

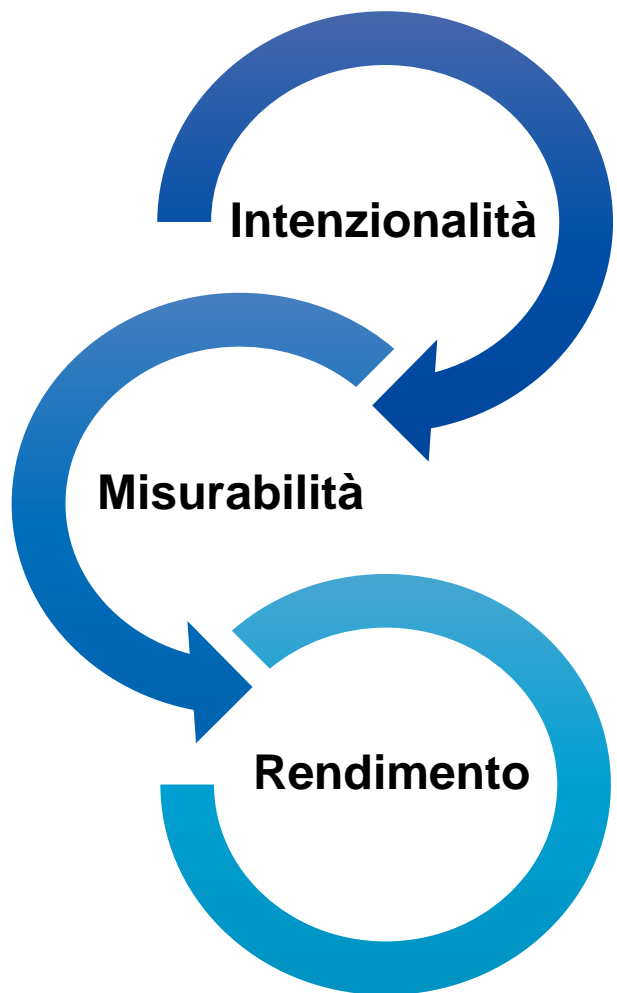
La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Seminario Mefop - Roma, 3 Luglio 2018

Impact Investing: il caso dei Green Bond

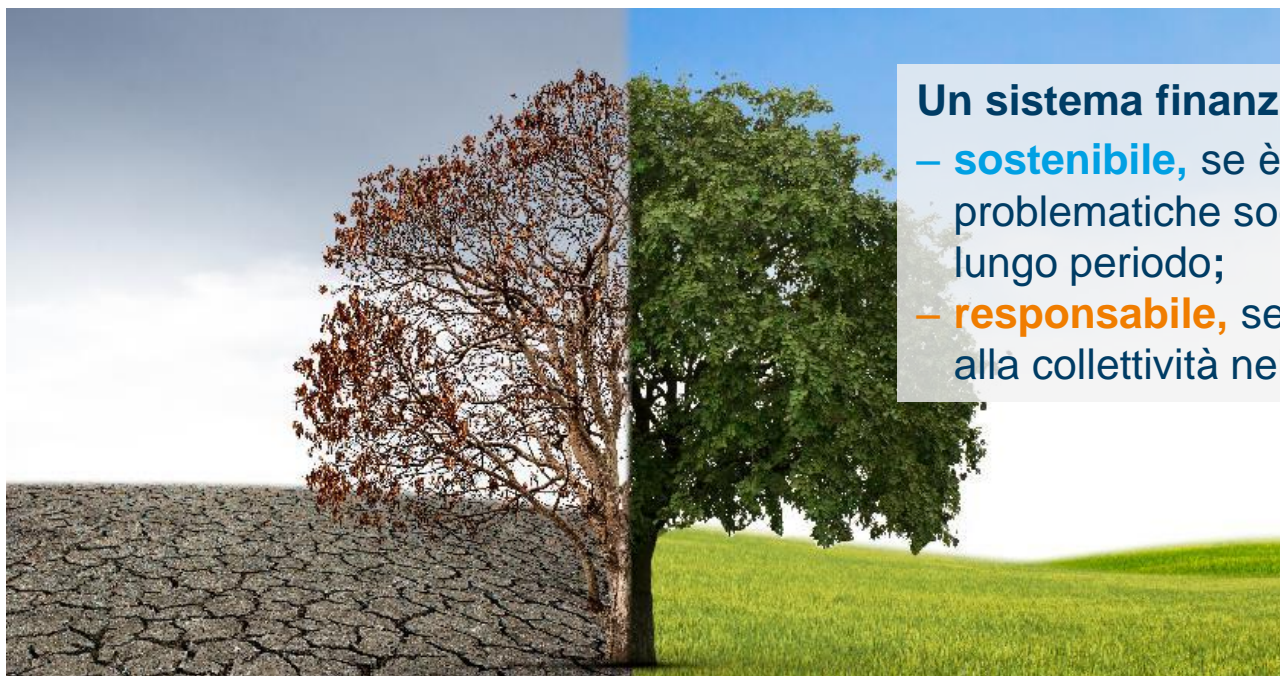
Che cos'è l'Impact Investing?



Global Impact Investing Network (GIIN):

Investimenti in imprese, organizzazioni e fondi realizzati con l'**intento di generare un impatto** sociale e ambientale **misurabile** e in grado, allo stesso tempo, di produrre un **ritorno economico** per gli investitori

Che cos'è l'Impact Investing?



Un sistema finanziario è:

- **sostenibile**, se è rivolto a problematiche socio-ambientali di lungo periodo;
- **responsabile**, se apporta benefici alla collettività nel suo complesso.

TRADIZIONALE

RESPONSABILE E SOSTENIBILE

La responsabilità degli attori del mercato non è solo quella di gestire e mitigare i rischi legati al cambiamento del clima ma è **quello di giocare un ruolo proattivo nel finanziare la transizione energetica.**

La nostra responsabilità come asset manager è **assicurare che gli investitori tengano in conto i rischi di lungo termine e stimolare comportamenti sostenibili nelle aziende in cui investiamo.**

01

Forte esigenza di finanziare la transizione energetica

Cambiamento climatico, cresce la consapevolezza negli investitori e nell'industria del risparmio gestito



I rischi **ambientali e finanziari** legati ai cambiamenti climatici sono ormai ben compresi dagli investitori



Regolamentazione sempre più stringente a livello internazionale e locale



Sviluppo di un mercato di dimensioni rilevanti, di nuove tecnologie e di società che sostengono la transizione energetica

I rischi sono ben compresi



MEDIA



Se ciò accadesse, le riserve di combustibili fossili verrebbero davvero bloccati.
Attenzione investitori: il rischio di ciò non è pari a zero.

Martin Wolf (17 giugno 2014)



Stiamo assistendo ad una bolla sul clima che pone enormi rischi sia per l'ambiente sia per l'economia.

Henry Paulson (21 giugno 2014)



REQUISITI DI TRASPARENZA



REPORT ESG



REPORT SU EMISSIONI DI ANIDRIDE CARBONICA



REGOLAMENTAZIONE A SUPPORTO



Casi come Arch Coal e Peabody Energy – dove si sostiene che i responsabili dei relativi fondi previdenziali sono venuti meno ai loro doveri fiduciari non considerando i rischi finanziari legati almeno in parte ai cambiamenti climatici – illustrano come il potenziale dei rischi di lungo termine sia significativo, incerto e non lineare.

Mark Carney (Settembre 2015)





Una regolamentazione più stringente

L'accordo di Parigi sulla base del COP 21 ha fissato un obiettivo ambizioso:

1. Contenere l'aumento della temperatura media del pianeta al di sotto di 2° C
2. Proseguire gli interventi per limitare l'aumento della temperatura a 1,5° C

Ogni paese firmatario ha istituito regole per rispettare questo obiettivo



Obiettivi per il clima e l'energia:
da « 3x20 » (2008) a « 40-27-27 » (2014)



Legge « energy transition for green growth » – Articolo 173 (2015)



- **Riduzione del carbone:**
60% nel 2020 vs 68% oggi
- **Sviluppo energie rinnovabili:**
7% nel 2011, 15% nel 2020, 40% nel 2040



Aumento delle normative relative all'effetto serra: 46 rispetto al 1998 contro 490 nel 2012

- Patto globale sull'ambiente
- Un orientamento globale attraverso stati, città e settore privato

Un trend globale sostenuto da governi, regioni, città e settore privato



Opportunità di mercato in alcuni settori

Valutazione degli investimenti addizionali per essere compliant con lo scenario + 2° C

147 mld \$ all'anno
fino al 2035¹

Nella fornitura di energia a bassa emissione di carbone, soprattutto nelle **energie rinnovabili**

336 mld \$ all'anno
fino al 2035¹

Nell'**efficienza energetica**: industria, costruzione e trasporti

+11.700 mld \$
fino al 2030²

Nelle **infrastrutture sanitarie e idriche**

I Green Bond sono uno strumento efficiente per il finanziamento della transizione energetica

02

Il mercato dei Green Bond

Che cosa è un Green Bond?



DEFINIZIONE

I Green Bond sono obbligazioni “ordinarie” che mirano a finanziare progetti con benefici positivi sull’ambiente e sul clima

LA STANDARDIZZAZIONE CONTINUA, SPINTA DALLA RICHIESTA DI CHIARIMENTI DEGLI INVESTITORI

STANDARD

- ICMA / Green Bond Principles
- Climate bond standard & certification (CBI)
- Harmonized Framework for Impact Reporting

A dicembre 2015, la Cina è diventata il primo paese a pubblicare regole ufficiali sull'emissione di green bond : Green Financial Bond Guidelines & Green Bond Endorsed Project Catalogue

REVISIONE ESTERNA

- Ante emissione
- Post emissione

– Opinioni di un secondo soggetto (consulenti)
– Verifica di un soggetto terzo (auditor)
– Certificazione di un soggetto terzo (certificazione)

– Rating (Agenzie di Rating: S&P, Moodys)

INDICI

- Barclays & MSCI
- Bank of America Merrill Lynch
- ChinaBond China Green Bond Index
- ChinaBond China Green Select Bond Index

I Principi dei Green Bond (“GBP”)

I PRINCIPI DEI GREEN BOND COME RIFERIMENTO ALLE STRATEGIE STANDALONE

GBP: Linee Guida e Trasparenza

- ❑ Linee guida procedurali non vincolanti
- ❑ Raccomandazioni su trasparenza e divulgazione di informazioni



“Raccomandare l’uso (...) dove possibile, di misure quantitative di performance”:

- *Riduzione delle emissioni di gas a effetto serra*
- *Numero di persone dotate di accesso a energia pulita*
- *Riduzione del numero di auto richieste.....*

GBP: I 4 COMPONENTI FONDAMENTALI

- 1 Utilizzo dei proventi
- 2 Processo di valutazione e selezione del progetto
- 3 Gestione dei proventi
- 4 Attività di Reporting

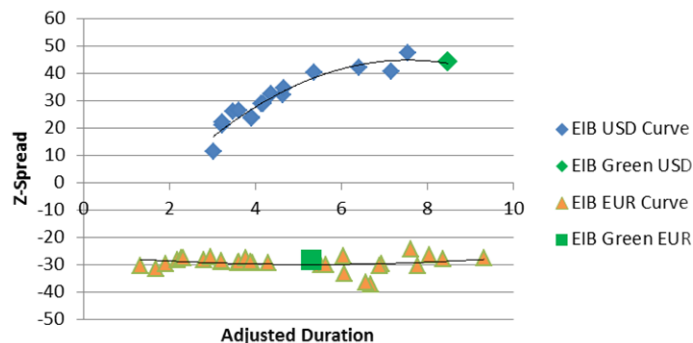
I proventi sono utilizzati per finanziare:

- ❑ Energia rinnovabile, efficienza energetica, trasporto pulito
- ❑ Adattamento ai cambiamenti climatici, prevenzione e controllo dell’inquinamento, gestione ambientamente sostenibile delle risorse naturali e utilizzo del territorio, conservazione della biodiversità terrestre e marina
- ❑ Gestione sostenibile delle acque, prodotti eco efficienti

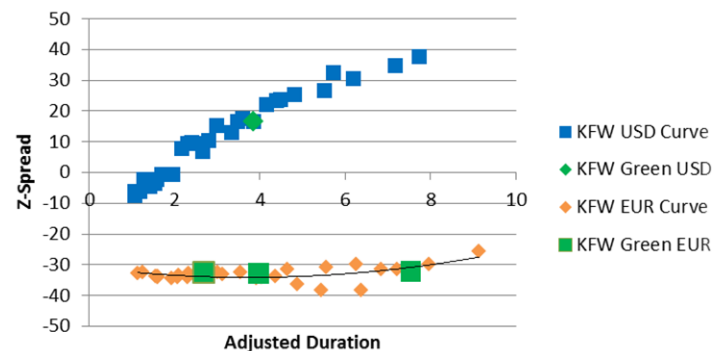
Un premio “Green”? Alcuni esempi...

Supra-Sovereign-Agencies

EIB Curve

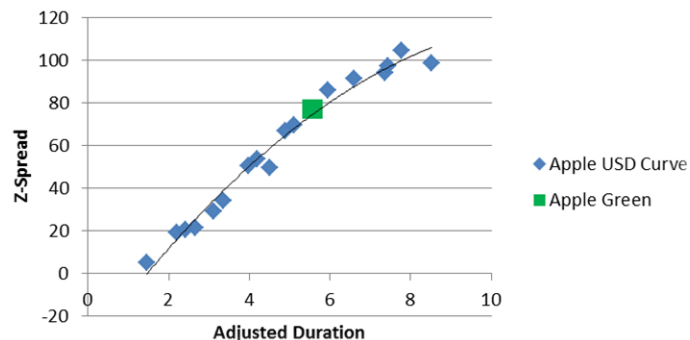


KFW

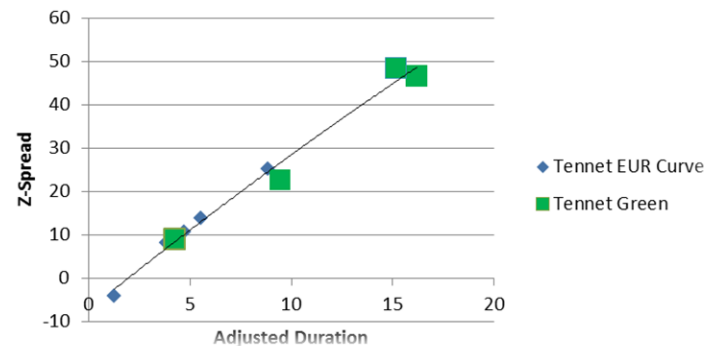


Corporate

Apple



Tennet



I Green Bonds sono normali obbligazioni che si caratterizzano per l'utilizzo dei proventi

Universo di investimento dei Green Bond

Confronto tra l'indice Barclays MSCI Global Green Bond index e gli altri indici obbligazionari ordinari: dati chiave e allocazione settoriale

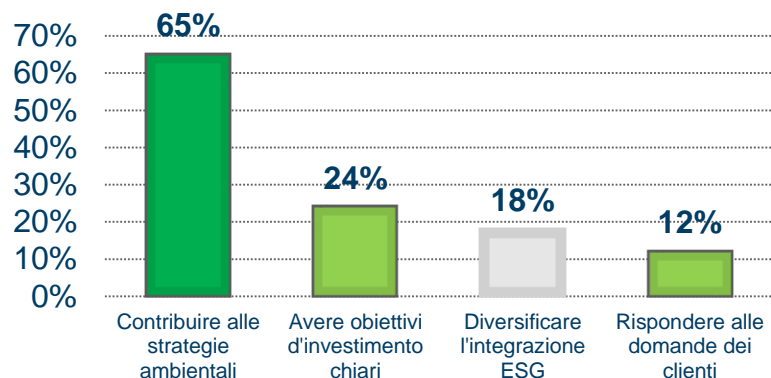
Key Data	Barclays MSCI Global Green Bond	Barclays Euro Aggregate	vs Barclays MSCI Global Green Bond	Barclays Global Aggregate	vs Barclays MSCI Global Green Bond	Barclays Euro Corporate	vs Barclays MSCI Global Green Bond	Barclays Global Corporate	vs Barclays Global
Modified Duration	6,65	6,54	-0,11	6,8	0,15	5,11	-1,54	6,32	-0,33
Yield	1,38%	0,50%	-0,88%	1,50%	0,12%	0,75%	-0,63%	2,41%	1,03%
Govies Spread	68	68	-	42	-26	108	40	113	45
DTS	492	505	13	334	-158	599	107	853	361
Average Life	7,89	7,79	-0,1	10,43	2,54	5,64	-2,25	8,69	0,8
Median Rating	A-	A-	-	A	+1 notch	BBB+	-1 notch	BBB+	-1 notch
ESG Rating	B	C+	-2 notches	C-	-4 notches	C	-3 notches	D+	-5 notches
Number of Issues	157	4281	4124	20296	20139	2043	1886	8343	8186
Key Data	vs Barclays MSCI Global Green Bond	Barclays Euro Aggregate	vs Barclays MSCI Global Green Bond	Barclays Global Aggregate	vs Barclays MSCI Global Green Bond	Barclays Euro Corporate	vs Barclays MSCI Global Green Bond	Barclays Global Corporate	vs Barclays MSCI Global Green Bond
ABS	0,41%	0,03%	-0,38%	0,99%	0,58%	0%	-0,41%	0,03%	-0,38%
AGCE & SUPRA	47,69%	13,53%	-34,16%	20,44%	-27,25%	0%	-47,69%	0%	-47,69%
BK & FIN	16,64%	7,28%	-9,36%	7,29%	-9,35%	41%	24,17%	36,92%	20,28%
IND	27,10%	11,47%	-15,63%	12,59%	-14,51%	59,03%	31,93%	61,70%	34,60%
PBF & FONC	0,47%	8,19%	7,72%	2,73%	2,26%	0,16%	-0,31%	0,04%	-0,43%
SOVRG IN	6,97%	58,38%	51,41%	14,13%	7,16%	0%	-6,97%	0%	-6,97%
SOVRG OUT	0,72%	1,12%	0,40%	41,05%	40,33%	0%	-0,72%	0%	-0,72%

Obiettivi e temi degli investitori Green Bond

Obiettivi

- Implementare e monitorare le proprie strategie climatiche di lungo termine
- Disporre di alternative per ampliare i propri ristretti portafogli di investimento (vs portafogli SRI con un limitato universo di emittenti)
- Raggiungere un migliore scenario di investimento rispetto alle obbligazioni tradizionali (maggiore trasparenza sull'impatto dei fondi e dei proventi)

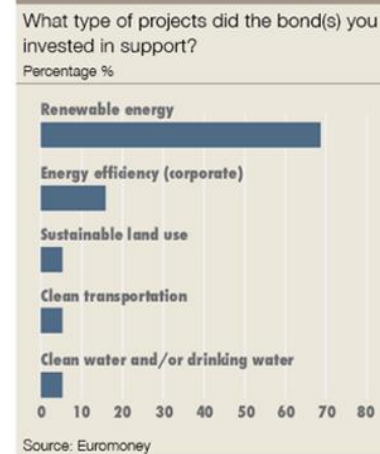
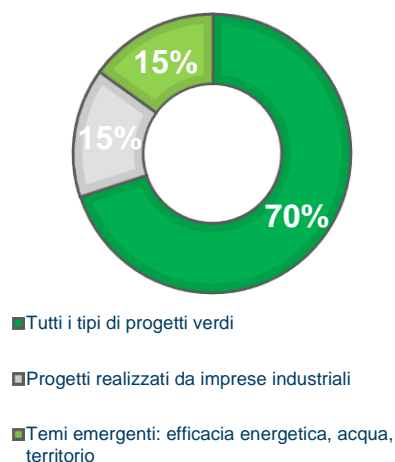
Obiettivi degli investitori



Temi

- Essendo un mercato molto ristretto, gli investitori ne accettano i temi offerti.
- Tuttavia alcuni vorrebbero indirizzarsi su temi specifici quali l'acqua, l'inquinamento ...
- Molti investitori affermano di privilegiare le obbligazioni di emittenti OCSE anche se 1/3 è interessato alle obbligazioni emergenti

Temi ritenuti prioritari

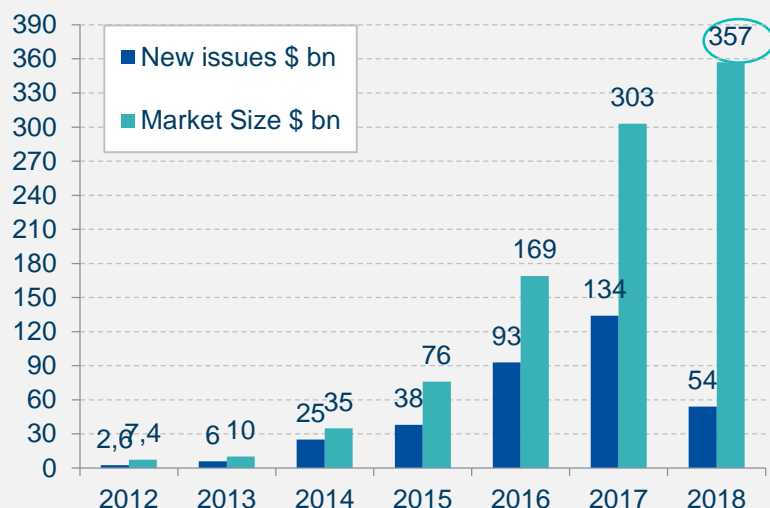


Green Bonds visti dai loro acquirenti - Settembre 2016 – Novethic EuroMoney

Green Bonds survey : What Investors want

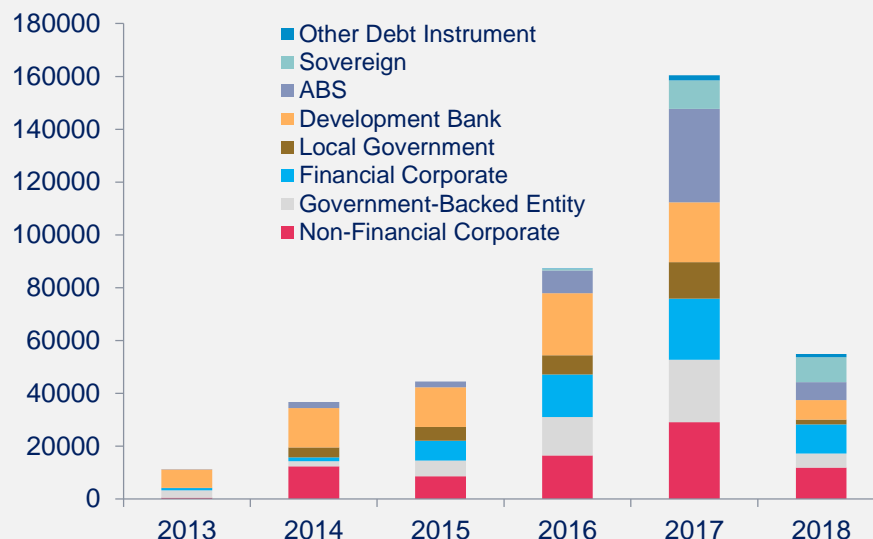
Un mercato nuovo e in rapida crescita ...

Crescita enorme dal 2012¹



Le nuove emissioni del 2017 hanno superato i **130 mld di USD** ben al di sopra delle nuove emissioni del 2016

Diversificazione¹ per tipologia di emittente

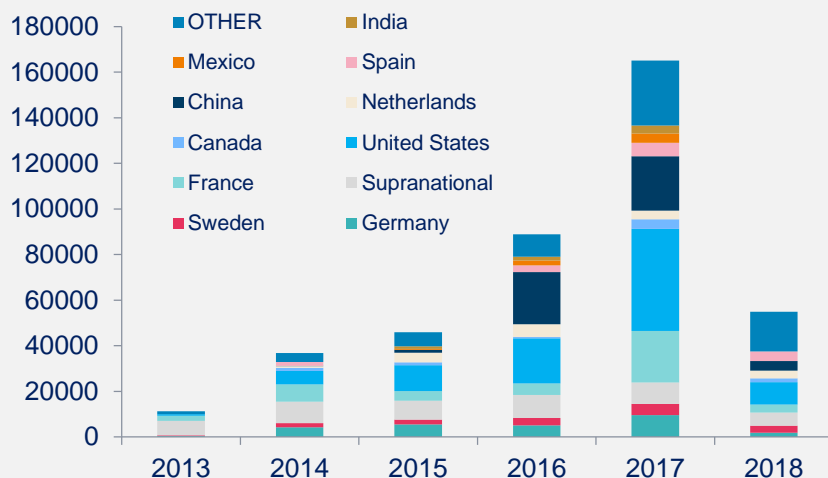


Emittenti: in origine, principalmente obbligazioni sovragovernative, poi crescita del numero degli attori sul mercato: aziende, comuni, stati sovrani

1. Ammontare in milioni di USD. Dati all'8 giugno 2018. Fonte: <https://www.climatebonds.net/cbi/partners>

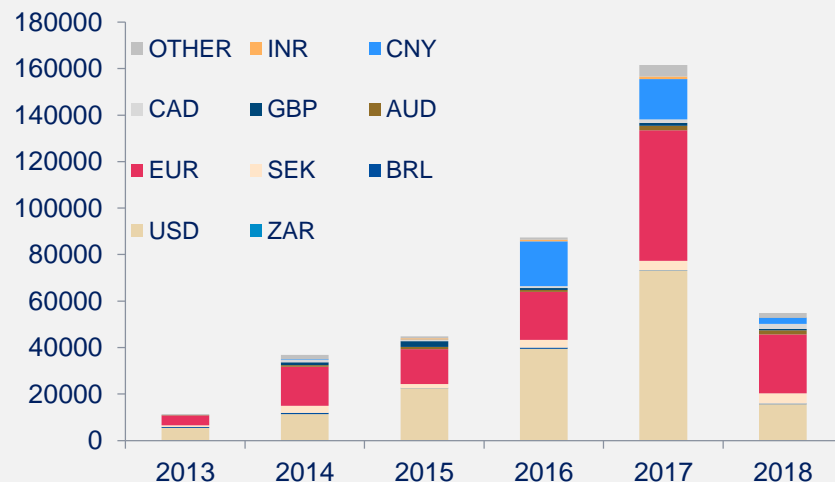
...che offre sempre più opportunità

La Cina è diventato il principale emittente¹



Cina, Stati Uniti e Francia sono stati i tre principali emittenti nel 2017. Il governo francese ha emesso il suo Green Bond inaugurale a gennaio 2017 per 7 mld di euro (con un'ulteriore ristampa di 3 mld di euro)

USD, EUR & RMB sono le principali divise¹



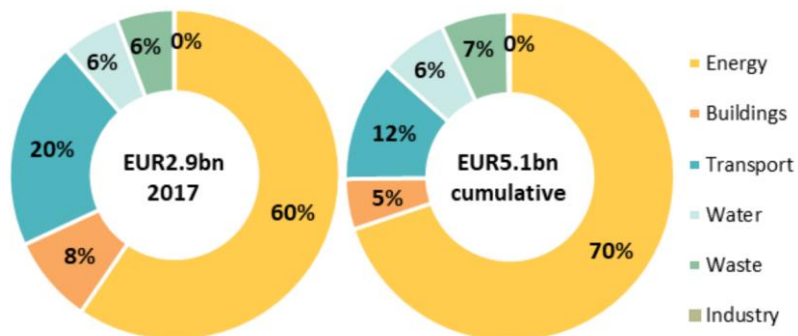
Le emissioni in Euro dominano ancora il mercato dei Green Bond

Da notare: Tennet ha emesso il primo prestito obbligazionario verde ibrido a Marzo 2017 (3 mld di euro), portando maggiore profondità al mercato

1. Importo in milioni di USD. Dati all'8 giugno 2018. Fonte: <https://www.climatebonds.net/cbi/partners>

Italia

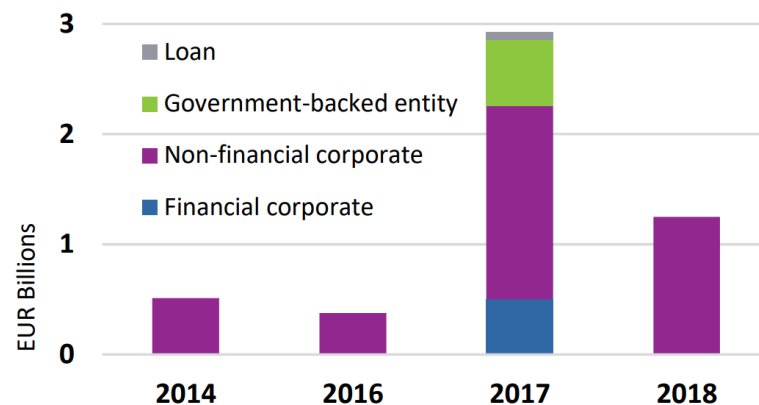
Le energie rinnovabili dominano l'uso dei proventi



Emissione cumulativa di green bond (2014-primo trimestre 2018): 5,1 mld di euro, 9 emittenti, 12 accordi, 12^a nella classifica globale

Emissioni di green bond nel 2017: 2,9 mld di euro (58% del volume complessivo), 12^a nelle classifiche per paese del 2017. Le aziende energetiche e dei trasporti dovrebbero guidare la crescita, e il debito sovrano verde è una possibilità reale.

I corporate non finanziari dominano le emissioni



Il mercato italiano dei green bond è stato lanciato nel 2014 con le offerte della società multi-utility Hera e delle società energetiche Enna Energia e Innovatec.

Il numero di emittenti di green bond è cresciuto fino a nove, cinque dei quali sono entrati nel mercato nel 2017. Il volume degli affari dello scorso anno è stato pari a 2,9 mld di euro e rappresenta un incremento di otto volte rispetto al 2016.

1. Importo in milioni di USD. Dati all'8 giugno 2018. Fonte: <https://www.climatebonds.net/cbi/partners>

Un esempio concreto

Cile: Cerro Pabellon, Antofagasta, deserto di Atacama (impianto geotermico)



Benefici della sostenibilità

Mitigazione dei cambiamenti climatici

- Capacità installata dell'impianto di energia rinnovabile: 48MW (operativo)
- Energia rinnovabile prodotta: circa 340 GWh/Y
- Emissioni annuali di GHG evitate¹: circa 170K tCO₂e

Gestione ESG

Salute e sicurezza

- Numero di incidenti (mortalità e gravi): 0

Promozione dello sviluppo sociale ed economico locale

- Numero di azioni sociali implementate: 5
- Numero di beneficiari: circa 500

Punti salienti



Principali attività implementate:

- Formazione
- Accesso all'energia –piena elettrificazione della comunità di Toconce attraverso l'installazione di 90 sistemi di energia solare
- Miglioramento delle infrastrutture della comunità
- Sviluppo sociale ed economico – un programma dedicato alla promozione della cultura locale attraverso il turismo
- Sviluppo di 6 aziende di piccola dimensione per offrire molteplici servizi durante la fase di costruzione

1. Specifiche emissioni basate sul mix termoelettrico medio. Fonte: Enerdata

Benefici per gli emittenti

ENEL

1% Sett 2024 EUR



La transazione ha ricevuto sottoscrizioni per un importo di circa 3 miliardi di euro, con notevole interesse da parte degli Investitori Social Responsible ("SRI"), consentendo a Enel di diversificare ulteriormente la propria base di investitori



Il Tesoriere

French Green OAT

1,75% Giugno 2039 EUR



La transazione è stata un'opportunità per allargare la nostra base di investitori, che è stata di 200 contro i soliti 100. Abbiamo privilegiato gli investitori istituzionali a scapito degli investitori con un orizzonte di investimento più breve, come gli Hedge Funds



Anthony Requin, AFT Director

Berlin Hyp

Berlin Hyp 0.5% Sett 2023 EUR



Abbiamo avuto 145 soggetti coinvolti nella transazione di cui 29 puri investitori verdi. Inoltre, 35 investitori hanno partecipato per la prima volta a un'emissione Berlin Hyp, il che significa che l'emittente è stato in grado di ampliare la propria base di investitori tra i principali conti di credito europei.

Il bookrunner



Un elemento caratteristico di questa particolare emissione è che il 41% del titolo è stato sottoscritto da investitori sostenibili. Inoltre, per la prima volta 35 investitori hanno sottoscritto una obbligazione Hyp di Berlino



Il Tesoriere

- **Miglioramento della reputazione aziendale e conferma dei propri impegni in materia di sostenibilità**, meglio conseguiti se l'emittente ha sottoscritto il meccanismo di controllo volontario delle parti indipendenti;
- **Allargamento del bacino degli investitori**;
- **Trend di crescita del mercato ESG** (ad esempio il caso dello Stato del Massachusetts, dove l'emissione di un'obbligazione green ha avuto un 30% di sottoscrizioni in più, a confronto con l'ordinaria obbligazione che è stata poco sottoscritta)
- Grazie ad una maggiore trasparenza e all'ulteriore aspetto di finanziamento dei progetti, gli emittenti **hanno più probabilità di beneficiare del supporto degli stati nazionali** e/o delle organizzazioni sovranazionali attraverso garanzie sulla riduzione dei costi e sugli obiettivi di miglioramento del rating creditizio.

04

Analisi dei Green Bond

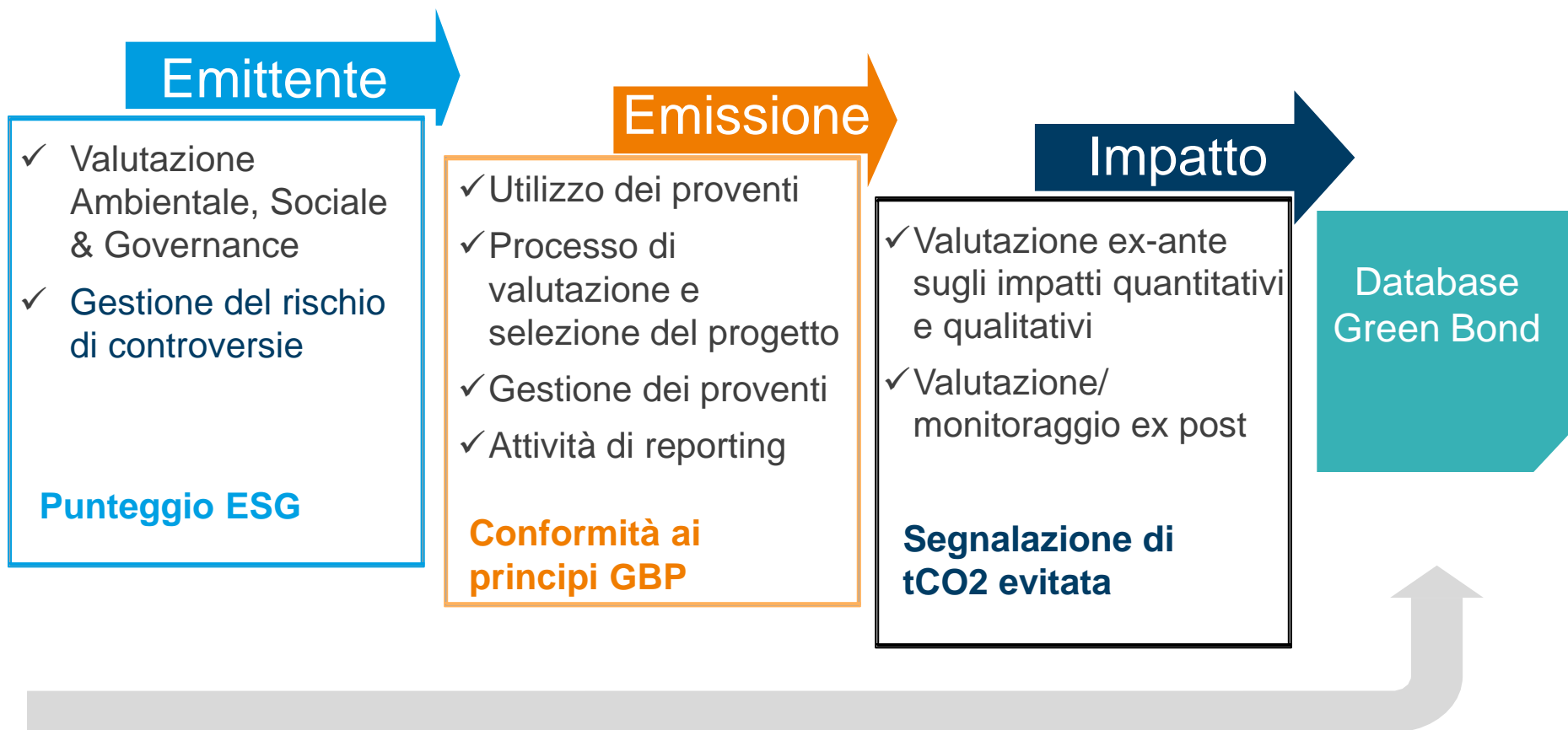
Green Bond: il rischio è legato alla qualità dell'emittente



I Green Bond sono obbligazioni ordinarie che si caratterizzano per l'utilizzo dei proventi

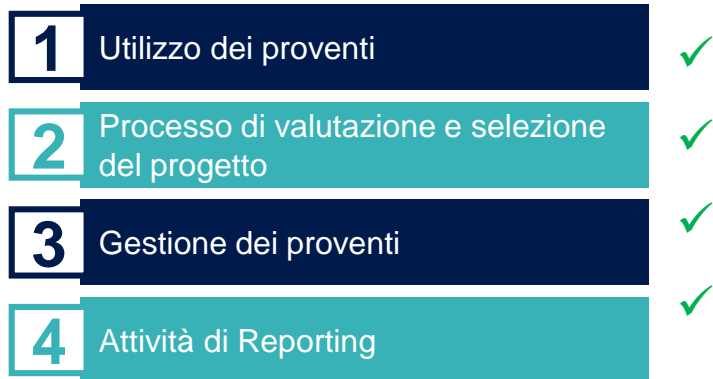
Rigoroso processo di selezione delle obbligazioni

La valutazione del rischio E, S, G si basa su 3 dimensioni complementari



Descrizione del processo di analisi dei Green Bond

1. Conformità ai principi GBP



2. Performance ESG dell'emittente

Company A: One of Europe's leading commercial real estate financiers

- ESG rating : ✓
- E rating : ✓
- Energy Transition rating : ✓

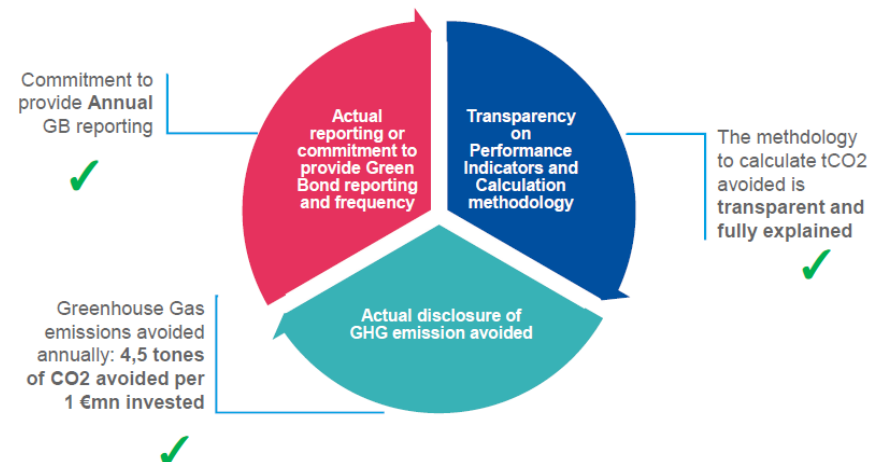


Source: Company A Sustainability Report 2016

3. Analisi dell'emissione



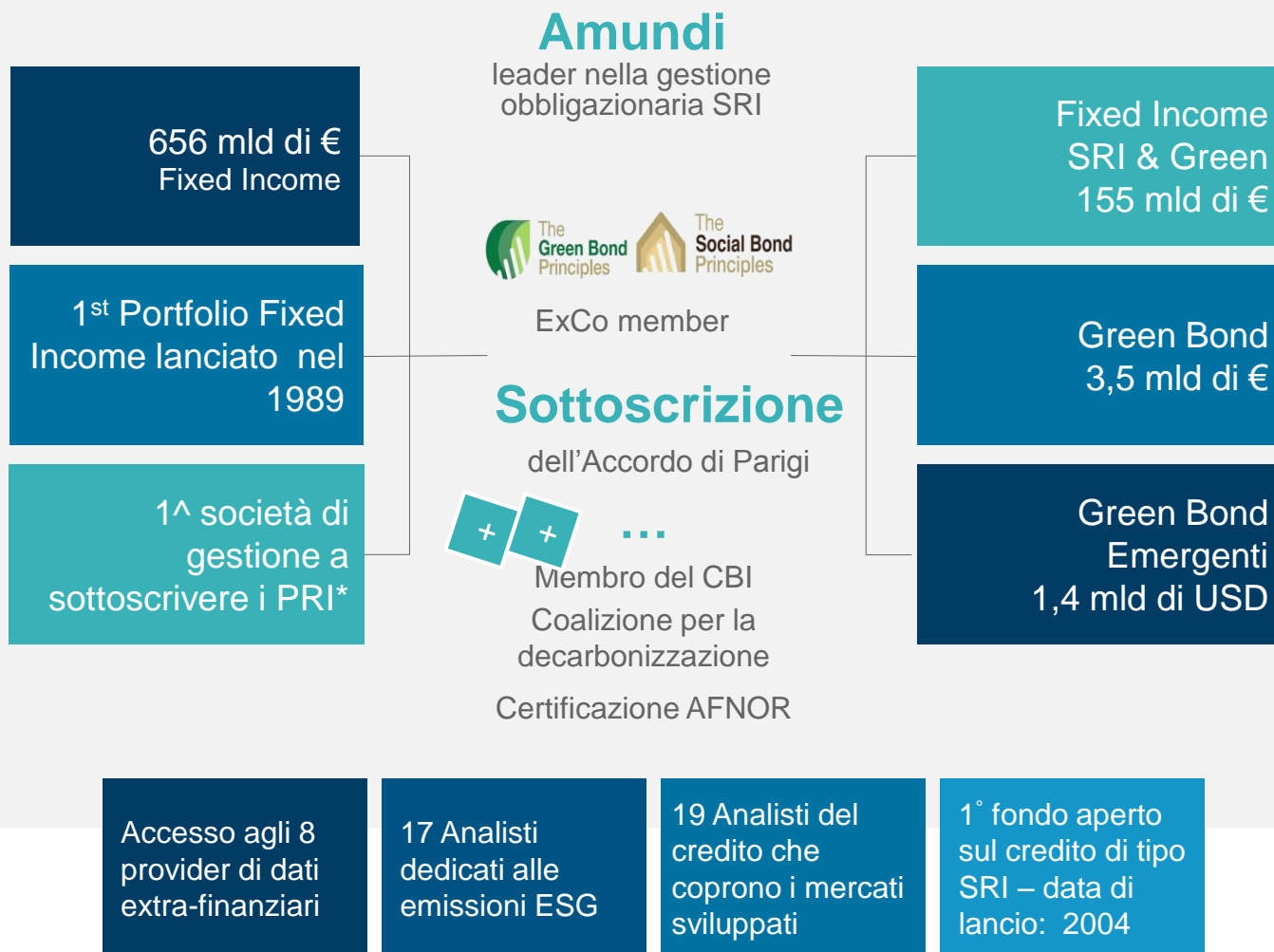
4. Analisi di impatto & qualità del reporting



05

Expertise ESG & Green Bond di Amundi

Amundi: un leader negli investimenti ESG/Green Bond



* Principi per l'investimento responsabile

Primo speaker tra i partecipanti del mercato

I NOSTRI TEAM SONO COINVOLTI IN VARIE INIZIATIVE NEL CAMPO DELLA TRANSIZIONE ENERGETICA



GBP

Green Bonds Principles (GBP)

Amundi fa parte del Comitato Esecutivo dei GBP

Green Bonds EMERGENTI

IFC/Amundi 1,4 Mld di \$ di Emergenti

Finanziamento della transizione energetica nei mercati emergenti rafforzando sia l'offerta che la domanda di green bond

REAL ASSET

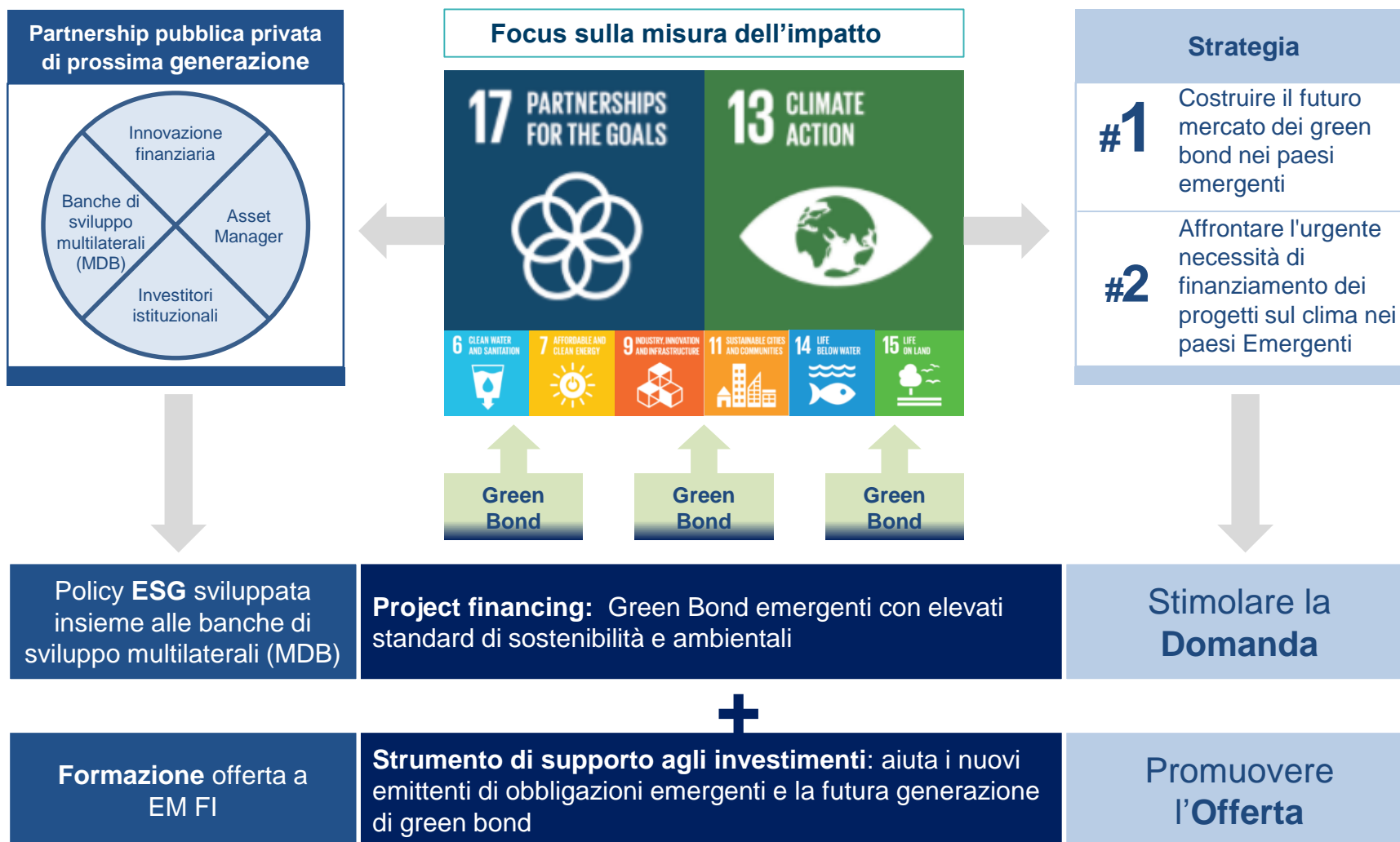
Amundi Transition Energetique

Joint-venture con EDF¹ per il finanziamento delle attività reali legate all'energia rinnovabile e alla produzione di efficienza energetica



1. EDF: Electricité de France

Favorire la transizione energetica nei mercati emergenti con particolare attenzione alla misurazione dell'impatto



Planet Emerging Green Initiative in Amundi



Strategia:

- Valute forti emergenti
- Redimento di portafoglio atteso [5.0%]
- Rating indicativo: [BB+/BB]

Selected
green bonds



Green bond
issuance

Emerging market
financial institutions

- Periodo di investimento di 7 anni / Scadenza di 5 anni (scadenza legale di 12 anni)
- Investe solo nel debito dei mercati emergenti
- Costruire un portafoglio obbligazionario green al 100% entro la fine del settimo anno
- Focus su green bond emessi da istituzioni finanziarie

Investitori



Senior tranche
90%

Mezzanine tranche 3.75%

Finanziato da IFC

Junior tranche
6.25%

La Junior tranche offre un ammortizzatore
del rischio assorbendo le prime perdite in
caso di eventi creditizi

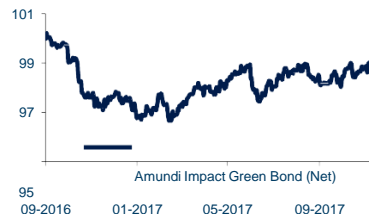
Amundi Impact Green Bond: Impatto & Performance



**Interesse degli investitori
sui Green Bond**



**Mercato dei Green Bond :
+100 % di crescita all'anno**



**+1,13% in 2017¹
Performance lorda**

**607,66 ²
tCO₂/M€
evitate**

**il 56% degli emittenti
riportano emissioni di CO2
evitate²**

Obiettivi

- Il fondo investe esclusivamente in Green Bond con impatto positivo misurabile sulla transizione energetica:
 - 100% Green Bond
 - Impatto: emissioni CO2 (tCO2) per milione di EUR investito
- Target: evitare 1000 ton di CO2e per M€ all'anno

- Assenza del benchmark
 - Barclays MSCI Global Green Bonds index solo a fini comparativi
- Esclusione di settori: Tabacco
- M. Duration: autonomia del +/- 0.5 vs l'indice Barclays MSCI Global Green Bonds
- Completa copertura in euro



Finanziamento della transizione energetica con impatto positivo misurabile attraverso gli investimenti in obbligazioni «vanilla» a reddito fisso liquide

¹, Dati al 29 Dicembre 2017

², Dati al 31 Dicembre 2017

Impatto: misure dei benefici ambientali

Emissioni evitate per M €

607,66
tCO₂/ M€
evitate

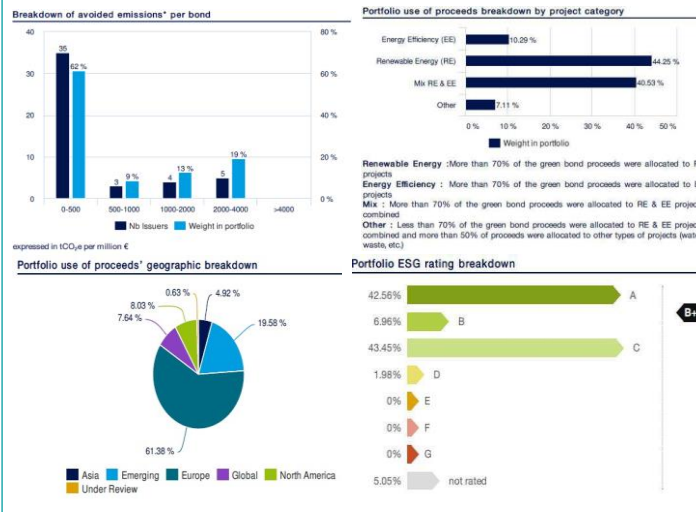
Informazione fornita a solo scopo informativo e può essere modificata senza preavviso.

Elementi principali

- 100% di Green Bonds che soddisfano tutti gli standard dei GBP
- Utilizzato per finanziare progetti con un impatto positivo misurabile sulla transizione energetica
- I proventi delle obbligazioni devono avere un impatto misurabile sull'ambiente in tonnellate di emissioni di CO₂ evitate (tCO₂) per milione di EUR investiti

1000 tonnellate di CO₂e per M € all'anno

- Mira ad evitare 1000 tonnellate di CO₂ per M € all'anno
- Mira a costruire un «impact report» su misura



Fonte 1. report mensile Amundi Impact Green Bond - I Amundi AM .

Le performance passate non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri o una garanzia di rendimenti futuri. Per maggiori dettagli sul fondo "Amundi Impact Green Bond" sull'obiettivo e la sua politica di investimento, si rimanda al Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori del Fondo.

100% Green Bonds: seguire dove va il denaro

Categoria del progetto

Esposizione geografica

Energia rinnovabile



Vento ...Aziende agricole
...Solare ...Potenza ...Potenza
idrica ... Network di
trasmissione

Esposizione del portafoglio:
23%*

Efficienza energetica



...Rete Smart ...
Costruzioni ecologiche
certificate ...Trasporto pulito

Esposizione del portafoglio:
10%*

Finanziamento globale



Combattere il cambiamento
climatico in tutto il mondo

Esposizione del portafoglio:
52% in Europa*

Allineamento ai seguenti obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite:



*Al 29 Dicembre 2017

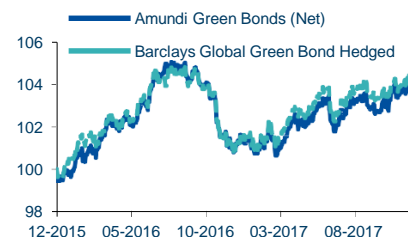
Finanziamento agli attori della transazione energetica



Trasparenza dei Green Bond:
destinazione dei proventi



Mercato dei Green Bond:
record di emissioni globali nel
2017 con oltre 130 mld di USD



+2,37% nel 2017¹
Performance lorda

Obiettivi

- Finanziare la transizione energetica investendo in «emittenti verdi» di qualità:
 - **Almeno il 66%** del portafoglio investito in **Green Bonds**
 - «Obbligazioni ordinarie» emesse da società **pure play** (la cui principale attività è la Tecnologia Verde) e **società considerate leader** nel settore grazie ad un approccio proattivo in termini di mitigazione dei cambiamenti climatici

Principali caratteristiche

- Strategia a benchmark gestita attivamente Barclays MSCI Global Green Bonds index
- Esclusione di settori: settori **dei combustibili fossili** quali petrolio, gas & combustibili di consumo
- Rating minimo Ambientale ("E"): C
- Rating minimo Transazione energetica ("ET"): C
- Completa copertura in euro



Finanziamento della transizione energetica con una maggiore selettività sugli aspetti ambientali e di transazione energetica

¹ Dati al 31 Dicembre 2017

Esempio di emittenti investibili

Green Bonds

Universo Core e Complementare

Tipo	Emittente	Commenti ¹
GREEN BOND	EDF	EDF è una società francese leader nella produzione di energia pulita. EDF Energies Nouvelles sviluppa, installa e gestisce centrali elettriche ecologiche. I fondi raccolti grazie all'emissione di Green Bond hanno contribuito al finanziamento di 13 progetti di energia rinnovabile (eolica, solare fotovoltaica, biogas).
PURE PLAY	Schneider Electric	Schneider Electric è un leader globale nella gestione dell'energia con soluzioni integrate che puntano principalmente alla distribuzione e l'automazione dell'elettricità. La soluzione di gestione energetica integrata EcoStruxure si concentra su cinque domini chiave: potenza, centro dati, processi e macchine, controllo degli edifici e sicurezza, con l'obiettivo fino al 30% di risparmio energetico. Schneider Electric è la prima società per soluzioni di efficienza energetica
SOCIETA' LEADER	Toyota	Società molto attiva nello sviluppo di auto ibride (la prima auto ibrida Toyota è stata lanciata nel 1997, da allora la società ha gradualmente aggiunto modelli ibridi su tutta la sua gamma, 58 MtCO2 evitati).

1. Fonte: Amundi AM . Informazione fornita a scopo illustrativo

06

Conclusione

Green Bond: Cosa raccomandiamo?

C'È POSTO PER I GREEN BOND NEI PORTAFOGLI



07

Appendice

Strategie Green Bond

