



# La materialità dell'E-S-G nelle valutazioni dell'EMD

Roma, 27 ottobre 2021

Matteo Ercole

Director Institutional Clients

Because it matters. And it works.

# NN Investment Partners

Attiva negli investimenti sostenibili dal 1999



Asset Manager olandese



EUR 298 mld\* in Assets under Management



Leader in Responsible Investing



Presente in Europa, US, America Latina, Asia e Medio Oriente



Gestore di **fondi sostenibili** dal 1999

# NN Investment Partners

Organizziamo le idee sugli investimenti responsabili

## Strategie di investimento che integrano fattori ESG<sup>1</sup>



### Strategie tradizionali

EUR 75.8 mld

Applicano i criteri RI norms-based, le politiche di voto e di engagement di NN

Art. 6



### Strategie ESG

EUR 187.3 mld

Incorporano i fattori ESG nel processo di investimento per migliorarne il profilo di rischio e rendimento

Art. 8



### Strategie Sostenibili

EUR 27.6 mld

Si focalizzano sui campioni della sostenibilità di oggi e di domani

Art. 9



### Strategie a impatto

EUR 7 mld

Guardano a società che contribuiscono concretamente agli SDGs

Art. 9

**Votazioni, engagement e esclusioni basati sulle politiche di investimento responsabile di NN**

1. Dati al 30/06/2021. I fattori ESG sono integrati nel 74,5% degli AuM di NN IP (EUR 221.9 mld). L'82% della gamma NNIP disponibile in Italia rientra negli articoli 8 o 9.

# Il nostro approccio all'Investimento Responsabile

THOUGHT leadership & PRACTICE leadership

## 1. Mettere a frutto il capitale

In qualità di gestore globale, possiamo e dobbiamo svolgere un ruolo strumentale nell'influenzare la Società verso un futuro più sostenibile

## 2. Migliorare i rendimenti

L'integrazione rigorosa dei criteri ESG nel nostro processo di investimento migliora il profilo di rischio/rendimento dei portafogli



# 3 buone ragioni per integrare l'ESG nel debito sovrano



I governi sono i primi attori nella trasformazione verso un mondo più sostenibile



Le politiche climatiche e sociali vengono fissate proprio dai governi



I fattori ESG sono “materiali” per i mercati sovrani: stabilità politica, stabilità sociale e vulnerabilità climatica

# Come sono cambiati i “Mercati Emergenti”?

Indice: JPM EMBI Global Diversified

1993

14 Paesi

Rendimento 9,68%

Duration 4,99 anni

Mkt cap 64 mld USD

2021

74 Paesi

Rendimento 4,95%

Duration 7,92 anni

Mkt cap 1349 mld USD



# Integrazione all'avanguardia

Come NNIP si differenzia nel debito emergente sostenibile

## Approccio convenzionale

- Statico (backward looking)
- Valutazioni ritardate (trimestrali o annuali)
- Tools tradizionali
- Mancanza di risorse dedicate
- Esclusione

## Approccio di NNIP

- Dinamico (forward looking)
- Valutazioni dinamiche (settimanali, mensili, trimestrali)
- Tecnologie moderne (big data)
- Analisti ESG dedicati ed esperti RI
- Engagement (creazione di alpha)

# Debito Emergente: modello di rischio governativo

## Analisi dinamica della valutazione dei paesi

I fattori ESG costituiscono parte integrante dello score per tutti gli oltre 70 paesi del nostro universo

### Fattori Macroeconomici - 50%

#### Crescita e sviluppo

- PIL
  - Crescita pro capite
  - Volatilità
  - Investimenti / PIL
- Inflazione

#### Fisco

- Bilancio fiscal
- Debito Gov / PIL

#### Resistenza vs esterno

- Debito estero / export
- Debito estero breve termine / export
- Volatilità implicita della valuta
- Riserve per # mesi di importazione

### Fattori ESG – 50%

#### NN IP ESG Stability Score

#### Fattori di Rischio e di Mitigazione

- Violenza e Terrorismo
- Frazionamento
- Tensioni Socio-Economiche
- Disordini Politici
- Disastri Naturali

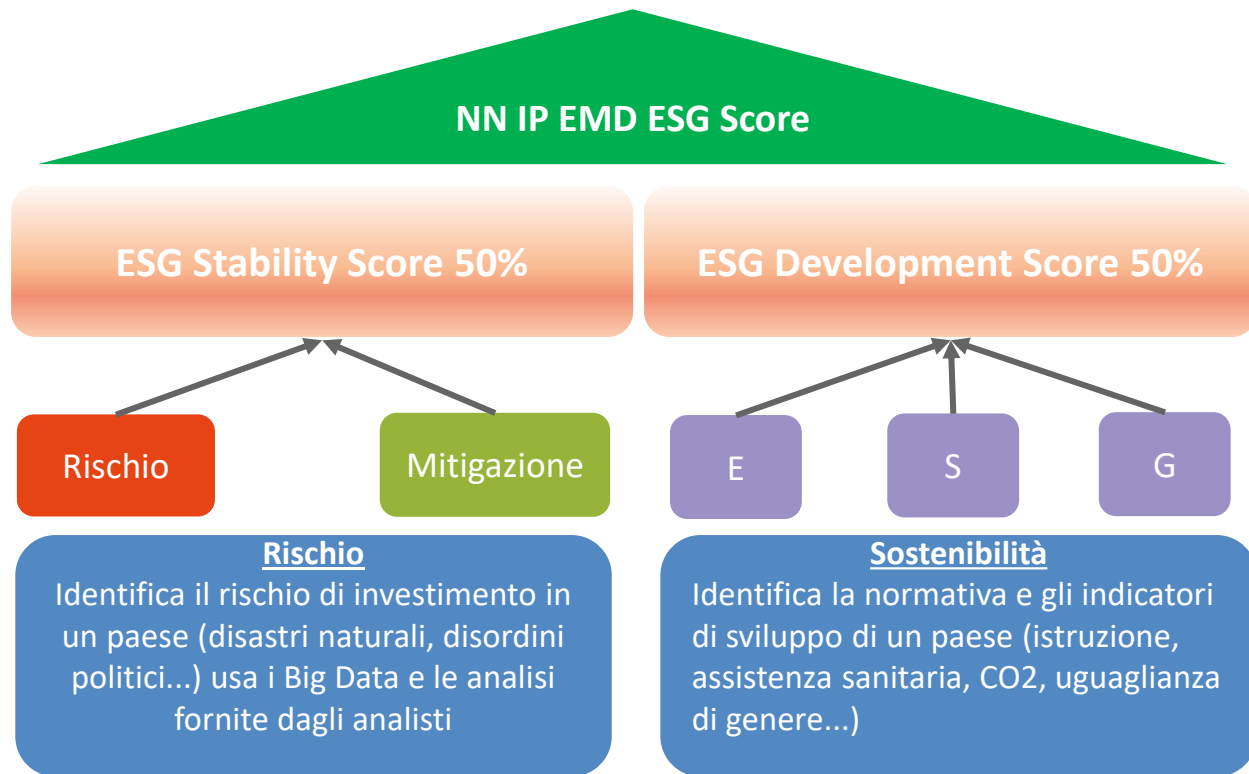
#### NN IP ESG Development Score

#### Fattori ESG

- Cambiamento climatico
- Parità di genere
- Istruzione e ricerca
- Disoccupazione
- Salute e aspetti demografici
- Servizi di base
- Leggi e democrazia
- Buon governo



# Debito Emergente: score ESG



# NN IP Sovereign ESG Lens: un esempio

Development score + Stability score = visione olistica

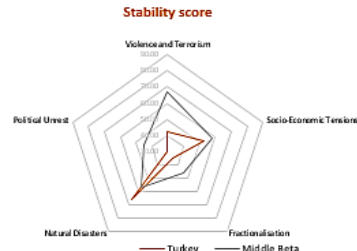
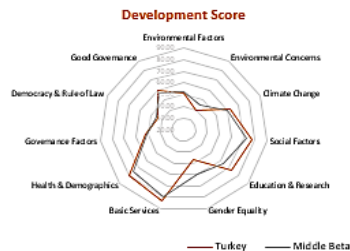
## Turchia

### Stability Score 49/100

- Vulnerabile a violenza & terrorismo, turbolenze (geo)politiche e tensioni socio-economiche: terrorismo locale, turbolenza politica (esiti delle elezioni e corruzione), standard di vita in deterioramento

### Development 58/100

- Development score nella media degli EM, con forti fattori sociali



Fonte: NN IP. A puro scopo illustrativo

# NN IP Sovereign ESG Lens: un esempio

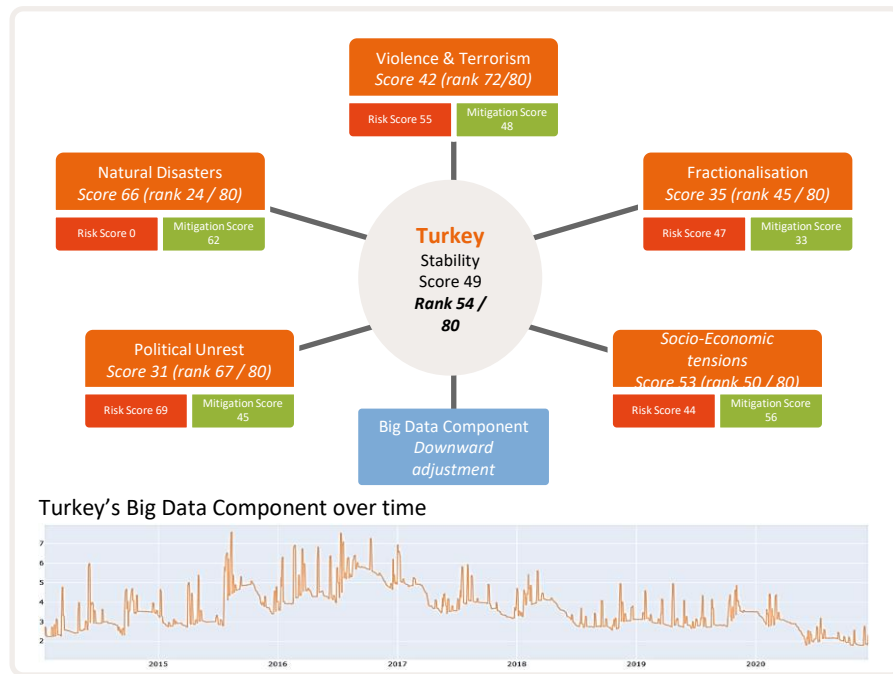
## Lo Stability Score della Turchia visto da vicino

Il Country Stability Score somma i 5 temi di stabilità, ognuno a sua volta composto da fattori di rischio e di mitigazione.

La componente Big data fornisce un overlay che può sospingere lo score complessivo in alto o in basso sulla base di news e interazioni sui social media relative ai temi di stabilità.

### Turchia

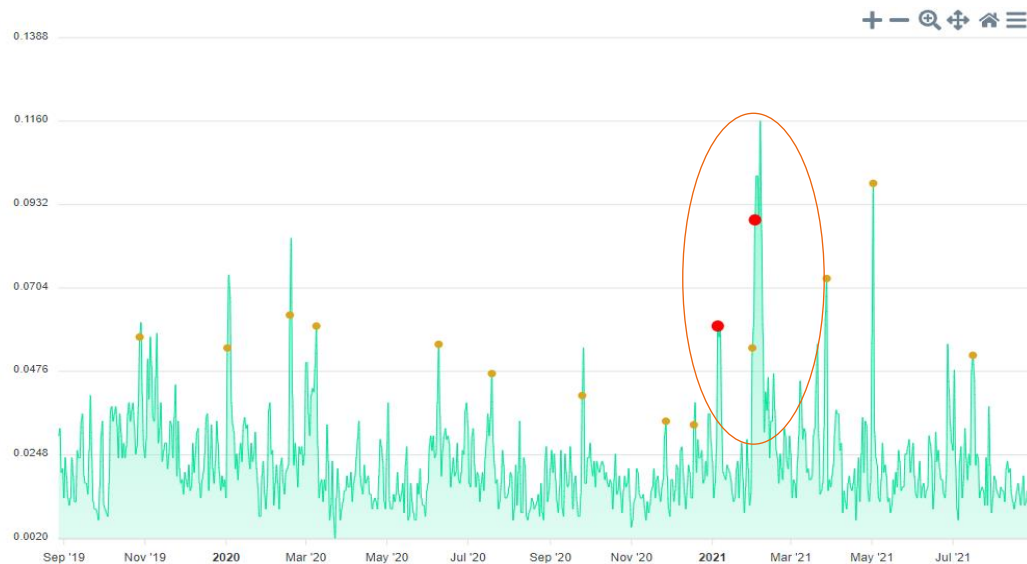
- Buon punteggio in **Natural Disaster**: basso rischio e buona capacità di ridurre l'impatto degli eventi
- **Political Unrest e Violence & Terrorism**: punteggio alto a causa di turbolenze sociali, minacce terroristiche e interferenze del governo nelle elezioni e contro le libertà civili
- **Big Data**: aggiustamento al ribasso per la forte incidenza di eventi legati a temi news/social media



# NN IP Sovereign ESG Lens: Big data

Big Data Tool aiuta a individuare eventi di stabilità e a metterli in prospettiva

## Turkey Big Data Component Social Unrest



**Febbraio-marzo 2021: proteste per i diritti LGTB**

I punti indicano deviazioni di 2 (giallo) e 5 (rosso) standard deviation della frequenza dei big data

Source: NN IP.

## La traiettoria dei paesi attraverso le variabili ESG fornisce indicazioni cruciali



# Engagement con emittenti sovrani EM – Perché?

Gli emittenti sovrani emettono regolarmente, quindi sono sempre in contatto con gli investitori

I temi ESG stanno diventando sempre più importanti per gli investitori (e per le agenzie di rating)

Problemi ESG non risolti possono ridurre l'accesso ai mercati dei capitali o aumentare il costo della raccolta

Con l'aiuto dell'RI Team, dialoghiamo con i paesi per spingerli a migliorare strutturalmente i loro profili ESG

Il **dialogo** è importante sia per gli investitori sia per gli emittenti, in quanto fornisce agli investitori l'opportunità di fare engagement in maniera concreta ed efficace con gli emittenti sovrani

# Engagement con emittenti sovrani EM – Come?

Identificazione dei potenziali candidati all'engagement da parte dell'RI team o dell'EMD team

Discussione interna su temi e processi di engagement

Preferenza per collaborazioni con altri asset managers

Le agenzie di rating tengono sempre più in considerazione i temi ESG (COVID 19, climate change)

**Gruppi di investitori a cui NN IP partecipa:**



**Altre iniziative:**



**Climate Bonds** INITIATIVE



# Punti salienti da ricordare

- ✈ La **materialità** è la chiave per decidere ciò che conta
- ✈ L'**ESG Momentum** è cruciale per ottenere la performance
- ✈ L' **engagement** crea valore e apre importanti opportunità di dialogo







**NN investment  
partners**