

A man with grey hair, wearing a light blue long-sleeved shirt and yellow work gloves, is shown from the side, looking at a large solar panel. He has his hand pressed against the panel. The background is a blurred outdoor scene with green foliage and a white building.

## Seminario tecnico MEFOP – 24 giugno 2020

Scacco matto al *climate change*: con i Green Bond vince il pianeta, vince il portafoglio

Matteo Ercole, Director Institutional Clients

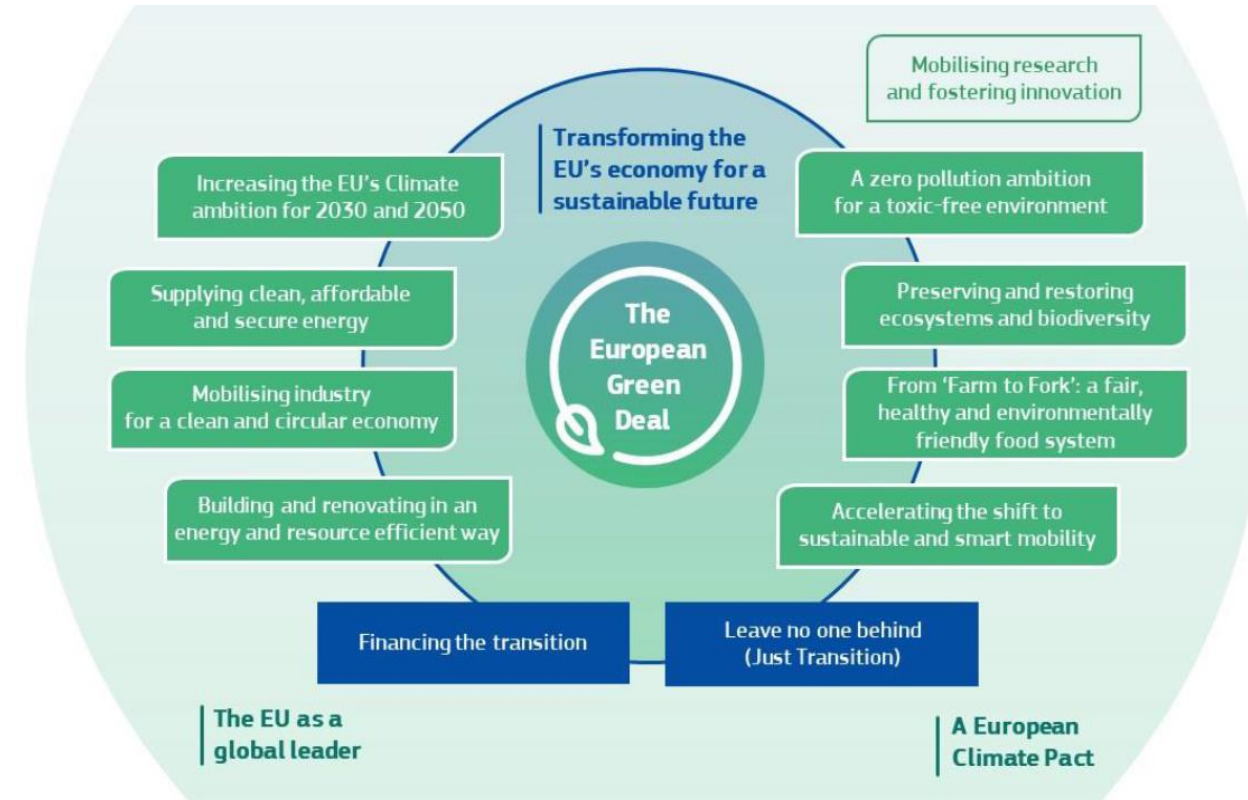


# European Green Deal & Green Bonds

# European Green Deal

## La volontà di essere il primo continente climate-neutral

- Il cambiamento climatico e il degrado ambientale minacciano l'esistenza dell'Europa e del mondo
- Per vincere tali sfide, l'Europa deve trasformarsi in un'economia moderna, efficiente e competitiva dal punto di vista energetico con i tre obiettivi seguenti:
  - **azzerare le emissioni di greenhouse gas entro il 2050**
  - **slegare la crescita dall'uso delle risorse naturali**
  - **non lasciare dietro persone nè paesi**





# European Green Deal: un investimenti da € 100 mld

## Le azioni e gli investimenti da mettere in pratica

- Uso delle risorse per un'economia circolare e pulita
- Biodiversità e lotta all'inquinamento
- Tecnologie rispettose dell'ambiente
- Innovazione
- Trasporto pubblico e privato più puliti e salutar
- Decarbonizzazione del settore energetico
- Edifici energeticamente più efficienti
- Assistenza finanziaria e tecnica alle persone, alle aziende e alle regioni più impattate dal cosiddetto **"Just Transition Mechanism"**, che mobiliterà almeno €100 miliardi nel periodo 2021-2027



# Chi ci dice che cosa sono i Green Bond?



- **Climate Bond Initiative:** definisce come selezionare e identificare *green assets*, ma non include tutti i settori e non si esprime sugli emittenti. Rilascia una certificazione su base volontaria



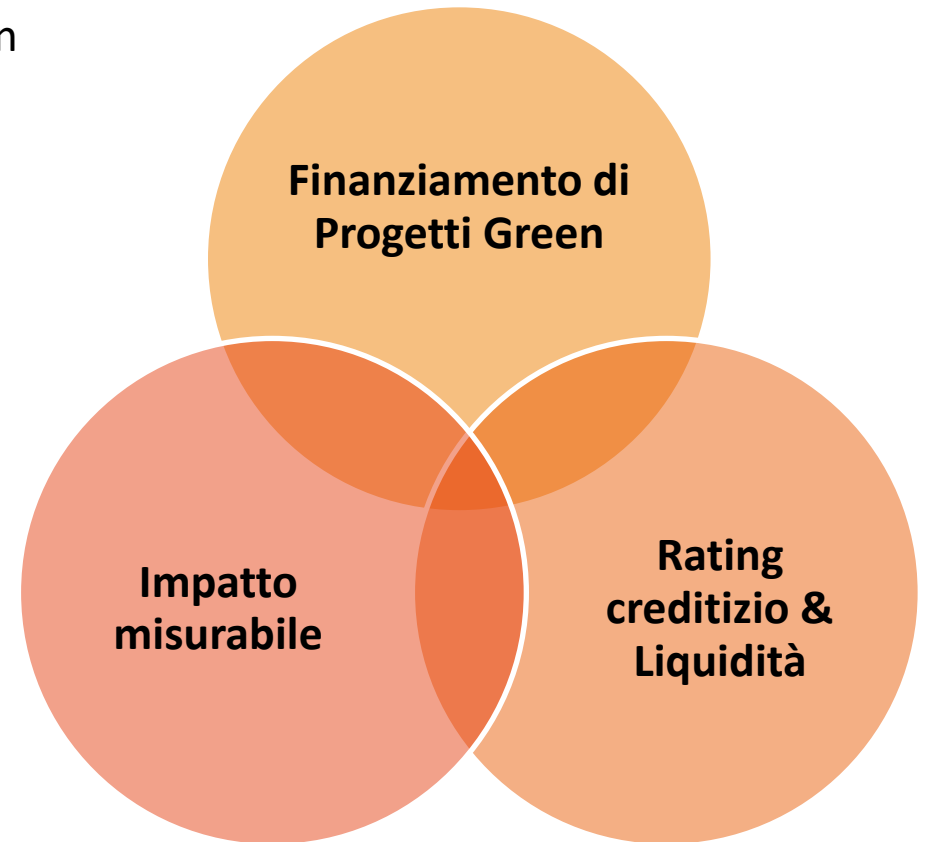
- **ICMA:** promuove la trasparenza e l'integrità nello sviluppo dei mercati di green, social e sustainable bonds; definisce macro categorie di progetti ma non fissa soglie né criteri da rispettare
- I **Green Bond Principles** fissano quattro principi che gli emittenti devono rispettare, ma non analizzano in dettaglio gli assets finali



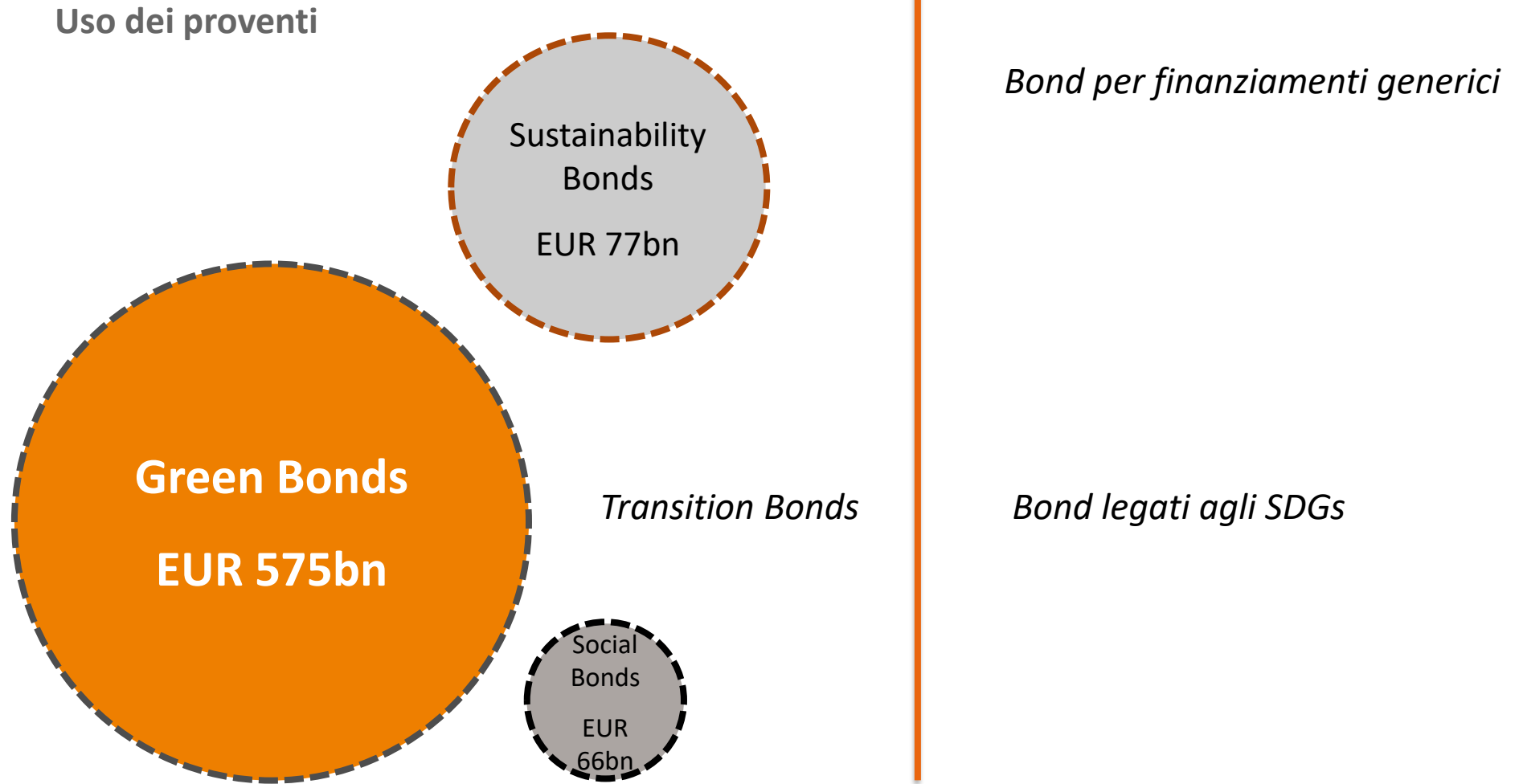
- **Commissione EU:** lavora per armonizzare documenti per la definizione dei progetti green e per rendere le informazioni disponibili al vasto pubblico. Molto concentrata su climate risk adaptation/mitigation e non su tutti i settori

# Che cosa sono i Green Bond?

- Hanno caratteristiche simili a quelle dei bond tradizionali ma creano un **impatto positivo e misurabile sull'ambiente**
- Sono emessi da emittenti pubblici e privati - principalmente con rating investment grade – con **forti politiche ESG, migliore governance e maggiore trasparenza**
- **Liquidità e accessibilità** in linea con quelle dei bond tradizionali
- **Nessun rischio di credito aggiuntivo**
- Aiutano gli investitori a **ridurre l'impronta di carbonio dei Portafogli**
- La **destinazione dei proventi è definita *ex ante*** e misurata *ex post*



# Che cosa NON sono i Green Bond?



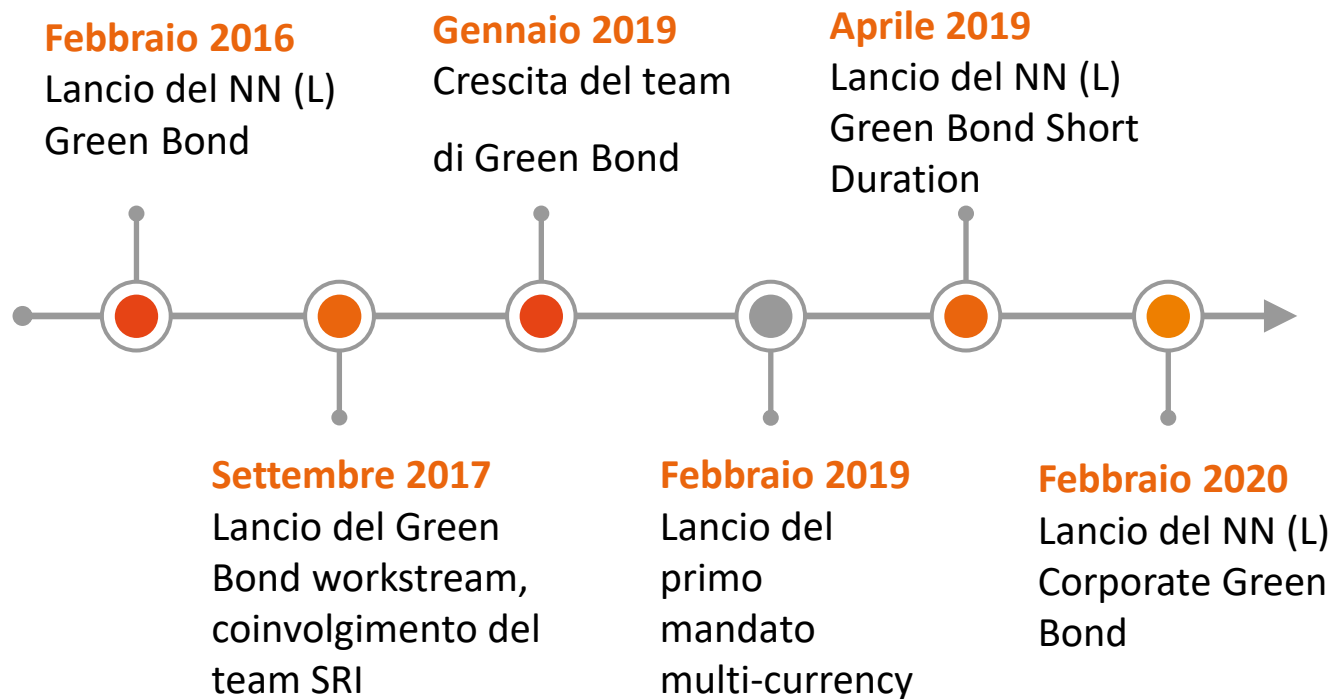


# Green Bonds: anatomia del mercato

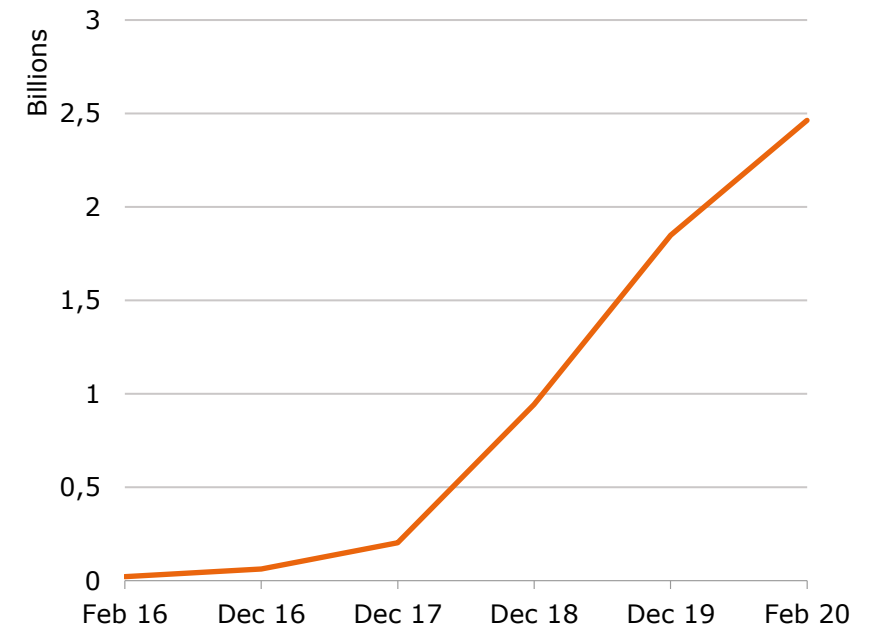


# NN IP: pionieri dei Green Bond

## Nascita e sviluppo del mercato



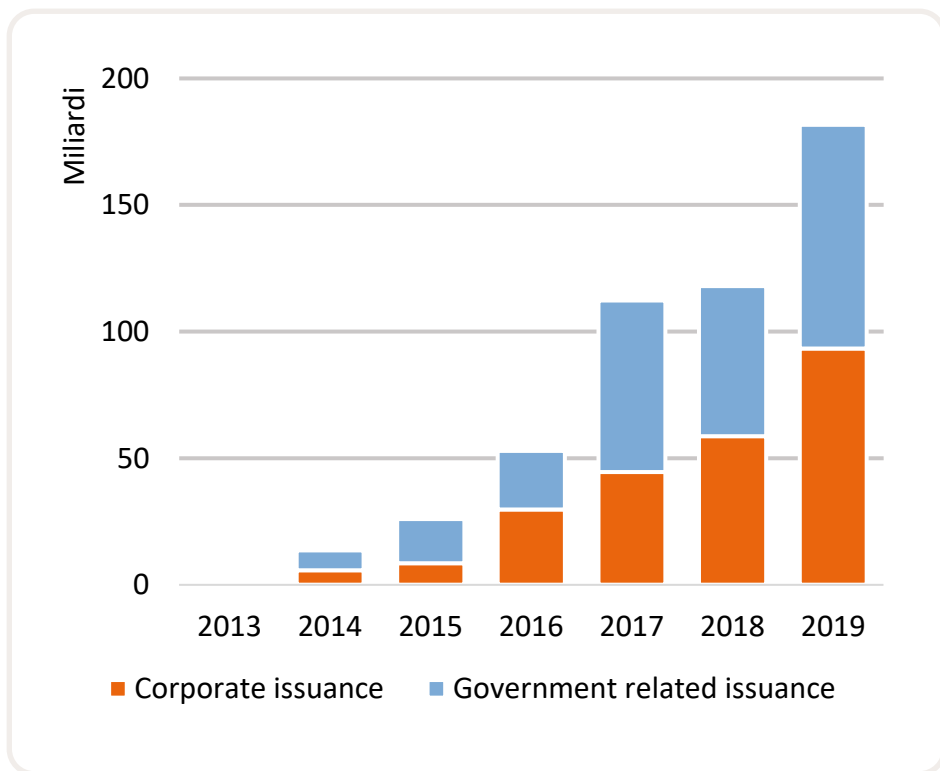
## AuM (in €) delle strategie Green Bond di NN IP



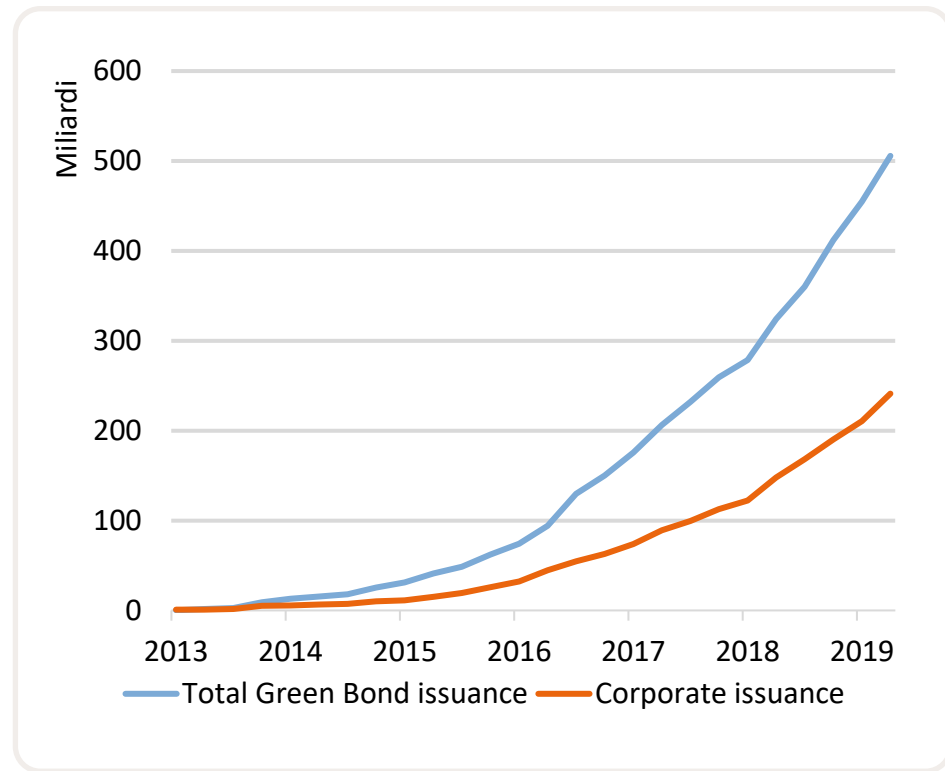
# Caratteristiche del mercato dei Green Bond

Il 2020 sarà ancora un anno record quanto a nuove emissioni (attesi € 300 mld)

Emissioni globali di green bond (in EUR)



Controvalore di mercato dei green bond (in EUR)

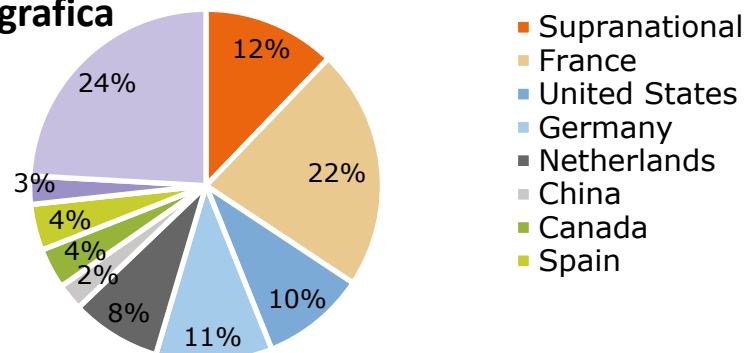


Source: Bloomberg, end December 2019

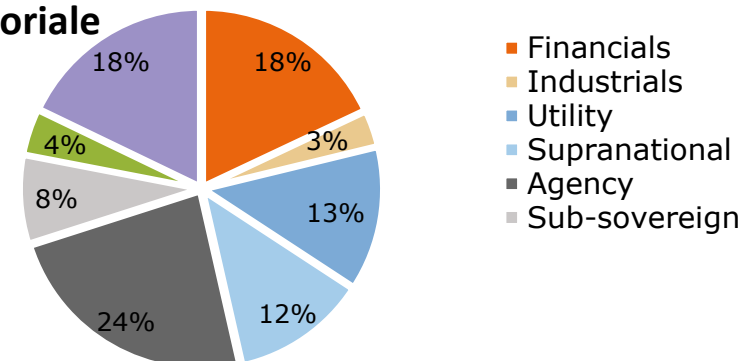
# Il mondo dei Green Bond

Il mercato dei Green Bond è molto ben diversificato

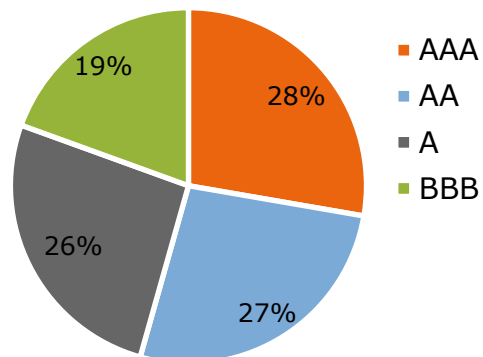
**Esposizione geografica**



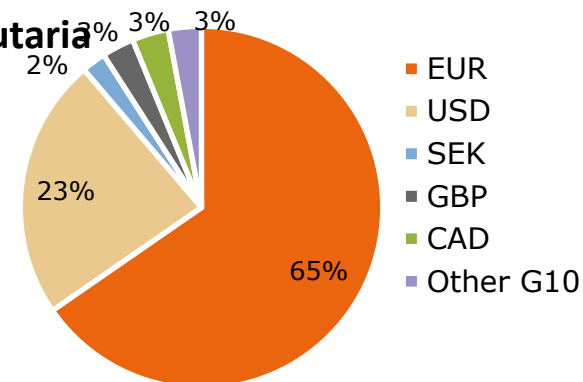
**Esposizione settoriale**



**Rating**



**Esposizione valutaria**

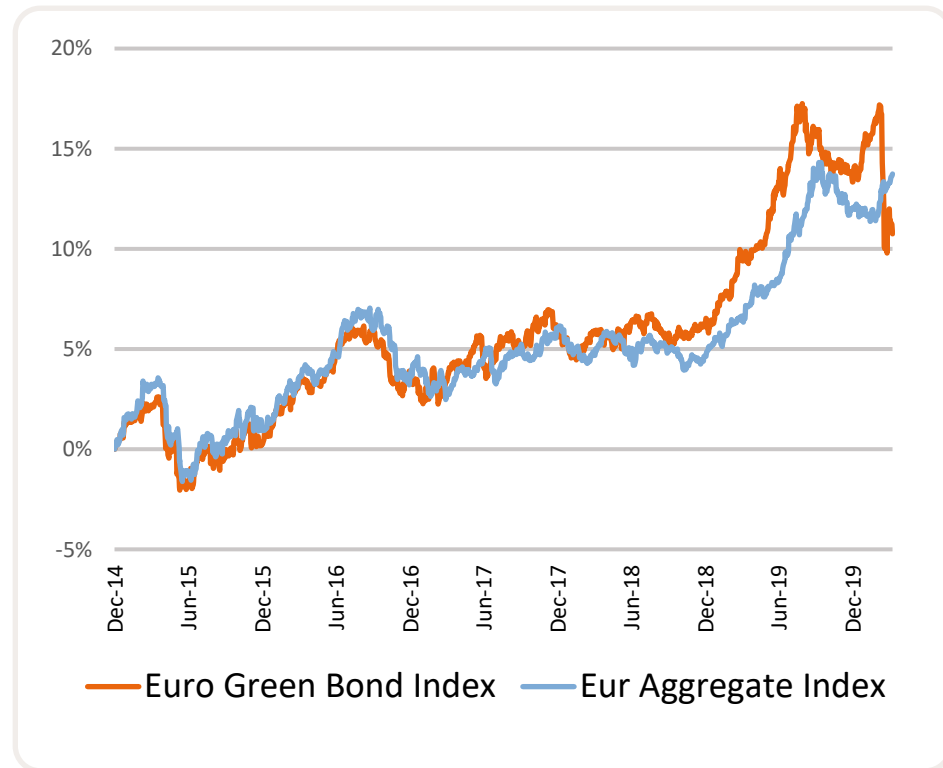


Fonte: Bloomberg, febbraio 2020

# Caratteristiche del mercato dei Green Bond

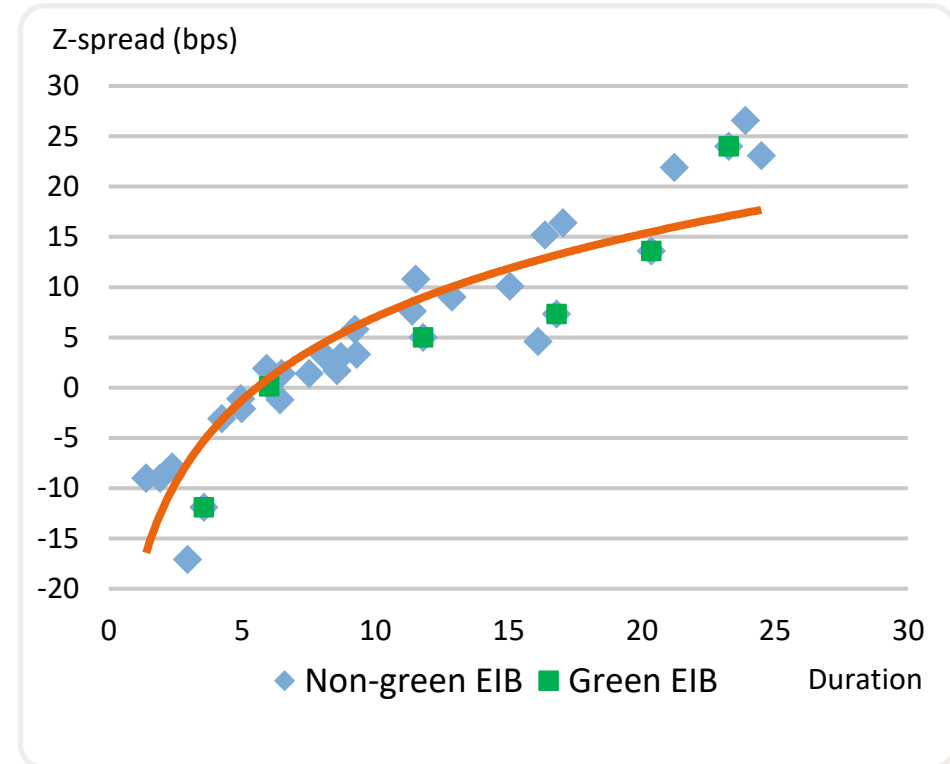
Investire senza sacrificare il rendimento

## Performance Green bond vs aggregate



Fonte: Bloomberg, febbraio 2020

## Curva dei rendimenti – (EIB green & non-green bonds)

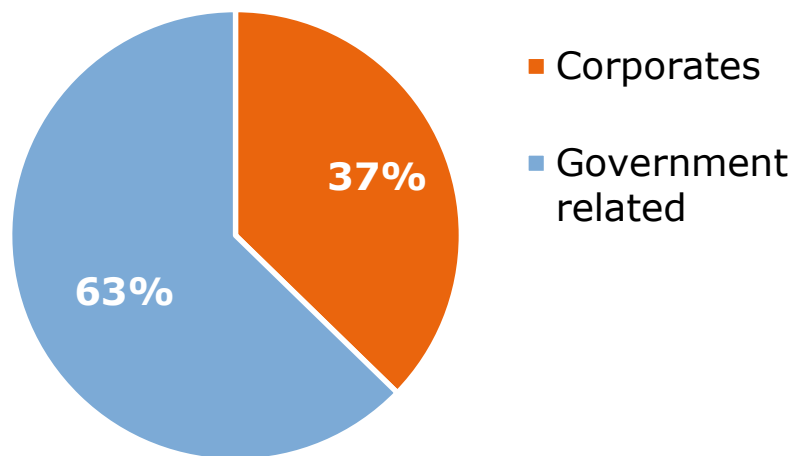




# Caratteristiche del mercato dei Green Bond

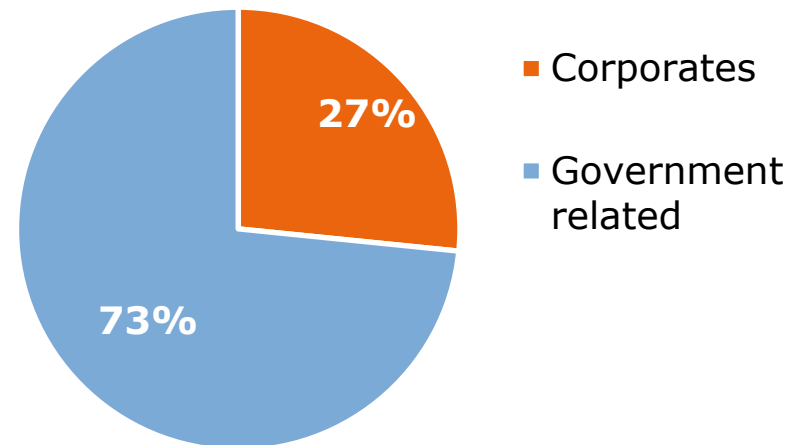
Gli Euro Green Bond sono molto simili agli indici Euro Aggregate tradizionali

Indice Bloomberg MSCI Euro Green Bond



Average rating: AA-  
Yield 0.79%  
Duration 9.1yr

Indice Bloomberg Euro Aggregate



Average rating: AA-  
Yield 0.52%  
Duration 7.2yr

Fonte: Bloomberg, febbraio 2020



# Come gestire un portafoglio di Green Bonds?

# Valutazione di un Green Bond

## Approccio in tre fasi

### 1. Green Bond Principles

- Allineamento con i Green Bond Principles 2019
- Trasparenza & governance
- Assessment tramite processo e strumenti proprietari

### 2. Criteri di settore e di progetto

- Esclusione di settori controversi
- Esclusione di progetti controversi
- Tassonomia della Climate Bond Initiative (CBI)

### 3. Valutazione dell'emittente

- Sostenibilità del rating dell'emittente
- Controversie sulla sostenibilità dell'emittente
- Engagement con gli emittenti

# Selezione dei Green Bond

## Fase 1. Valutazione proprietaria dell'allineamento con i Green Bond Principles

### Principio I: uso dei proventi

#### Quali tipi di Progetto si vogliono finanziare?

- Descrizione delle categorie selezionate
- Almeno il 90% dei proventi deve essere dedicato alle categorie selezionate
- Progetti nuovi o esistenti

### Principio II: valutazione del progetto

#### Come vengono selezionati i progetti?

- Processo per selezionare i progetti green
- Criteri di selezione dei progetti green
- Obiettivi ambientali

### Principio III: gestione dei proventi

#### Possiamo tracciare i proventi in ogni momento?

- I proventi devono essere accreditati su un conto dedicato
- Trasparenza sull'utilizzo dei proventi
- Audit dei flussi interni

### Principio IV: reporting

#### Che cosa viene riportato?

- Report annual sui proventi (categorie, regioni, etc)
- Stima dell'impatto ambientale (KPIs)
- Elenco dei progetti finanziati

### Categorie dei progetti green

- Energie rinnovabili
- Efficienza energetica
- Prevenzione dell'inquinamento
- Gestione sostenibile dell'acqua
- Green Buildings
- Mezzi di trasporto low carbon
- Altri



# Selezione dei Green Bond

## Fase 2. Esclusioni di settori e di progetti

- Esclusione dei settori controversi
- Esclusione di progetti controversi
- Tassonomia della Climate Bond Initiative (CBI) come indicazione dei requisiti minimi di ogni progetto

### Settori esclusi da NN IP



Thermal Coal



Oil Sands



Shale Energy



Tobacco Products



Controversial Weapons



Small Arms



Military Contracting



Gambling



Arctic Oil and Exploration



Fur and Specialty Leather



Adult Entertainment

### Progetti esclusi da NN IP



Nuclear Energy



Fossil Fuel

# Selezione dei Green Bond

## Fase 3. Valutazione degli emittenti

### 1. Controversie dell'emittente

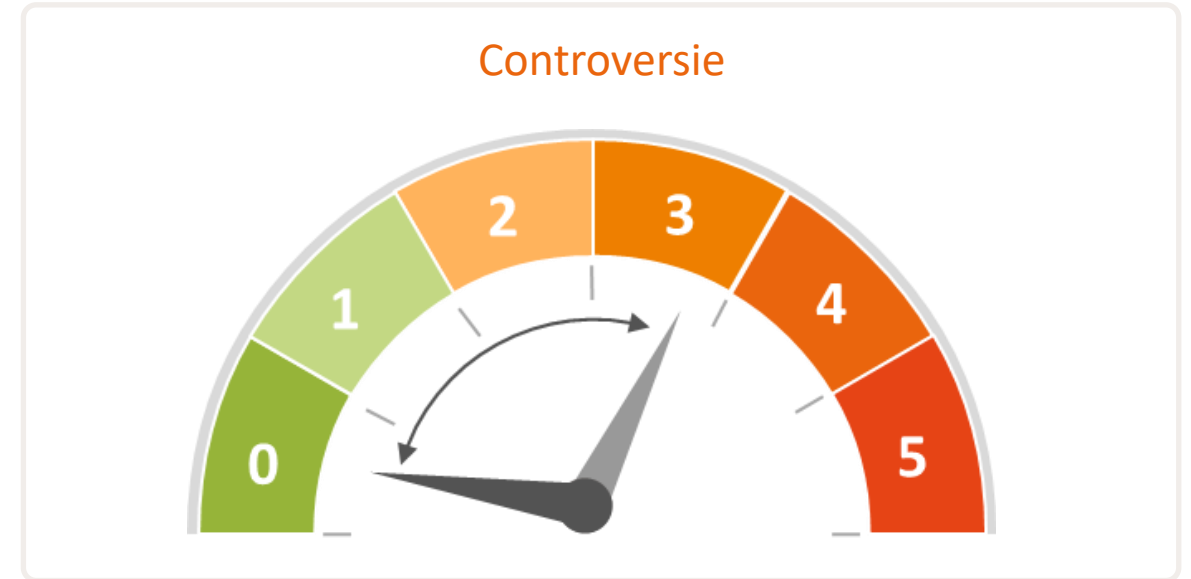
- Esclusione di tutti gli emittenti con controversy score 5
- Le aziende molto controverse sono valutate dal NN IP Controversy Council

### 2. Rating dell'emittente

- Rating ambientale sopra alla media
- Chiara politica di transizione

### 3. Engagement con l'emittente

- Abbiamo incontri regolari con tutti gli emittenti in portafoglio
- Sulle loro emission green e su più ampi temi di ESG



# Governance degli investimenti in Green Bond

## Indipendente e obiettivo

### Green bond team



- Progetto di analisi granulare degli emittenti
- Gestori e analisti dedicati ai Green Bond
- Monitoraggio e selezione continui

### Responsible Investment team



- Green Bond Workstream mensile
- Green Bond Review trimestrale
- Consultazioni *ad hoc*

### Verifiche esterne



- Controllo da parte della Compliance
- Certificazione Greenfin
- Certificazione Febelfin



# Esempi positivi e negativi

## L'approccio "dark green"



# Energie Baden-Württemberg: PROMOSSO

Energie rinnovabili, smart meters, stazioni di ricarica



## Dati chiave

Rating	A3/A-
ISIN	XS1901055472
Second Party Opinion	Oekom/CBI
Nominal	€ 500 M

## Uso dei proventi

- Progetti di energie rinnovabili: impianti eolici onshore & offshore, produzione di energia solare
- Progetti di efficientamento energetico: smart meters
- Trasporti puliti: infrastrutture per la mobilità elettrica (stazioni di ricarica)



## Progetti approvati

- Progetti Hohe See e Albatros nel Pare del Nord con 87 turbine a vento per 609MW. Quota di finanziamento EnBW: 50.11%
- Finanziamento del 100% di stazioni fast di rifornimento elettrico sulle autostrade tedesche
- Finanziamento del 100% del campo eolico di Langenburg per 33.5MW. Sulla base dei fattori di emissione tedeschi, si stima un risparmio di 41,064 tonnellate di CO2 all'anno

# Royal Schiphol Group: BOCCIATO

## Architettura green, trasporti a energia pulita



### Dati chiave

Rating	<b>A1/A+</b>
ISIN	<b>XS1900101046</b>
Second Party Opinion	<b>Vigeo/CBI</b>
Nominal	<b>€ 500 M</b>

### Uso dei proventi

- Edifici green: riguarda edifici nuovi, esistenti e rinnovati che hanno una o più certificazioni/classificazioni energetiche rilevanti
- Trasporti puliti: flotta a emissioni zero per la gestione dei bagagli, il trasporto elettrico (bus, auto, treni) e dotazioni di stazioni di ricarica per taxi elettrici

### Valutazione del green bond

- Schiphol sostiene un settore con carbon footprint significativa e in crescita
- Schiphol non fa sforzi seri per un trasporto aereo più pulito
- Schiphol sta espandendo il proprio giro d'affari con la costruzione di un nuovo terminal nell'aeroporto di Lelystad
- Soluzioni possibili per un traffico aereo più pulito sono aerei elettrici/ibridi (corto raggio) e biocombustibili (lungo raggio)

# Queensland: da PROMOSSO a BOCCIATO

## Clean Transportation, Renewable Energy



### Dati chiave

Rating	Aa1/AA+
ISIN	AU000XQLQAD1
Second Party Opinion	CBI
Nominal	AUD 700 M

### Uso dei proventi

- Trasporti elettrici: tram, ferrovia leggera, treni, bus, auto
- Energie rinnovabili: impianto solare sulla Sunshine Coast per fornire circa 5.000 abitazioni

### Valutazione del green bond

- Finanzia principalmente trasporti low carbon, allocando i proventi a un insieme di progetti green
- L'emittente Queensland supporta lo sviluppo della miniera di carbone di Carmichael, che sarà la più grande miniera di carbone a cielo aperto del mondo
- É evidente che l'impatto negativo a livello dell'emittente sovrasta l'impatto positivo del green bond, indebolendo l'impegno complessivo nella lotta al cambiamento climatico



# Impatto misurabile



# Report di impatto

## Riduzione di CO2 per anno a livello del portafoglio

### Annual Green House Gas Emissions Avoided (tons CO2)

Full NAV of the Portfolio\*

Portfolio	580,851
Per 1 million invested:	537

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



#### Top 5 Positive Contributions to GHG Reduction - Absolute

1	China Development Bank
2	EDP Finance BV
3	Asian Development Bank
4	Gas Natural Fenosa Finan
5	Electricite De France SA

#### Top 5 Positive Contributions to GHG Reduction - Weighted

1	Tennet Holding BV
2	Enel Finance Intl NV
3	EDP Finance BV
4	Asian Development Bank
5	Engie SA

\* Based on the average GHG reduction reported by following share of portfolio: 58.5%

\*\* Source: European Environment Agency and Eurostat (households) and Milieueentraal (passenger cars)

Source: NN Investment Partners, as per end February 2020

# Report di impatto

## Creazione di capacità di energie rinnovabili a livello del portafoglio

### Renewable Energy Capacity Added (MW)

Full NAV of the portfolio\*

Portfolio	310
-----------	-----

Renewable Energy Capacity Added is equivalent to:

124 wind turbines\*\*



### Top 5 Renewable Energy Capacity Added (MW) - absolute

1	Gas Natural Fenosa Finan
2	Tennet Holding BV
3	EDP Finance BV
4	ING Bank NV
5	Innogy Finance BV

### Top 5 Renewable Energy Capacity Added (MW) - weighted

1	Tennet Holding BV
2	Iberdrola Finanzas SAU
3	Gas Natural Fenosa Finan
4	Enel Finance Intl NV
5	EDP Finance BV

\* Based on the average RE Capacity added (MW) reported by following share of portfolio: 29.6%

\*\* Source: WindEurope

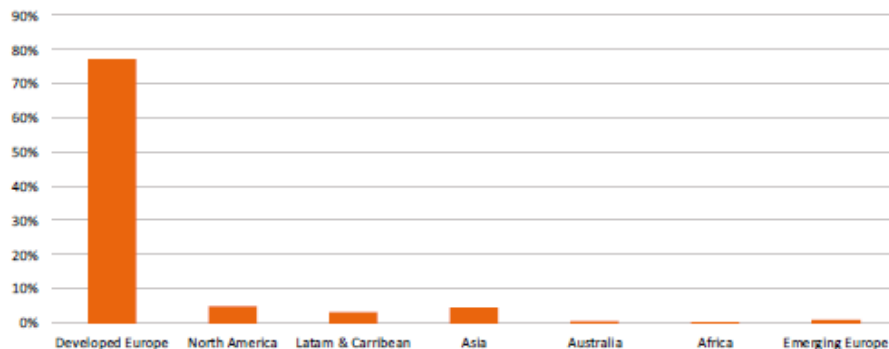
Source: NN Investment Partners, as per end February 2020



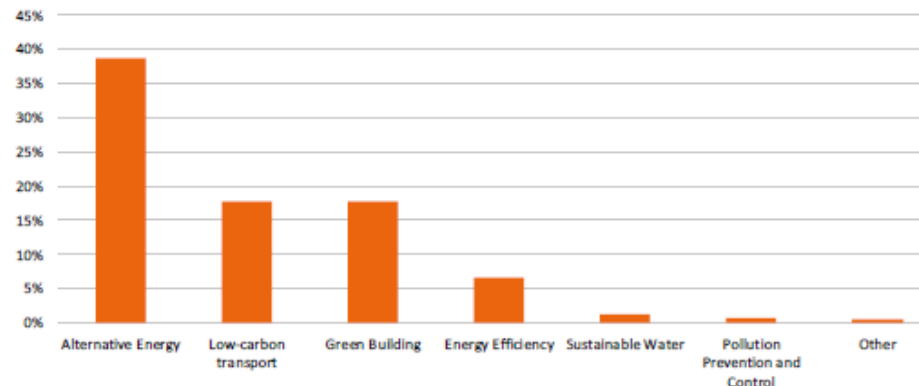
# Report di impatto

## Uso dei proventi, certificazioni esterne, 18% di Green Bond “bocciati”

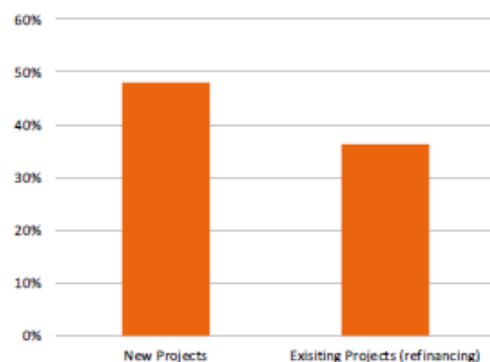
Breakdown of Projects by Region



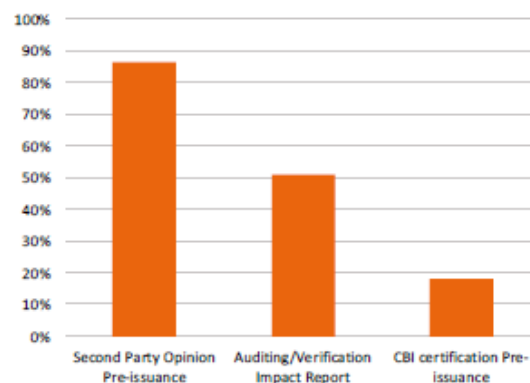
Breakdown of Projects by Use of Proceeds



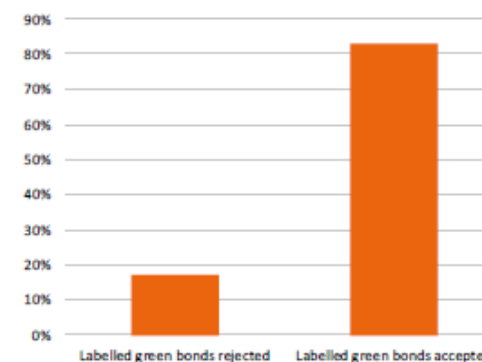
Use of Proceeds for New Versus Existing Projects



External Assurance



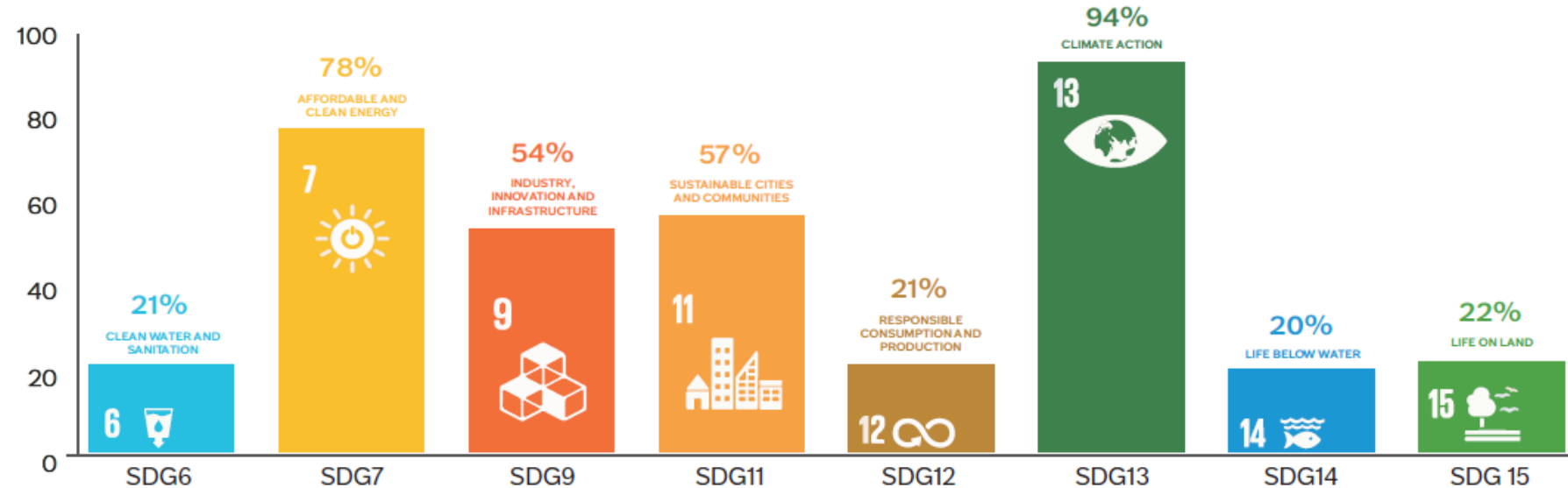
Global Green Labelled Bonds Assessed by NN IP



# UN Sustainable Development Goals

Collegiamo ogni bond ai rispettivi UN SDGs

## UN Sustainable Development Goals Exposure\*



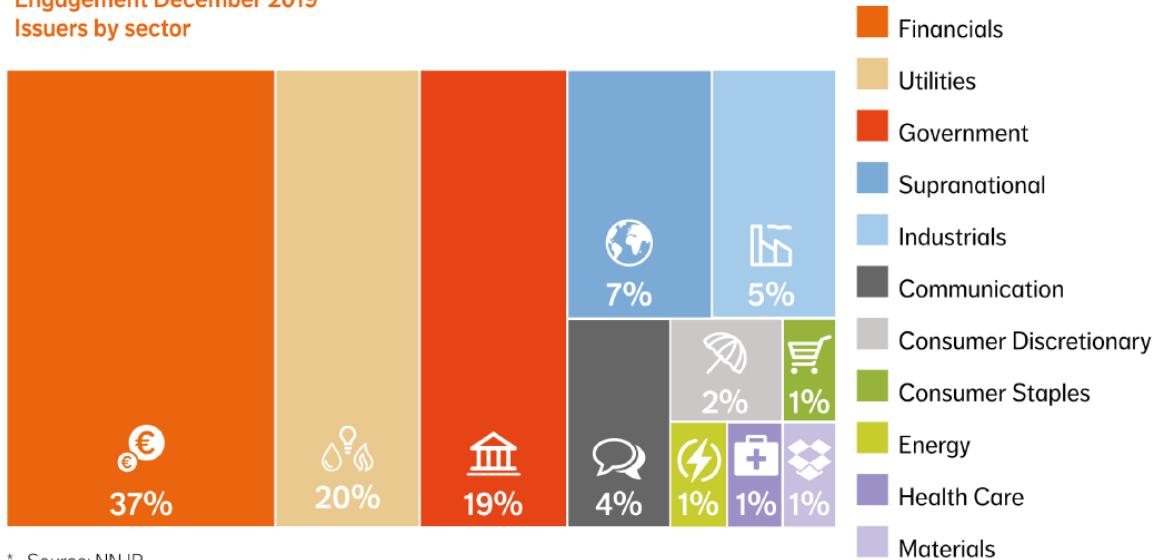
\* Portfolio positions can have exposure to multiple SDG themes.

Source: NN Investment Partners, as per end February 2020

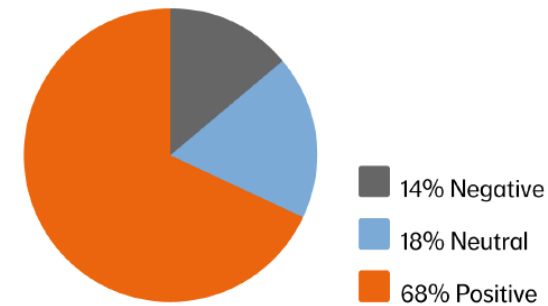
# Report di Engagement

Engagement con gli emittenti nel 2019 (40 emittenti, 9 settori, risultati in crescita)

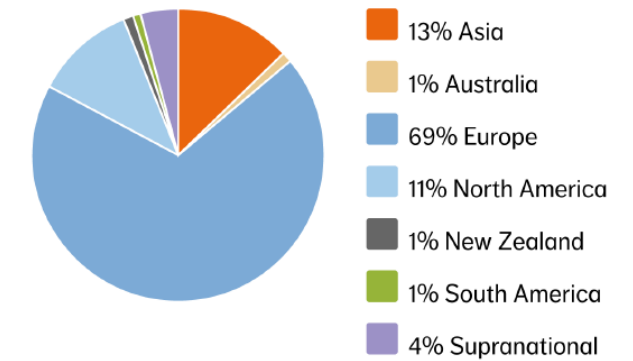
Engagement December 2019  
Issuers by sector



Engagement December 2019  
Impression of Engagement with issuers



Engagement December 2019  
Region of risk of the issuers



Source: NN Investment Partners



**NN investment  
partners**

# Disclaimer

**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 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.