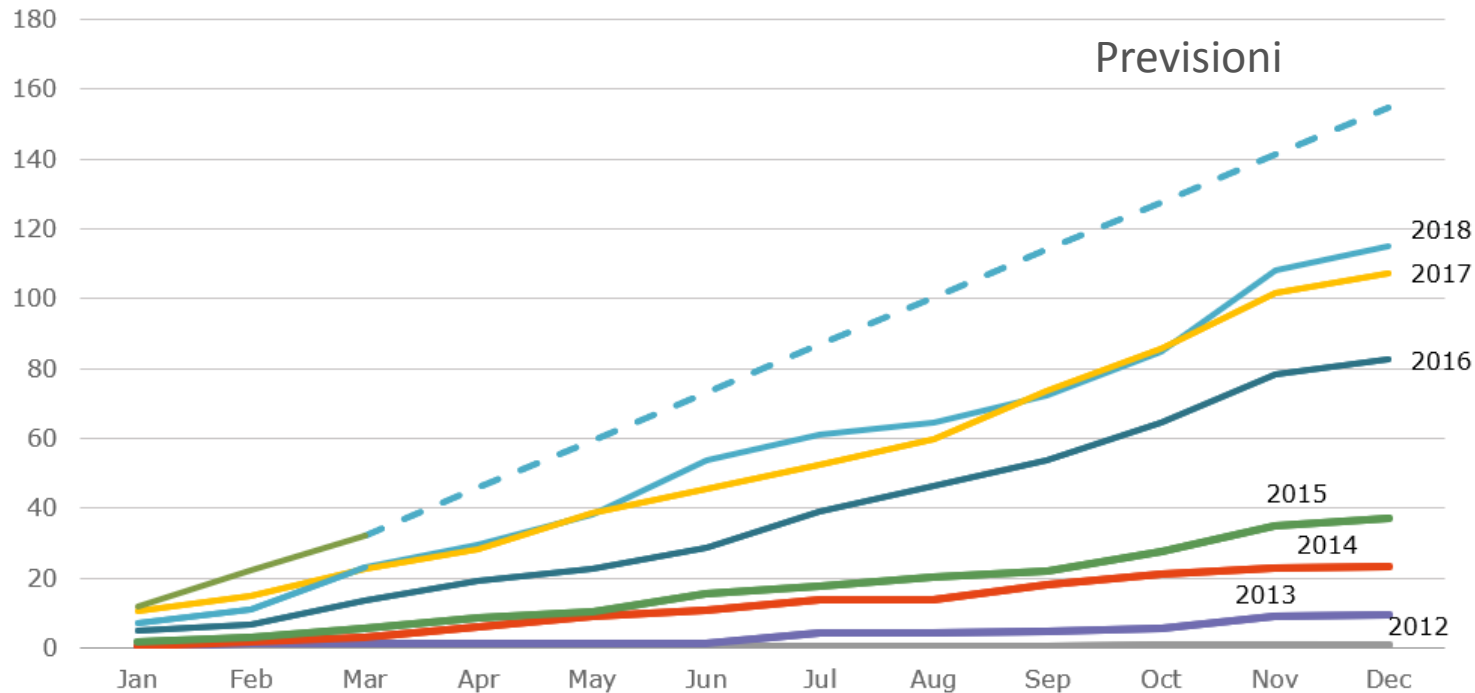
Fonte: Bloomberg, Dicembre 2018

Una segmento in continua crescita

Sviluppi del mercato dei Green Bond

Il 2019 sarà un altro anno record in termini di nuove emissioni

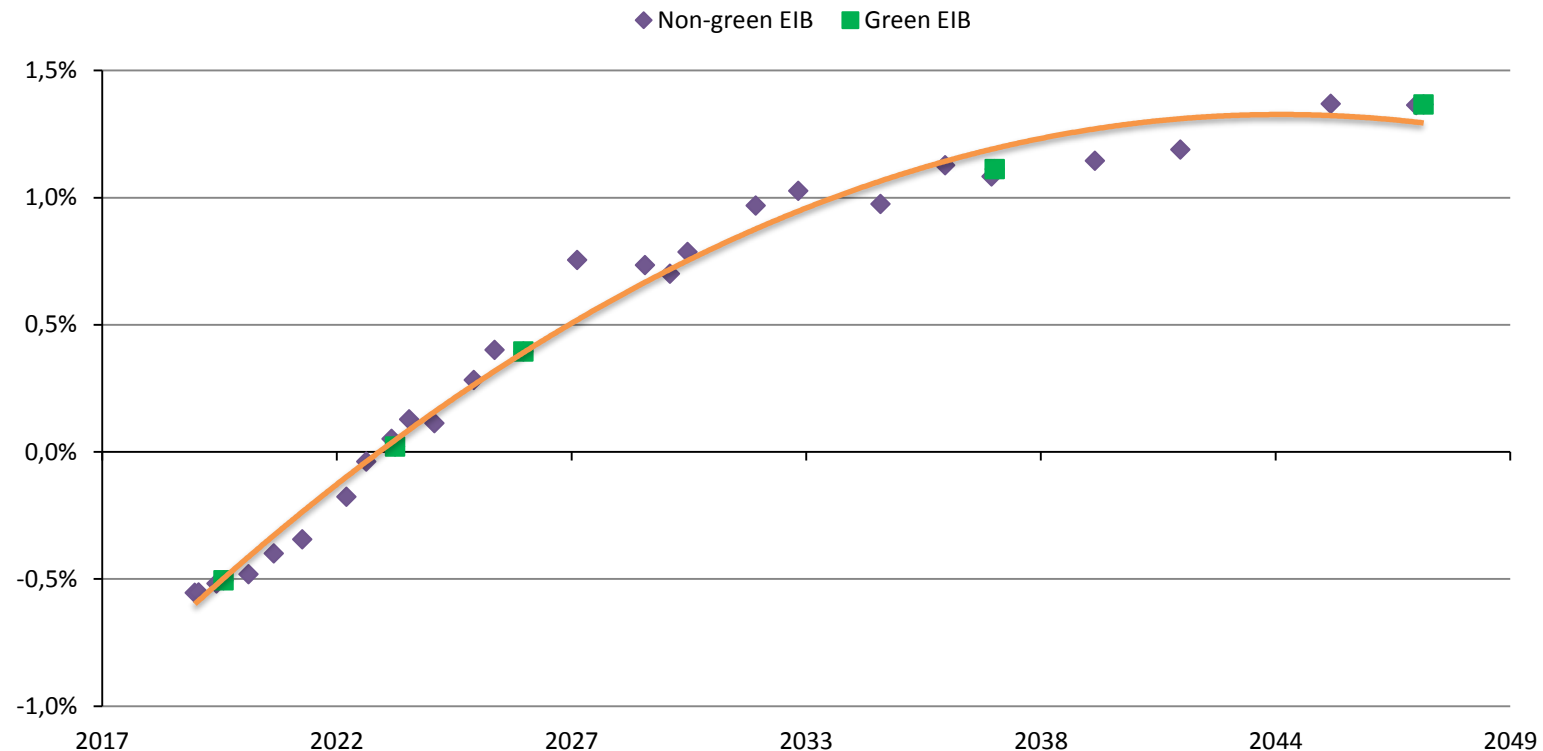
Emissioni di Green Bond a livello globale (mlrd EUR)



Source: Bloomberg, March 2019

Caratteristiche del mercato Green Bond Market*

Gli Investitori possono investire green senza costi aggiuntivi

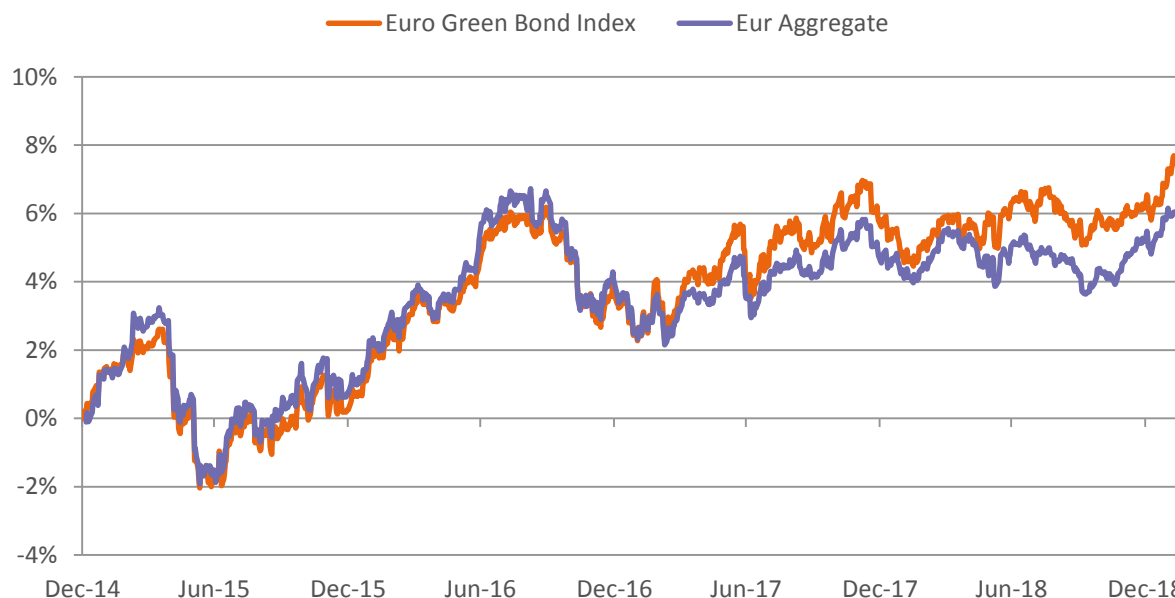


Source: Bloomberg

* Examples for illustration purpose only. Company name, explanation and arguments are given as an example and do not represent any recommendation to buy, hold or sell the stock. The security may be/have been added and/or removed from any portfolio at any time without any pre-notice.

Caratteristiche del mercato Green Bond

Gli investitori investono in green bond senza costi aggiuntivi



Euro Green Bond Index TR vs other Euro Indices

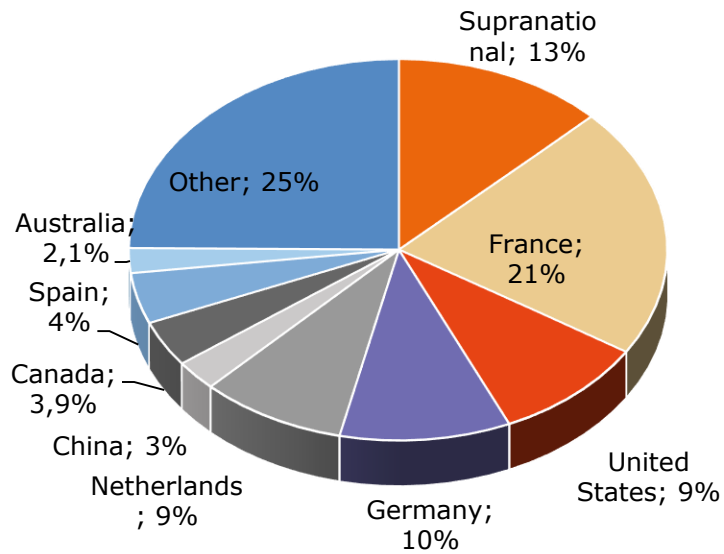
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Euro Green Bond Index	11.5%	0.2%	3.5%	2.0%	0.3%	3.7%
Euro Aggregate	11.1%	1.0%	3.3%	0.7%	0.4%	2.5%
Euro Government Related	8.6%	0.4%	2.9%	0.8%	0.4%	2.5%
Euro Corporate	8.4%	-0.6%	4.7%	2.4%	-1.3%	3.2%

Fonte: Bloomberg, dati a fine aprile 2019

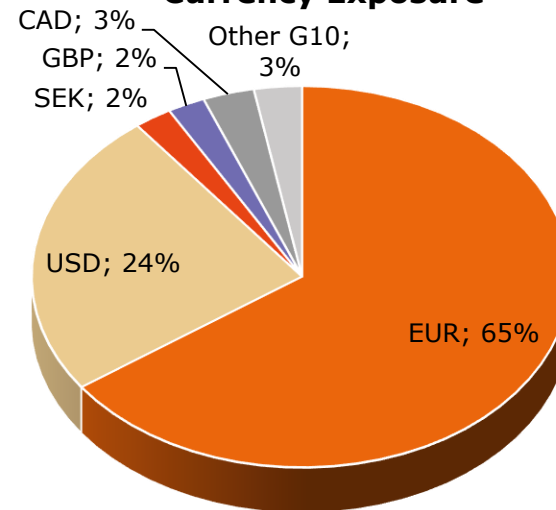
Caratteristiche del mercato dei Green Bond

Scomposizione per Paesi e Valuta

Country Exposure



Currency Exposure



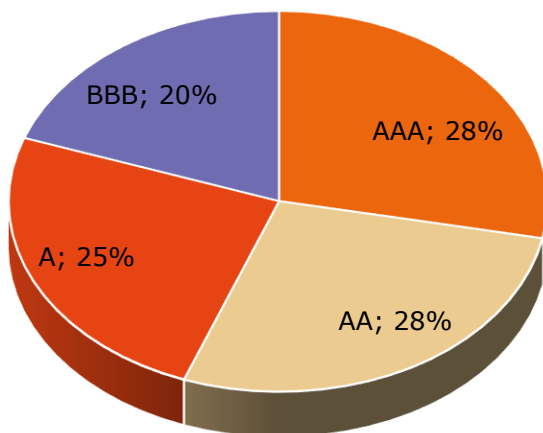
Fonte: Bloomberg, Agosto 2019

L'Europa è leader nelle emissioni di Green Bond

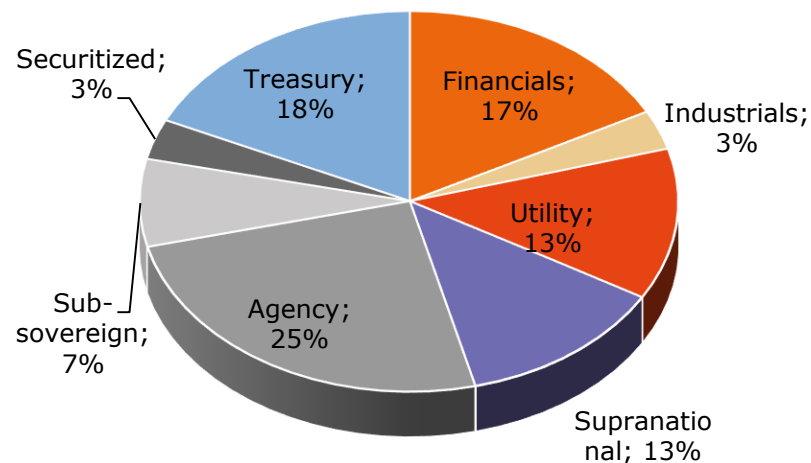
Caratteristiche del mercato dei Green Bond

Scomposizione per Settore e per Rating

Rating Exposure



Sector Exposure



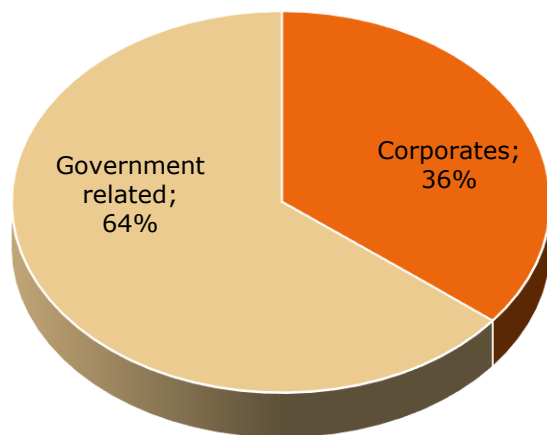
Fonte: Bloomberg, Agosto 2019

Esposizione a corporate e governativi

Caratteristiche del mercato dei Green Bond

Il mercato dei green bond si evolve verso l'indice tradizionale

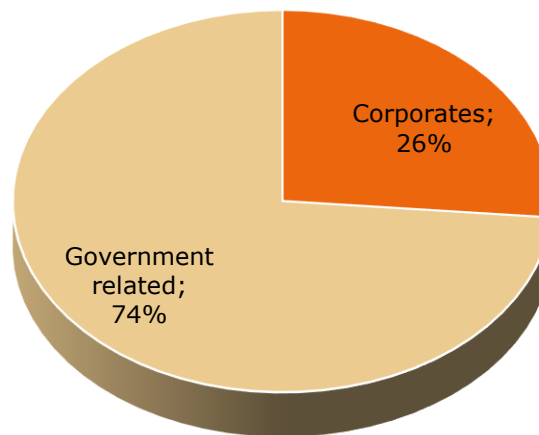
Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index



Rating medio:
Yield

AA-
0.14%

Bloomberg Euro Aggregate Index



Rating medio:
Yield

AA-
0.07%

Fonte: Barclays, agosto 2019

Caratteristiche simili all'indice Euro Aggregate

Nordic Investment Bank Green Bond - IDONEO

Impiego dei proventi

- Efficienza energetica (riduzione > 30%)
- Energia rinnovabile
- Trasporti pubblici Green
- Distribuzione di energia elettrica per consentire l'utilizzo dell'energia rinnovabile
- Trattamento delle acque reflue
- Costruzioni Green



** Solo a scopo illustrativo. Il nome dell'azienda, la spiegazione e gli argomenti sono forniti come esempio e non rappresentano alcuna raccomandazione per acquistare, trattenere o vendere il titolo. Il titolo può essere aggiunto o rimosso da qualsiasi portafoglio in qualsiasi momento senza preavviso.*

Dati chiave

Rating	Aaa/AAA
ISIN	XS1292474282
Second Party Opinion	CICERO
Nominale	EUR 500 milioni

Progetti idonei

- Costruzione della pista del treno per pendolari nella città di Vantaa (Finlandia)
- Primo impianto di smaltimento rifiuti nell'area di Helsinki
- Centrale termica combinata a biocombustibile a Växjö (Svezia)
- Ampliamento del parco eolico di Blaiken in Svezia



Royal Schiphol Group – NON IDONEO

Costruzione Green, trasporti puliti

Impiego dei proventi

- Costruzioni Green: comprende edifici nuovi, esistenti e ristrutturati che hanno una o più certificazioni / classificazioni di energia rilevanti
- Trasporti puliti: apparecchiature a zero emissioni per la gestione a distanza del trasporto elettrico (autobus, auto, treni) e le apparecchiature per le stazioni di ricarica



** Solo a scopo illustrativo. Il nome dell'azienda, la spiegazione e gli argomenti sono forniti come esempio e non rappresentano alcuna raccomandazione per acquistare, trattenere o vendere il titolo. Il titolo può essere aggiunto o rimosso da qualsiasi portafoglio in qualsiasi momento senza preavviso.*

Dati chiave

Rating	A1/A+
ISIN	XS1900101046
Second Party Opinion	Vigeo/CBI
Nominal	500,000,000 EUR

Valutazione del Green Bond

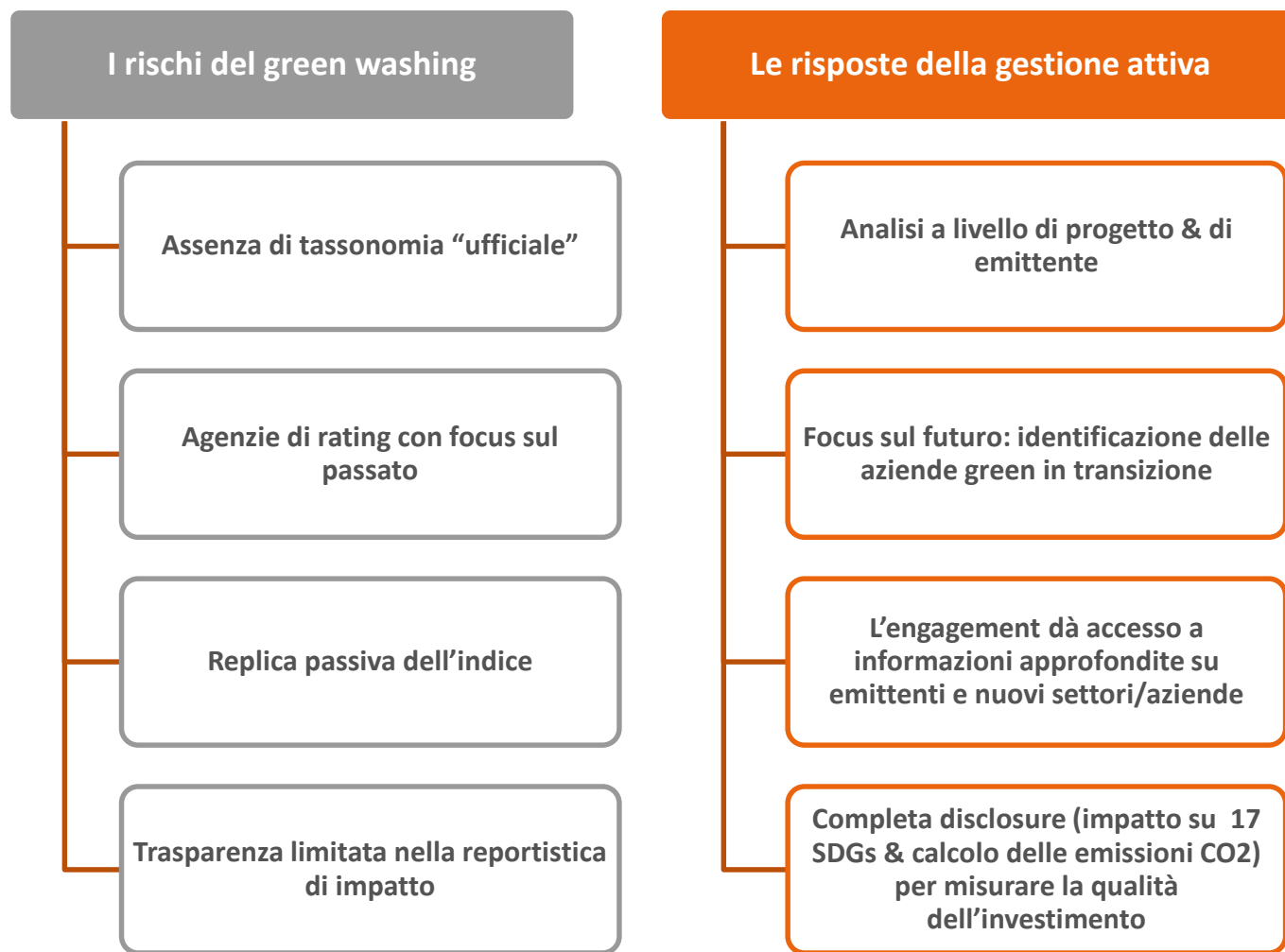
- Schiphol sta facilitando un settore con un'impronta di carbonio significativa e crescente
- Attualmente Schiphol non sta facendo abbastanza sforzi per rendere più pulito il trasporto aereo
- Schiphol sta espandendo la sua attività con la costruzione di un nuovo terminal all'aeroporto di Lelystad
- Le possibili soluzioni per un traffico aereo più pulito sono gli aerei elettrici / ibridi (a corto raggio) e i biocarburanti per i voli a lungo raggio

Agenda

1. Introduzione – NN Group
2. Il mercato dei Green Bond
3. Quanto “Verde” è il Verde?
4. L’esperienza NN IP

Quanto “Verde” è il Verde?

La gestione attiva per evitare il green washing



*** Based on the average Green House Gas reduction profile of the portfolio, as per end July 2019*

NN Green Bond

La nostra esperienza



- Il fondo **NN (L) Green Bond** ha superato il miliardo di masse in gestione
- Ad aprile 2019 abbiamo **lanciato il fondo NN (L) Green Bond Short Duration**
- Prossimamente il **lancio di una strategia Corporate Green Bond**

Un Team interamente dedicato ai Green Bond

Specialized Fixed Income Team



Edith Sierman

Global Head
Specialized FI
Experience
since 1989



Michel Ho

Deputy Head
Specialized FI
Experience
since 1989

Other Credit Investment Teams

European HY
U.S. IG/HY Credit
Asian IG/HY Credit

Macroeconomic Research

Macro Economists

Bram Bos
Co-Lead PM Green Bonds
Experience since 2001



Alfred Meinema
Co-Lead PM Green Bonds
Experience since 2000



Jovita Razauskaite
PM Green Bonds
Experience since 2014



Annemieke Coldeweijer
Co-Lead Sust Credit
Exp since 2003



Roel Jansen
Co-Lead IG Credit
Exp since 2002



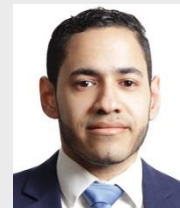
Dirk Frikkee
Sr. PM
Exp since 1995



Hans Frank
Sr. PM
Exp since 1977



Clemens Lasten
PM
Exp since 2014



Supportato da 22 analisti del credito, con piena integrazione ESG

Supportati by Responsible Investment Team
8 Responsible Investment Specialists

Client Portfolio Management



Erwin Houkes

Sr. Portfolio
Specialist
Experience
since 1999

Other NN IP Strategies

Rates
Emerging Market
Debt
Multi Asset

Equity Impact Team

Bottom-Up Equity Research

Team degli Analisti credito globale

Euro IG



Michael Symonds

Head of Euro Research
Exp since 2001



Judith van der Ven

Senior Analyst
Exp since 1993



Caspar van Grafhorst

Senior Analyst
Exp since 1994



Richard Keizer

Senior Analyst
Exp since 1999



Jod Hsu

Senior Analyst
Exp since 2007



Vinod Baldew

Data Scientist
Exp since 2006

** Vinod, Rogier and Richard have Data Scientist roles*

US (IG / HY)



J.D. Rieber

Head of US Research
Exp since 2001



Joseph Dona

Exp since 1995



Michael Plancey

Exp since 1995



Richard Tanner

Exp since 1996



Meridith Alin

Exp since 1999



Scott M. Byrant

Exp since 2002



Derek Hwang

Exp since 2008



Rogier Geerts

Exp since 2001

Asia / EMD



Steve Kong

Exp since 2009



Clement Chong

Exp since 2001



Shilpa Singhal

Exp since 2007



Yew Thong Choong

Exp since 2013



Jay Teo

Exp since 2013



Mariana Villalba

Exp since 2011



Alexandra Symeonidi

Exp since 2016



Richard Sanders

Exp since 2011



**NN investment
partners**

Il Team specializzato negli Investimenti Responsabili

Supporta i team di gestione nel processo di integrazione



Arnoud Diemers – Head of Innovation & Responsible Investing Platform

Esperienza dal 1996

Responsible Investing



Adrie Heinsbroek

Principal Responsible
Investment
Experience since 1998



Faryda Lindeman

Senior Responsible
Investment Specialist
Experience since 2006



Johan Vanderlugt

Senior Responsible
Investment Specialist
Experience since 1999



Petra Stassen

Senior Responsible
Investment specialist
Experience since 2003



Pim Lievense

Senior Advisor
Responsible Investing
Experience since 2001



Daniel Peter

Responsible Investment
Analyst
Experience since 2016



Yvon Meltzer

Responsible Investment
Specialist
Experience since 2012



Florentine van den Eerenbeemt

Responsible Investment
Specialist
Experience since 2016

Vacancy

Senior ESG data
scientist

Innovation

Alexey Lanchenko

Data Scientist

Alex Lefter

Data Scientist

Laurens Janssen

Data Scientist

Jeffrey Timmer

Data Scientist

Job Harms

Behavioral Scientist

Vacancy

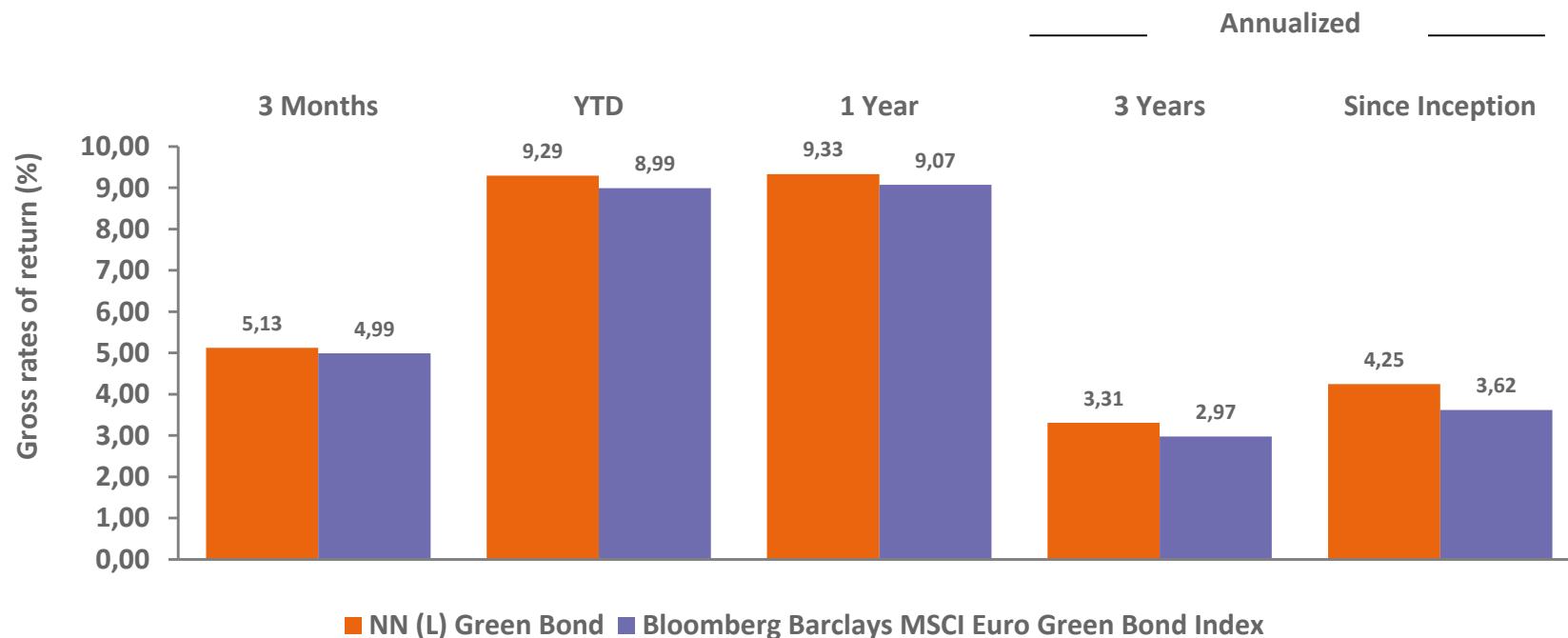


**NN investment
partners**

Performance annualizzate

NN (L) Green Bond

Dati a luglio 2019



Returns are presented after all transaction costs, but before management fees. Returns include the reinvestment of income. Past performance is no guarantee of future results and the possibility of loss does exist. Benchmark: Bloomberg Barclays MSCI Euro Green Bond Index. Inception date share class 1 March 2016. Benchmark source: Bloomberg Barclays.

Reportistica di impatto

Riduzione delle emissioni CO2 per anno

Annual Green House Gas Emissions Avoided (tons CO2)

Full NAV of the Portfolio*

Portfolio	547,505
Per 1 million invested:	534

The CO2 emissions saved per 1 mln invested in our fund are equivalent to the average annual emissions of:

69 households**



or

214 passenger cars**



Top 5 Positive Contributions to GHG Reduction - Absolute

1	China Development Bank
2	Ind & Comm Bk China
3	Westpac Banking Corp
4	Asian Development Bank
5	Electricite De France SA

Top 5 Positive Contributions to GHG Reduction - Weighted

1	Tennet Holding BV
2	Enel Finance Intl NV
3	Asian Development Bank
4	Electricite De France SA
5	Engine SA Hybrid-B

* Based on the average GHG reduction reported by following share of portfolio: 68.0%

** Source: milieucentraal

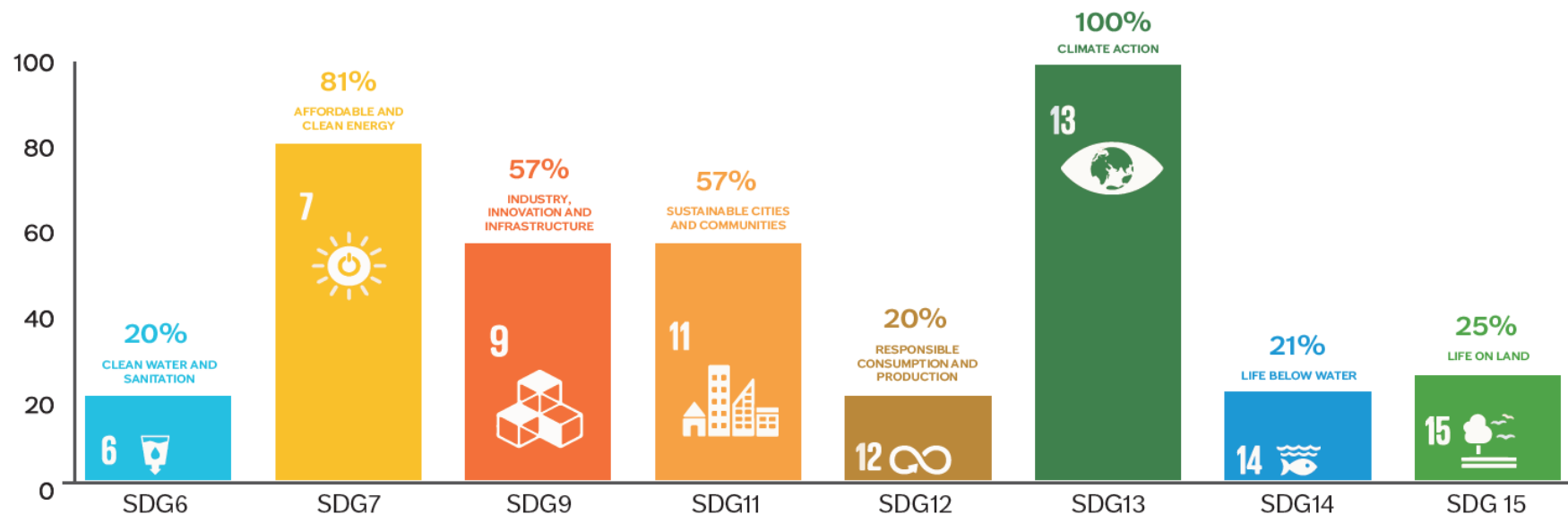
Source: NN Investment Partners, as per end July 2019

I 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile

Misuriamo ogni progresso secondo obiettivi specifici



UN Sustainable Development Goals Exposure*



* Portfolio positions can have exposure to multiple SDG themes.

Source: NN Investment Partners, as per end July 2019

Conclusioni: perché investire nei Green Bond

Una valida proposizione per un portafoglio istituzionale

- Una scelta efficiente di emittenti innovativi con politiche ESG forti e comprovate
- Un investimento verde a zero costi addizionali
- Uno strumento “liquido” per investire a impatto
- Una modalità concreta di ridurre l'impronta di carbonio



Disclaimer

Insert your disclaimer here **La presente comunicazione è rivolta esclusivamente ad investitori professionali come definiti nella Direttiva MiFID.** La presente comunicazione è stata redatta esclusivamente ai fini informativi e non costituisce un'offerta, in particolare un prospetto informativo, o un invito a trattare, acquistare o vendere titoli o a partecipare ad una strategia di trading, né la prestazione di un servizio d'investimento o di ricerca in materia di investimenti. Pur essendo stata dedicata particolare attenzione al contenuto della presente comunicazione, non è fornita alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, circa la precisione, la correttezza o l'eshaustività della stessa. Le informazioni fornite nella presente comunicazione potranno essere soggette a variazioni o aggiornamenti senza preavviso. Né NN Investment Partners B.V., né NN Investment Partners Holdings N.V. né le altre società o unità appartenenti al Gruppo NN, né i suoi amministratori o dipendenti potranno essere ritenuti direttamente o indirettamente responsabili della presente comunicazione. L'investitore professionale farà uso delle informazioni contenute nella presente comunicazione a suo rischio. La presente comunicazione e le informazioni contenute nella stessa non potranno essere copiate, riprodotte, distribuite o trasferite a soggetti diversi dal destinatario. Il Comparto oggetto della presente comunicazione, è un comparto della Sicav NN (L) costituita ai sensi del diritto Lussemburghese e autorizzata alla commercializzazione in Italia delle proprie azioni. Il prospetto informativo, il Key Investor Information Document (KIID) e gli altri documenti previsti dalla legge, relativi al Comparto e alla Sicav, sono disponibili presso sul sito www.nnip.com. Il rischio è connesso all'investimento. Si ricorda che il valore di qualsiasi investimento può aumentare o diminuire e che i rendimenti conseguiti in passato non sono indicativi dei risultati futuri e in nessun caso potranno essere ritenuti tali. La presente comunicazione non è rivolta ai Soggetti Statunitensi (US Persons) così come definiti dal Regolamento S, Norma 902 del *United States Securities Act* del 1933, né potrà essere utilizzata come riferimento dai medesimi soggetti, né ha lo scopo di, e non potrà essere usata per, sollecitare la vendita di investimenti o la sottoscrizione di titoli nei paesi in cui le autorità competenti o la legge lo vietino.



**NN investment
partners**