

MARZO 2020

RAFFORZARE LE RELAZIONI CON I CLIENTI TRAMITE L'INVESTIMENTO ESG



FRANKLIN
TEMPLETON



INTRODUZIONE

L'INVESTIMENTO RESPONSABILE È ORA ALLA PORTATA DI TUTTI

L'investimento responsabile è in ascesa. Secondo le stime della Global Sustainable Investment Alliance¹ (GSIA), un'organizzazione di spicco del settore, all'inizio del 2018 gli asset di investimenti responsabili erano arrivati a 30,7 trilioni di dollari statunitensi, con un aumento del 34% in due anni. Secondo la GSIA l'investimento responsabile costituisce attualmente un'ampia quota degli asset gestiti professionalmente in tutte le economie principali, che va dal 18% in Giappone al 63% in Australia e Nuova Zelanda. È chiaro che l'investimento responsabile costituisce una forza importante nei mercati finanziari globali.

Siamo sempre più consapevoli dell'impatto che le nostre scelte quotidiane personali – dagli acquisti di abbigliamento ai prodotti alimentari, fino al modo in cui viaggiamo – esercitano sull'ambiente e su comunità lontane e vicine a dove ci troviamo. Era solo questione di tempo prima che queste considerazioni si allargassero anche al modo in cui risparmiamo e investiamo. Di conseguenza, un numero in rapida crescita di investitori retail ora si attende che i propri risparmi contribuiscano positivamente alla società e al pianeta.

1. Fonte: 2018 Global Sustainable Investment Review.

Tale interesse crescente per l'investimento responsabile costituisce un'opportunità per i consulenti finanziari per stringere relazioni più strette con i clienti retail. Tuttavia, navigare nel mare di prodotti tutti contraddistinti dall'etichetta Environmental, Social and Governance (ESG) può essere difficile. Per un consulente, è della massima importanza capire quali siano gli obiettivi di lungo termine dei clienti, le differenze tra prodotti d'investimento etichettati come ESG e il lavoro che gli organi di regolamentazione stanno svolgendo per arrivare a criteri migliori che conferiscano una maggiore trasparenza e più rigore a questa nuova classe di investimento.

L'iniziativa per una Finanza sostenibile adottata dalla Commissione Europea a maggio 2018 mira a incoraggiare l'investimento responsabile, mettendo a punto tra l'altro una tassonomia delle attività economiche misurate in base al loro impatto ESG. Contemporaneamente, le banche centrali, comprese quella francese e quella olandese, si stanno impegnando sempre più alacremente nell'integrazione dei criteri ESG, con l'obiettivo di fungere da guida.



RISULTATI FONDAMENTALI

Franklin Templeton ha condotto un sondaggio globale tra consulenti finanziari per approfondire la conoscenza delle loro opinioni ed esperienze in materia di investimento responsabile. I risultati principali del sondaggio sono:

1

I clienti sono sempre più alla ricerca di investimenti con **impatti ESG positivi**.

Le preoccupazioni predominanti sono il cambiamento climatico e i problemi che ne derivano.

2

Un investimento **responsabile** porta a risultati superiori.

3

I consulenti stanno **adottando sempre più** prodotti con criteri ESG incorporati.

4

I consulenti vogliono **più** prodotti d'investimento con **ESG**.

L'investimento responsabile è esistito per decenni in forme diverse. I primi filtri di portafoglio sono stati sviluppati negli anni Sessanta per offrire agli investitori un legame tra i loro valori personali e i principi dell'investimento - per esempio chiedendo l'esclusione dai portafogli d'investimento di settori specifici o società di armamenti o tabacco. Da allora, la pratica ha superato ampiamente semplici meccanismi di filtraggio. Adesso gli investitori possono scegliere prodotti con variabili ESG incorporate nel processo d'investimento; possono anche scegliere investimenti con specifici obiettivi di sostenibilità (per esempio, un'obbligazione emessa per finanziare lo sviluppo della generazione di energia solare) – un concetto noto come investimento a impatto.

Franklin Templeton si è impegnata da tempo nell'investimento responsabile e nell'applicazione di criteri ESG nei suoi processi d'investimento. L'analisi dei fattori ESG non si limita a identificare e misurare i rischi, ma identifica anche opportunità di investimento. Noi di Franklin Templeton prendiamo in considerazione i fattori ESG unitamente ai parametri finanziari tradizionali allo scopo di ottenere una visione a 360 gradi di un investimento e cercare di identificare gli investimenti che possono generare rendimenti sostenibili.

In Franklin Templeton utilizziamo l'investimento responsabile come un termine che raggruppa le seguenti categorie d'investimento:

Investimento socialmente responsabile (SRI) – che filtra investimenti non soddisfacenti per i principi ambientali indicati dall'investitore e/o i suoi valori e le convinzioni sociali.

Integrazione di fattori ESG – considerazione di fattori ESG rilevanti insieme ai parametri finanziari tradizionali per fornire una visione più completa del valore oltre che del potenziale di rischio e rendimento di un investimento.

Investimento a impatto – investimento inteso esplicitamente a generare risultati sociali e ambientali positivi e misurabili insieme a rendimenti finanziari.

Orientamento a fattori ESG – investe in emittenti con pratiche ESG all'avanguardia, o che hanno migliorato gli standard ESG.

Tematico – si concentra su emittenti con prodotti o servizi mirati ad affrontare problematiche sociali o ambientali.

METODOLOGIA DEL SONDAGGIO

Franklin Templeton ha stretto una partnership con NMG Consulting per intraprendere uno studio esauriente. NMG ha esaminato gli approcci di consulenti finanziari e intermediari nell'investimento responsabile in 10 grandi mercati di tutto il mondo, nell'EMEA, APAC (Giappone e Australia) e Nord America. Il sondaggio è stato condotto online e hanno risposto 824 consulenti, tra cui 388 in tutta l'Europa: Danimarca, Francia, Germania, Italia, Paesi Bassi, Norvegia, Svezia, Svizzera e Regno Unito. Il lavoro sul campo si è svolto tra aprile e giugno 2019.

Le risposte sono state selezionate in base ai titoli professionali degli intervistati, e abitualmente citavano la posizione di "consulente finanziario", anche se con qualche variazione in base alle regioni. Un requisito per rispondere alle domande consisteva nell'avere clienti con allocazioni a investimenti responsabili, e si erano utilizzati filtri e domande trabocchetto per escludere partecipanti non idonei.

TEMA 1

OPPORTUNITÀ PROFESSIONALE



AUMENTANO I CLIENTI IN CERCA DI INVESTIMENTI CON IMPATTI ESG POSITIVI

Le preoccupazioni prevalenti sono il cambiamento climatico e i problemi correlati:

- Per l'87% dei consulenti, l'incorporazione di fattori ESG è un modo molto significativo per valutare gli investimenti.
- Per il 90% dei consulenti, l'investimento responsabile è un'opportunità di crescita dell'attività e un modo per creare relazioni più strette con la propria clientela.
- Il 71% dei consulenti aveva presentato ai propri clienti il soggetto dell'investimento responsabile.

Indipendentemente dall'aver già maturato un'esperienza nell'investimento responsabile, o dall'averlo trattato solo limitatamente in passato, tutti i consulenti finanziari che hanno risposto al nostro sondaggio riscontrano un crescente interesse dei clienti per prodotti d'investimento con impatti ESG positivi. Quasi certamente è una risposta alle crescenti preoccupazioni pubbliche in materia di questioni ambientali e cambiamento climatico, che si sono imposte all'attenzione con le azioni di gruppi di protesta per il clima quali Extinction Rebellion e il patrocinio di giovani leader quali Greta Thunberg.

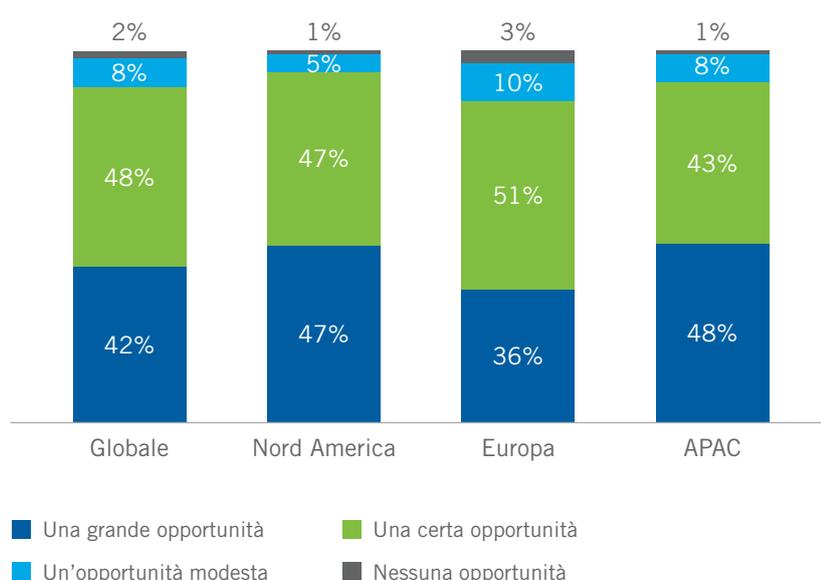
I consulenti accettano sempre più il valore dell'inclusione di criteri ESG nelle decisioni d'investimento. Nel nostro sondaggio, per l'87% degli intervistati è "un modo profondamente significativo" di valutare gli investimenti. Le considerazioni ESG, che una volta erano un approccio di nicchia, ora sono uno standard per tutte le asset class. Questa tendenza – già

solidamente affermata tra tutti i proprietari di asset istituzionali – si sta radicando con i consulenti finanziari e i loro clienti retail.

Consulenti già esperti nell'investimento responsabile ne apprezzano i benefici per l'attività: il 90% degli intervistati considera l'investimento responsabile come un'opportunità per la propria pratica professionale, e il 42% lo considera "un'ottima opportunità" (Figura 1.1). La familiarità con l'investimento responsabile aiuta i consulenti a prepararsi per le future tendenze d'investimento. Inoltre consente di approfondire le relazioni con i clienti, creando spunti per nuove conversazioni in merito alle finalità fondamentali dell'investimento e la mission che il cliente si propone. Infine, l'investimento responsabile dovrebbe rafforzare il coinvolgimento dei clienti con i loro investimenti, che rifletteranno sia i loro valori personali che i loro obiettivi.

FIGURA 1.1

Il 90% dei consulenti considera l'investimento responsabile come un'opportunità professionale



Fino a che punto giudichi la vendita di investimenti ESG, responsabili, sostenibili o a impatto come un'opportunità professionale e d'investimento? Dimensione del campione = 824

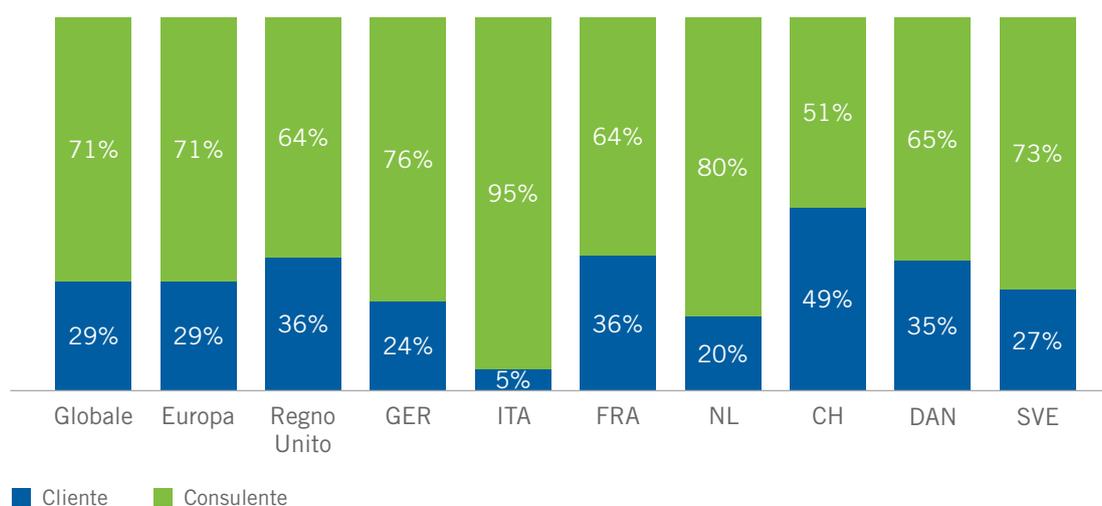
Fonte: NMG Consulting, giugno 2019

Con l'interesse crescente degli investitori retail per l'investimento responsabile, i consulenti non restano fermi; in effetti affrontano spesso per primi il soggetto con i loro clienti. Mediamente, il 71% dei consulenti (in tutto il mondo e in Europa) ha affermato di aver intavolato per primo una conversazione in merito a strategie e prodotti per un investimento responsabile. Vi sono tuttavia forti differenze tra i paesi. In Italia, i consulenti hanno preso l'iniziativa il 90% delle volte, mentre in Svizzera il soggetto è stato introdotto in misura uguale dal consulente o dal cliente (Figura 1.2).

È chiaro come il grado di comprensione dell'investimento responsabile vari ampiamente. Benché molti clienti retail possano essere attirati dall'idea di investire in modo più responsabile, hanno bisogno per la maggior parte di essere più informati riguardo a opzioni e implicazioni. Un elemento trainante di tali conversazioni è in generale la combinazione delle priorità ESG del cliente e dei loro obiettivi di rendimento e performance. Tuttavia, una minoranza ragguardevole di clienti continua a focalizzarsi preferibilmente su uno solo dei due aspetti (Figura 2.2). Bilanciare questi obiettivi del cliente (e comprendere dove il cliente si colloca in questo spettro) è un'abilità importante di cui deve essere dotato un consulente.

FIGURA 1.2

I consulenti aprono per primi le conversazioni sull'investimento responsabile



Chi apre per primo abitualmente la conversazione in merito all'investimento ESG, responsabile, sostenibile o a impatto? Dimensione del campione = 824

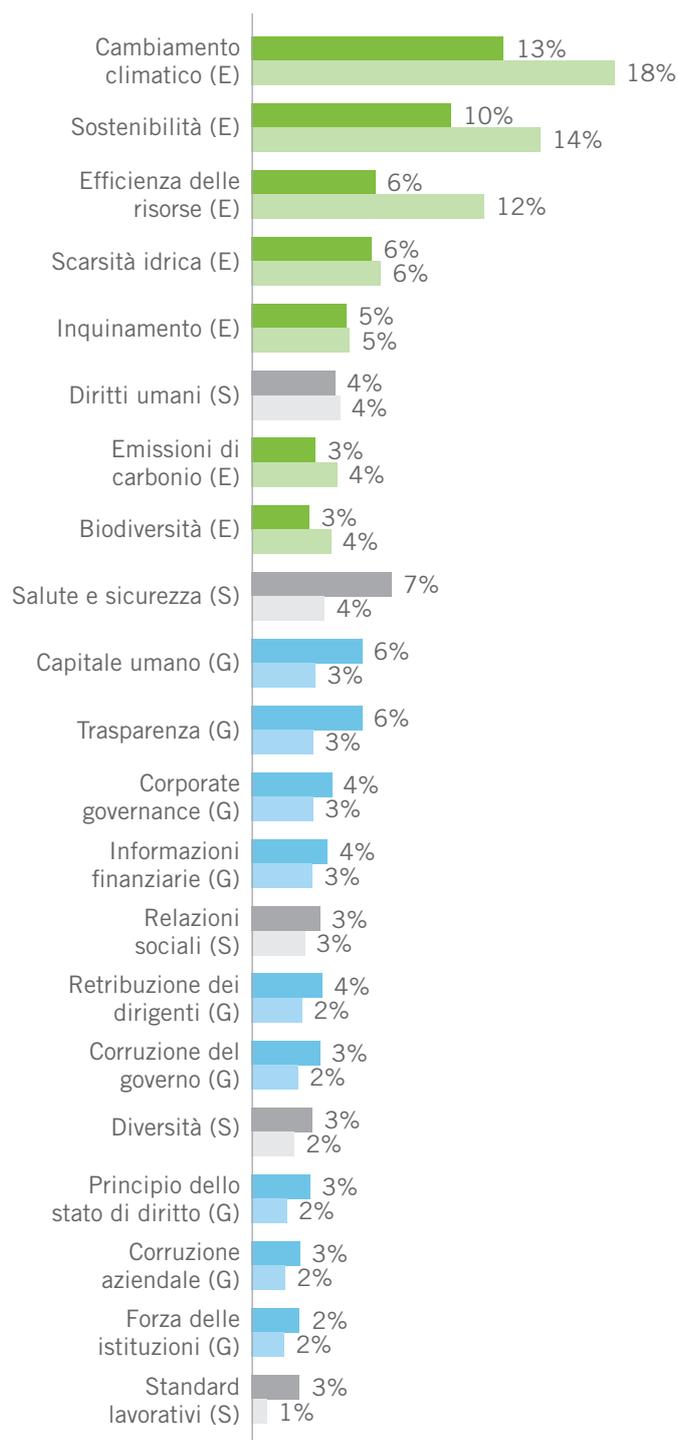
Fonte: NMG Consulting, giugno 2019

LE QUESTIONI AMBIENTALI SONO AL CENTRO DELL'INTERESSE DEI CLIENTI PER L'INVESTIMENTO RESPONSABILE

Come si svilupperanno prodotti per l'investimento responsabile destinati a canali retail? Probabilmente, rifletteranno in ampia misura le priorità dei singoli clienti. A livello macro, quasi la metà (46%) dei consulenti è convinta che i più importanti per i propri clienti siano i fattori "E" (ambientali), il 34% cita i fattori "G" (governance), e il 20% i fattori "S", ovvero quelli sociali. In un periodo più lungo, i consulenti prevedono che i fattori ambientali prevarranno su altri aspetti dell'investimento responsabile, a causa delle preoccupazioni crescenti per il cambiamento climatico, la sostenibilità ambientale e l'efficienza delle risorse (Figura 1.3 e 1.4).

FIGURA 1.3

Temi ESG con maggiori probabilità di modificare le modalità d'investimento delle persone:



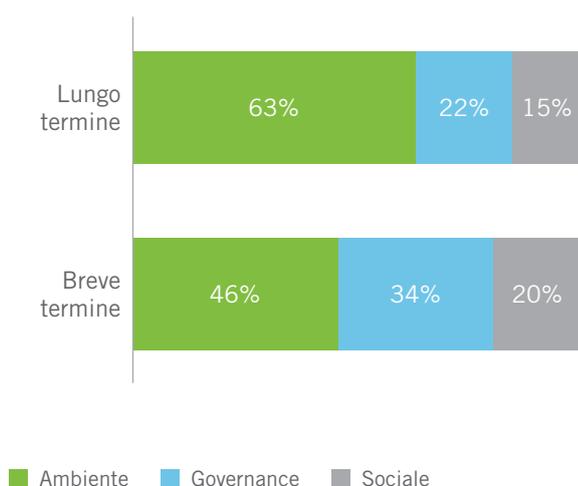
■ ■ ■ Breve termine ■ ■ ■ Lungo termine

Secondo te, quali sono le questioni ESG con maggiori probabilità di modificare le modalità d'investimento delle persone nel breve/lungo termine? Dimensione del campione = 824

Fonte: NMG Consulting, giugno 2019

FIGURA 1.4

“E” è il propulsore principale



Secondo te, quali sono le questioni ESG con maggiori probabilità di modificare le modalità d'investimento delle persone nel breve/lungo termine? Nota: l'arco temporale non è specifico ma abitualmente breve termine = 1-3 anni, lungo termine = 5+ anni. Dimensione del campione = 824

Fonte: NMG Consulting, giugno 2019



Dr. Michael Hasenstab

Templeton Global Macro, Portfolio Manager Templeton Global Bond Fund*

Abbiamo riponderato i fattori E, S e G nelle nostre strategie. La ponderazione attuale è del 33%. Precedentemente la ponderazione del fattore E era del 20% (mentre S e G erano al 40% ciascuno) secondo la nostra view che i fattori ambientali abitualmente si sviluppano in periodi di tempo più lunghi. Tuttavia, abbiamo riesaminato questa valutazione, ritenendo che recentemente i fattori ambientali abbiano avuto effetti più visibili in un numero crescente di titoli sovrani. La spinta a equiponderare i punteggi è derivata in parte dalla consapevolezza che i fattori ambientali stanno diventando urgenti motivi di preoccupazione in importanti paesi emergenti, quali per esempio l'India e il Brasile.

*Un comparto di Franklin Templeton Investment Funds, una SICAV registrata in Lussemburgo ("FTIF").



TEMA 2

PERFORMANCE

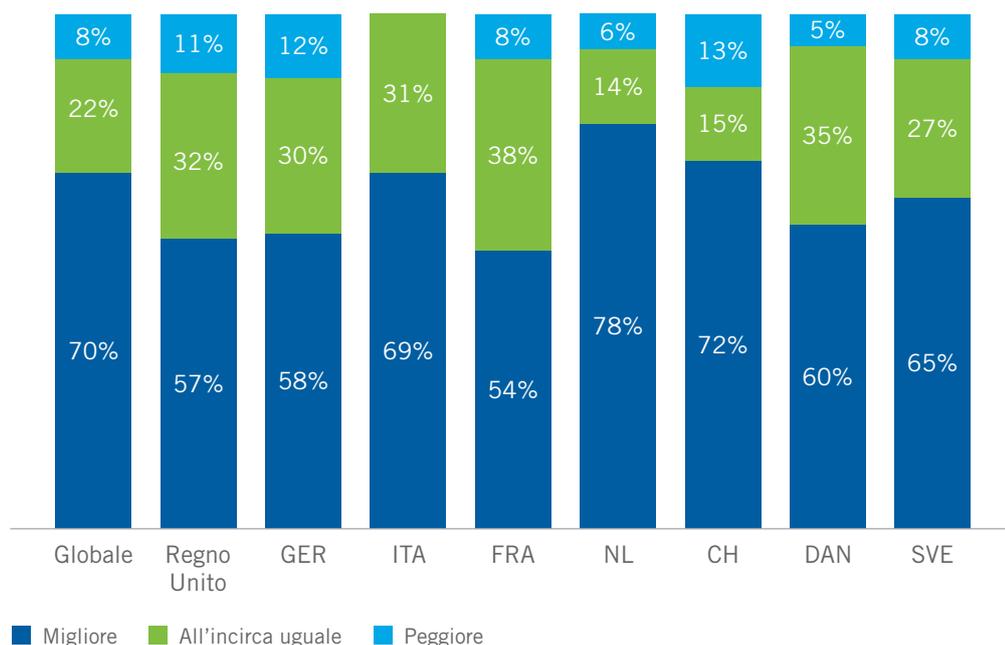
UN INVESTIMENTO RESPONSABILE PORTA A RISULTATI SUPERIORI

- Il 70% dei consulenti riferisce che le allocazioni dei clienti a strategie di investimento responsabile hanno realizzato risultati superiori.
- L'80% dei consulenti è convinto che i rendimenti siano una motivazione, almeno parziale, affinché i clienti prendano in considerazione l'investimento responsabile.
- Il 77% prevede un aumento delle allocazioni dei clienti a fondi d'investimento responsabile nei prossimi due anni.

Il coinvolgimento crescente dei consulenti con l'investimento responsabile non è dovuto unicamente alla domanda dei clienti. Un motivo importante sono anche i rendimenti superiori forniti dai prodotti d'investimento responsabile. Il 70% circa dei consulenti riferisce che le allocazioni dei clienti a strategie di investimento responsabile hanno realizzato risultati superiori agli altri investimenti effettuati, e solo l'8% ha riportato risultati inferiori (Figura 2.1).

FIGURA 2.1

Le allocazioni a investimenti responsabili realizzano rendimenti superiori



Secondo l'esperienza che hai maturato da quando investi in asset ESG, responsabili, sostenibili o a impatto, come sono i loro rendimenti rispetto a quelli di altri investimenti?
 Dimensione del campione = 824

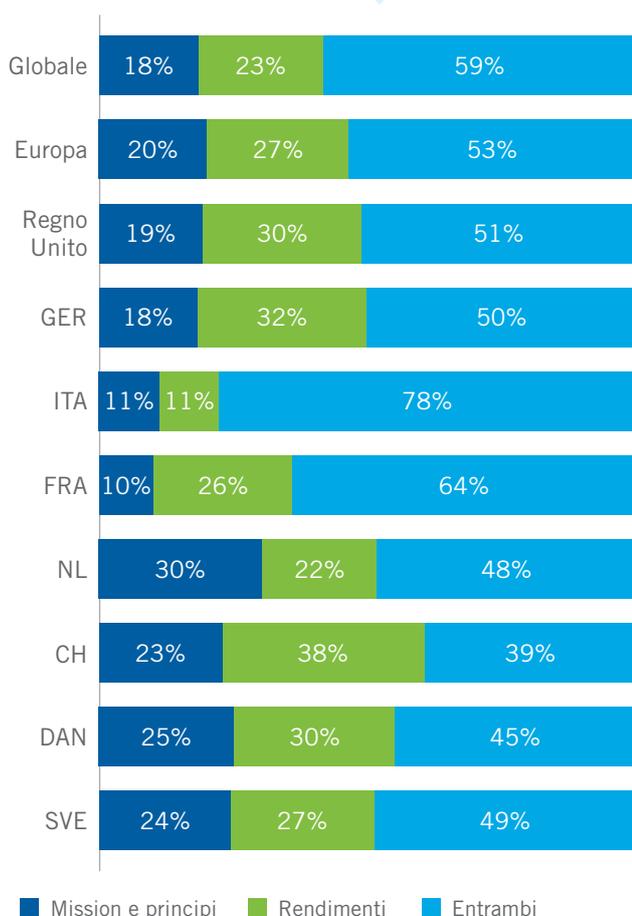
Fonte: NMG Consulting, giugno 2019

È una view diffusa in generale abbastanza uniformemente in tutti i paesi europei. In Italia, Paesi Bassi e Svizzera vi sono alcune comunità di consulenti particolarmente ricettivi, tuttavia in nessun paese la convinzione nei risultati superiori dell'investimento responsabile è inferiore al 50%.

I risultati superiori dei prodotti d'investimento responsabile sono importanti considerando la convinzione prevalente tra i consulenti che i loro clienti non siano disposti a sacrificare i rendimenti

FIGURA 2.2

Obiettivi degli investitori



Gli investitori che scelgono fondi ESG, responsabili, sostenibili o a impatto, lo fanno principalmente perché credono nella mission e i principi del fondo, o perché possono realizzare rendimenti al tasso di mercato? Dimensione del campione = 824

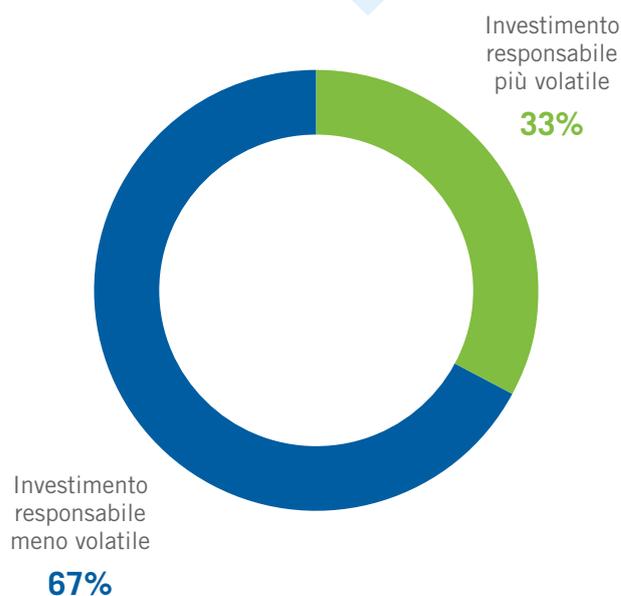
Fonte: NMG Consulting, giugno 2019

degli investimenti per salvare altri valori, quali la sostenibilità (Figura 2.2). Fino ad ora, è stata una situazione favorevole sotto tutti gli aspetti.

Persistono alcune percezioni di una maggiore volatilità. Mentre due terzi dei consulenti vedono la volatilità delle allocazioni a investimenti responsabili come inferiore o analoga ad altri investimenti, un altro terzo associa l'investimento responsabile a livelli di volatilità superiori (Figura 2.3).

FIGURA 2.3

Volatilità percepita dell'investimento responsabile



Per quanto a tua conoscenza, da quando hai iniziato a investire in asset ESG, responsabili, sostenibili o a impatto, qual è la volatilità dei loro rendimenti rispetto a quelli di altri investimenti? Dimensione del campione = 824

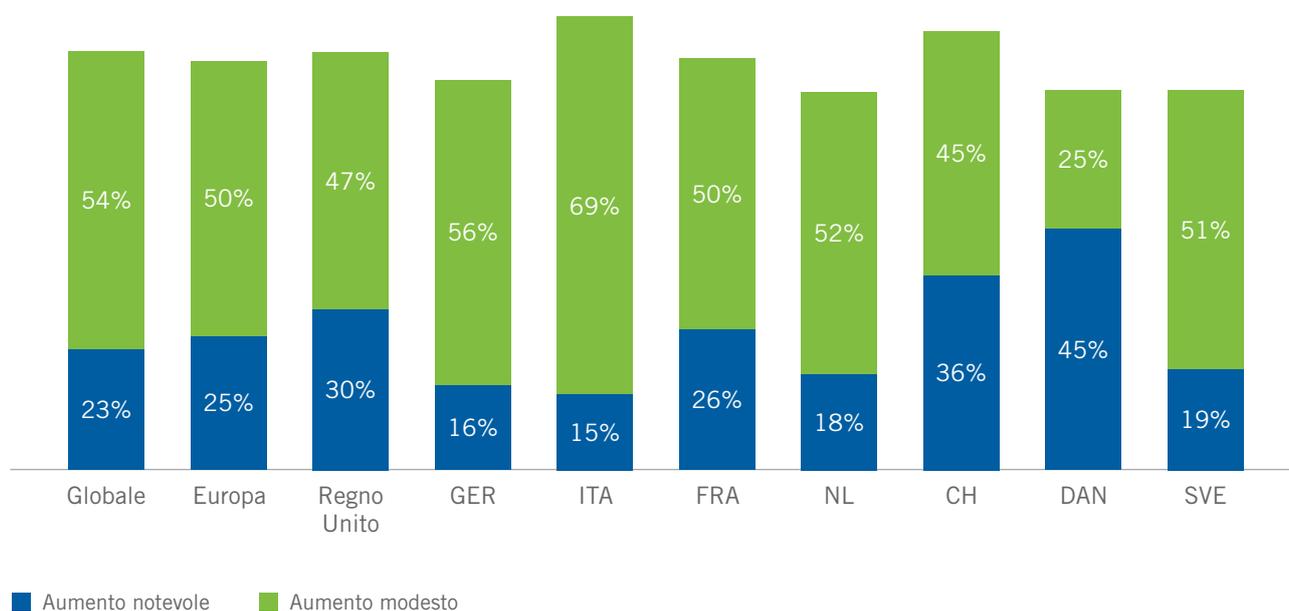
Fonte: NMG Consulting, giugno 2019

È un cambiamento importante dei modi in cui i consulenti hanno inquadrato i compromessi coinvolti nell'investimento responsabile. Secondo la view tradizionale, un universo di investimenti soggetto a maggiori restrizioni associato abitualmente all'investimento responsabile (vedere Tema 3) avrebbe portato a risultati inferiori a causa delle opportunità più limitate. Questa view ha tuttavia subito un capovolgimento a seguito dei risultati superiori realizzati da prodotti di investimento responsabile.

La domanda crescente da parte dei clienti e un'esperienza d'investimento positiva sono una combinazione potente in termini di influenza sulle intenzioni di allocazione del consulente. Quasi l'80% dei consulenti ha affermato di prevedere un aumento delle allocazioni a strategie ESG nei prossimi due anni, e un quarto di questi aveva in programma aumenti notevoli (Figura 2.4).

FIGURA 2.4

Previsioni di aumento delle allocazioni di asset dei clienti a strategie d'investimento responsabile nei prossimi due anni



Quali cambiamenti prevedi nei prossimi due anni per il totale degli asset dei clienti allocati a fondi ESG, in percentuale degli asset totali? Dimensione del campione = 824

Fonte: NMG Consulting, giugno 2019



**Preyesh Patel
e Fionnuala O'Grady**
ESG Analysts,
Franklin Templeton

UNA NOTEVOLE RICERCA SOSTIENE LA VIEW SECONDO CUI L'ANALISI DEGLI ESG AGGIUNGE VALORE

From the Stockholder to the Stakeholder: How Sustainability Can Drive Financial Outperformance (2015),² una rassegna di sostenibilità basata su più di 200 studi accademici, report dell'industria, articoli di giornali e libri, illustra una storia positiva di come le pratiche di sostenibilità possono fornire un sostegno migliore ai fondamentali e alla performance dei titoli.

I risultati comprendono:

- **26 su 29 studi (90%)** sul soggetto trovano una relazione che punta a una riduzione del costo di capitale dovuta a pratiche di sostenibilità migliori.
- **45 su 51 studi (88%)** mostrano una correlazione positiva tra pratiche di sostenibilità e performance operativa.
- **33 su 41 studi (80%)** documentano una correlazione positiva tra buone pratiche di sostenibilità e performance superiore dei mercati finanziari.

2. Fonte: Arabesque Partners and Oxford University, From the Stockholder to the Stakeholder: How Sustainability Can Drive Financial Outperformance, 2015. Dati più recenti disponibili. Dati basati a molteplici studi.

TEMA 3

APPROCCI INVESTIMENTO RESPONSABILE

I CONSULENTI STANNO ADOTTANDO SEMPRE PIÙ PRODOTTI CON FATTORI ESG INCORPORATI

- I consulenti hanno familiarità con l'investimento responsabile e comprendono per la maggior parte termini quali ESG, SRI e investimento a impatto.
- L'86% ha già un'allocazione a prodotti ESG, rispetto al 62% con allocazioni a fondi SRI e il 57% a fondi d'investimento a impatto.
- I consulenti europei possono beneficiare di programmi della Commissione Europea per la standardizzazione e regolamentazione di definizioni e pratiche ESG.

I diversi approcci all'investimento responsabile condividono uno stesso obiettivo: allineare l'investimento alle view personali o la mission dell'investitore. Nel raccomandare un prodotto o una strategia d'investimento responsabile, abitualmente un consulente può scegliere fra tre strategie:

- **Investimento socialmente responsabile (SRI)** – un approccio di prima generazione messo in atto filtrando investimenti non soddisfacenti per i principi ambientali non economici indicati dall'investitore e/o i suoi valori e convinzioni sociali.
- **Integrazione di fattori ESG** – l'approccio più diffuso al momento tra i consulenti, che integra input associati a ESG nell'analisi dei titoli e il processo d'investimento, portando a un approccio unificato ma fondamentalmente differenziato alla selezione di asset e allocazione.
- **Investimento a impatto** – un approccio di nicchia più determinato, in cui gli obiettivi degli investimenti sono legati al progresso di progetti specifici (ad esempio, iniziative di microfinanza nel mondo in via di sviluppo).

I prodotti di prima generazione esistevano abitualmente come prodotti per l'investimento responsabile, o "SRI". Costituivano portafogli (abitualmente azionari) con un filtro negativo che eliminava azioni "offensive" di settori quali tabacco, alcool, gioco d'azzardo e armamenti.

Molti consulenti (il 62% globale) continuano a utilizzare questi prodotti SRI di prima generazione, che continuano fino a un certo punto a modellare le percezioni di investimento responsabile.

A partire dalla fine degli anni Novanta, nuove generazioni di prodotti per l'investimento responsabile hanno abitualmente incorporato criteri ESG nell'analisi dei titoli. Ciò fa parte di un processo d'investimento più integrato che cerca di considerare congiuntamente obiettivi d'investimento responsabile e obiettivi finanziari. Ad esempio, nel determinare il prezzo di un titolo, gli analisti che utilizzano criteri ESG attualmente considerano i rischi associati agli effetti del cambiamento climatico e il relativo cambiamento



David Zahn
Head of European Fixed Income, Portfolio Manager Franklin Liberty Euro Green Bond UCITS ETF**

I green bond sono già uno strumento importante nel tentativo di ridurre le emissioni di CO2 dell'economia mondiale, e continueranno prevedibilmente a crescere rapidamente.

**Un comparto di Franklin LibertyShares ICAV, un veicolo irlandese di gestione collettiva degli asset.

regolamentare. Alcuni settori, ad esempio oil & gas, generazione di elettricità e miniere di carbone, comportano il rischio associato alla presenza di asset "bloccati" o svalutati, nel caso di un irrigidimento della legislazione ambientale in un mondo vincolato all'andamento climatico. I criteri ESG mirano anche ad assegnare un valore alla licenza sociale di una società affinché possa operare - e i rischi di perderla, ad esempio quando una banca è multata per condotta fraudolenta.

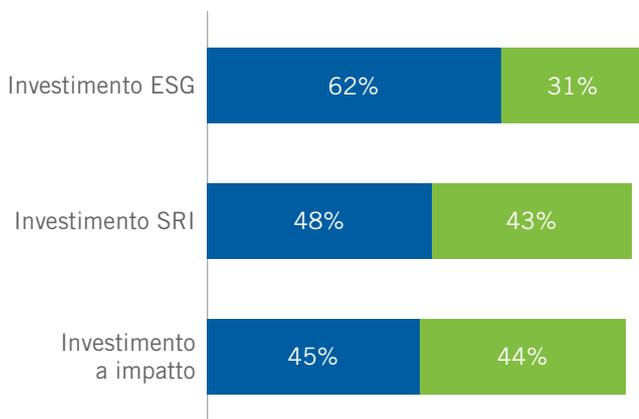
I fondi a impatto sono emersi alla fine degli anni Duemila per cercare rendimenti degli investimenti strettamente legati al progresso di specifici benefici non finanziari. L'investimento a impatto comprende investimenti più concentrati in asset class azionarie, obbligazionarie e alternative (in particolare, infrastrutture) che generano benefici ambientali, sociali o di governance oltre a un rendimento soddisfacente dell'investimento.

Possono rientrare in questa categoria anche investimenti in strumenti specifici, quali green bond, blue bond, obbligazioni sostenibili e altri investimenti con strutture analoghe. Questi titoli abitualmente forniscono un rendimento legato a investimenti responsabili con finalità specifiche.



FIGURA 3.1

Consapevolezza del consulente degli approcci di investimento responsabile



In generale, gli investitori sono a conoscenza della serie di approcci all'investimento responsabile di cui possono disporre – il 93% degli intervistati conosceva l'investimento ESG, il 91% conosceva l'investimento socialmente responsabile e l'89% era familiare con l'investimento a impatto (Figura 3.1). La prima categoria – investimento ESG – riflette al meglio l'uso dei prodotti attuale per i portafogli dei clienti.

■ Molto familiare ■ Alquanto familiare

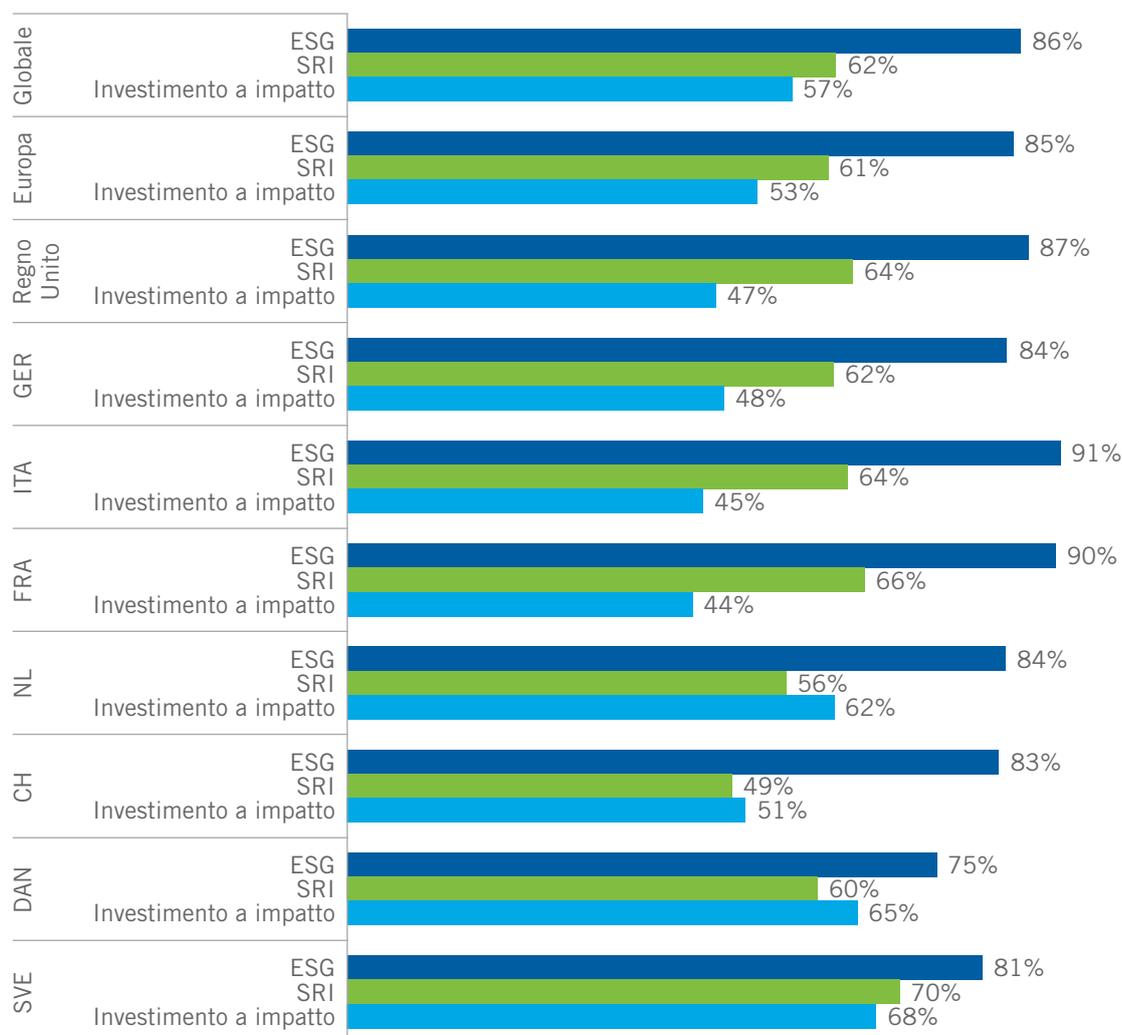
Indica quanto concordi / non concordi con ciascuna delle seguenti dichiarazioni in materia di fondi ESG, responsabili, sostenibili o a impatto. Dimensione del campione = 824

Fonte: NMG Consulting, giugno 2019

Si può vedere in termini di adozione. L'86% circa dei consulenti intervistati ha già un'allocatione a prodotti ESG, rispetto al 62% con allocazioni a fondi SRI e il 57% a fondi d'investimento a impatto (Figura 3.2). I prodotti d'investimento a impatto sono di uso più comune in Svezia, Danimarca e Paesi Bassi, e hanno superato l'uso di prodotti SRI negli ultimi due paesi, riflettendo la fase più avanzata di adozione in tali mercati.

FIGURA 3.2

Prodotti d'investimento responsabile utilizzati dagli investitori



In quale dei seguenti tipi di fondi responsabili sono eventualmente investiti i tuoi clienti? Dimensione del campione = 824

Fonte: NMG Consulting, giugno 2019



Con uno sforzo mirato a fornire definizioni più coerenti e trasparenti, e sostenere l'adozione dell'investimento responsabile, le autorità di regolamentazione di tutto il mondo stanno cercando di sviluppare una terminologia più coerente. La Commissione Europea, ad esempio, si sta adoperando per far valere una tassonomia standard per l'industria quando si tratta di finanza sostenibile.

La formalizzazione di questa nuova tassonomia aiuterà presumibilmente i consulenti a capire la portata di approcci diversi all'investimento responsabile, aiutando allo stesso tempo gli investitori a identificare e comprendere le opportunità d'investimento. Entro la fine del 2020 le società saranno tenute a comunicare il loro approccio all'integrazione di certi fattori ESG, e dovranno spiegare che cosa abbiano fatto per mitigare tali rischi - nonché i motivi per cui eventualmente non l'abbiano fatto. Una maggiore trasparenza in merito ai rischi ESG non si limiterà a informare meglio gli investitori, bensì inquadrerà anche l'opportunità di un investimento responsabile.



Julie Moret

Global Head of ESG,
Franklin Templeton

I fattori ESG sono un gruppo di indicatori della performance che forniscono una misura della sostenibilità allo scopo di determinare la preparazione futura degli emittenti per gestire rischi strategici in un periodo più lungo. I propugnatori più robusti dei principi ESG saranno in una posizione migliore per rimodellare il vantaggio rispetto alla concorrenza e, alla fine, creare valore di lungo termine per gli investitori.



TEMA 4

PIÙ ESG PRODOTTI AUSPICATO

I CONSULENTI VOGLIONO PIÙ PRODOTTI D'INVESTIMENTO CON ESG

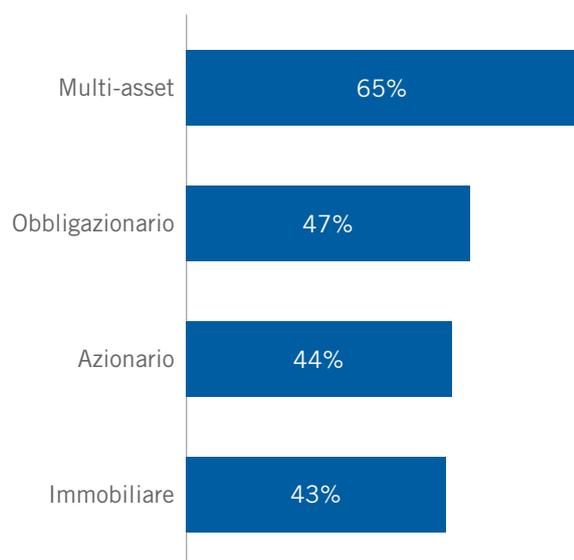
- I consulenti possono contare su un'offerta di prodotti per l'investimento responsabile relativamente buona, ma vorrebbero disporre di un numero maggiore di opzioni.
- Nelle categorie di prodotti, si preferiscono la gestione attiva a quella passiva, e i prodotti interni a quelli globali, riflettendo in parte l'aspirazione a presentare ai clienti storie d'investimento responsabile allettanti.

Le possibilità di scelta per i consulenti tra prodotti per l'investimento responsabile è molto ampia, tuttavia il grado di soddisfazione è molto diverso. Quasi la metà di tutti gli intervistati (Figura 4.1) vede la necessità di prodotti migliori in tutte le categorie chiave.

I consulenti aspirano vivamente all'integrazione di valori dell'investimento responsabile nell'intera suite di asset class e a poter disporre di una serie di prodotti completa. I consulenti vogliono poter disporre di prodotti credibili nell'intera gamma di asset class per soddisfare la domanda dei clienti.

FIGURA 4.1

Misura della disponibilità di prodotti per un investimento responsabile



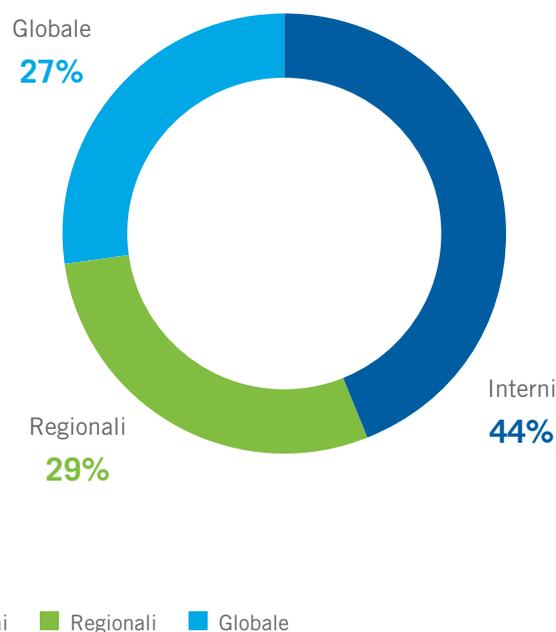
Indica quanto ritieni ampie o limitate le opzioni di investimento ESG, responsabile, sostenibile o a impatto attualmente disponibili per ciascuna delle seguenti asset class? Idealmente, quali asset class vorresti vedere meglio rappresentate quando si tratta di fondi ESG, responsabili, sostenibili o a impatto? Dimensione del campione = 824

Fonte: NMG Consulting, giugno 2019

Per quanto riguarda dove sono effettuati gli investimenti, più del 40% degli asset di investimenti responsabili è collocato in prodotti con concentrazione interna; il 29% è allocato a prodotti regionali, mentre un altro 27% è allocato a prodotti globali (Figura 4.2). Le preferenze in generale sono allineate a quelle tradizionali del mercato interno dei consulenti.

FIGURA 4.2

Distribuzione geografica delle allocazioni a fondi d'investimento responsabile (% media di asset)



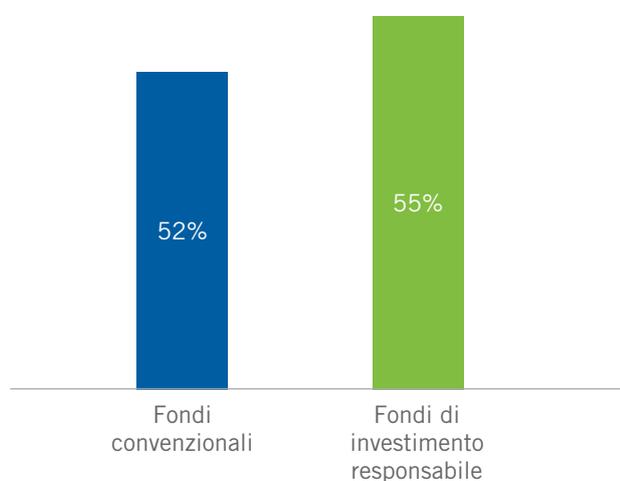
Qual è la distribuzione geografica della tua allocazione di fondi ESG, responsabili, sostenibili o a impatto? Dimensione del campione = 824

Fonte: NMG Consulting, giugno 2019

Per quanto attinente allo stile di gestione, il 55% degli asset di investimenti responsabili è gestito attivamente, una percentuale leggermente superiore al 52% di asset gestiti attivamente in prodotti convenzionali (Figura 4.3). Ciò sostiene una view che si sta sviluppando nel mercato, secondo cui la gestione attiva può aggiungere valore nell'ambito di una strategia sofisticata per l'integrazione degli ESG. Queste preferenze riflettono in parte allocazioni sottostanti tipiche di molti portafogli retail consigliati, ma anche l'aspirazione dei consulenti a presentare ai clienti narrative e storie allettanti.

FIGURA 4.3

Allocazione alla gestione attiva
(% media di asset)



Considerando il totale di asset dei tuoi clienti investiti in fondi ESG, responsabili, sostenibili o a impatto, quale percentuale di questi asset è gestita attivamente? Dimensione del campione = 824

Fonte: NMG Consulting, giugno 2019



Maarten Bloemen
Portfolio Manager
Templeton Global
Climate Change
Fund*

Riteniamo che le società che cercano attivamente di soddisfare obiettivi realistici di riduzione delle emissioni con fondamenti scientifici potrebbero creare opportunità per investitori value come noi. Particolarmente le società in fase di transizione a un'economia con minori emissioni di carbonio. Preferiamo tre tipi di società che secondo noi hanno opportunità di valore e cambiamento climatico:

- **Soluzioni legate al cambiamento climatico** – produttori di pannelli solari e turbine eoliche, che forniscono un'energia pulita e rinnovabile.
- **Società in transizione** – società nel settore dell'energia che stanno riducendo il loro contributo al riscaldamento globale passando da fonti di energia non rinnovabili a rinnovabili.
- **Resilienti alla transizione** – società a bassa intensità di carbonio, o scarsa esposizione a settori con forte intensità di carbonio, quali retailer, aziende biofarmaceutiche e società di telecomunicazioni.

*Un comparto di Franklin Templeton Investment Funds, una SICAV registrata in Lussemburgo ("FTIF").



CONCLUSIONE

L'INVESTIMENTO RESPONSABILE STA CONQUISTANDO UNA POPOLARITÀ IN RAPIDA CRESCITA TRA CONSULENTI E CLIENTI RETAIL

Mentre le questioni ESG diventano di pubblico dominio, la gente reagisce con cambiamenti di comportamento e nuovi modelli di consumi, e, per estensione, cambia anche il modo di investire. Tale tendenza è presumibilmente destinata ad accelerare con la nuova regolamentazione favorevole all'investimento responsabile introdotta dai governi e adottata dall'industria dei servizi finanziari.

L'influenza di questa nuova generazione di clienti aumenterà di pari passo con il loro accumulo di ricchezza. I consulenti non possono restare indifferenti a questa tendenza. Chi serve meglio i suoi clienti in quest'area sarà nella posizione migliore per capitalizzare sull'opportunità offerta dall'investimento responsabile. Per farlo, i consulenti devono sviluppare la loro competenza e imparare a collegare le motivazioni e i valori dei clienti con i loro obiettivi d'investimento.

L'investimento responsabile è un'opportunità per impegnare clienti con i loro obiettivi di risparmio di lungo termine e irrobustire le relazioni tra consulente e cliente. Potrebbe anche essere un propulsore efficiente di flussi d'investimento, con clienti

impegnati e convinti che effettuare investimenti responsabili sia un incentivo per continuare a investire.

I prodotti d'investimento responsabile stanno conquistando importanza tra gli strumenti di cui dispongono i consulenti e le esperienze al momento sono state positive; molti clienti hanno infatti riportato che i loro investimenti responsabili hanno fornito risultati superiori. Fino ad ora la disponibilità di prodotti non è stato un ostacolo di rilievo per l'adozione. Tuttavia, con la crescente diffusione dell'investimento responsabile, i consulenti sono alla ricerca di una gamma di prodotti più ampia che consenta di soddisfare la domanda di un gruppo di clienti più numeroso.

Mentre i consulenti non considerano più l'investimento responsabile come un mercato di nicchia, la loro aspirazione principale è poter disporre di una selezione più ampia di prodotti, che integrino capacità d'investimento eccellenti e considerazioni ESG in una gamma completa di asset class e strategie d'investimento.

Riservato agli investitori professionali – Non destinato al pubblico.

Il presente materiale è d'interesse puramente generale e non deve essere interpretato come una consulenza d'investimento personale o una raccomandazione o sollecitazione di acquisto, vendita o detenzione di un titolo o adozione di una strategia d'investimento. Esso non costituisce una consulenza legale o fiscale. Le opinioni espresse sono quelle del gestore degli investimenti e i commenti, le opinioni e le analisi si intendono rese alla data di pubblicazione e sono soggette a modifiche senza preavviso. Le informazioni fornite in questo materiale non intendono costituire un'analisi completa di ogni fatto sostanziale concernente alcun paese, regione o mercato. Il presente materiale è messo a disposizione dalle seguenti entità di Franklin Templeton nei paesi in cui essa è autorizzata a condurre la propria attività.

INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Avvertenze: Prima della sottoscrizione, leggere attentamente il prospetto informativo. Questo documento è da considerarsi di interesse generale e non costituisce un consiglio legale o fiscale e nemmeno un'offerta di azioni o un invito a richiedere azioni di nessuna delle Sicav Franklin Templeton. Nessuna parte di questo documento deve essere interpretata come un consiglio all'investimento. Le opinioni espresse sono quelle dell'autore alla data di pubblicazione e sono soggette a variazioni senza preavviso. Le sottoscrizioni di azioni delle Sicav Franklin Templeton possono essere effettuate solo sulla base dell'attuale prospetto informativo, del relativo documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) e del modulo di sottoscrizione, accompagnato dall'ultima relazione annuale certificata disponibile e dall'ultima relazione semestrale, se successivamente pubblicata. Il valore delle azioni ed i rendimenti da esse provenienti possono scendere o salire e gli investitori possono non riottenere l'intero importo investito. I rendimenti passati non sono indicazione o garanzia di rendimenti futuri. Le oscillazioni valutarie possono influenzare il valore degli investimenti all'estero. Quando si investe in un fondo denominato in una valuta estera, la performance può anche essere influenzata dalle oscillazioni valutarie. L'investimento in un Fondo comporta rischi, che sono descritti nel prospetto informativo. Nei mercati emergenti i rischi possono essere più alti che nei mercati sviluppati. Gli investimenti in strumenti derivati comportano rischi specifici più esaurientemente descritti nel prospetto informativo del Fondo. Nessuna azione delle Sicav può essere direttamente o indirettamente offerta o venduta ai residenti negli Stati Uniti d'America. Le azioni delle Sicav non sono disponibili in tutte le giurisdizioni ed i potenziali investitori dovrebbero verificare tale disponibilità con l'Agente locale che rappresenta Franklin Templeton prima di effettuare qualsiasi investimento. Qualsiasi ricerca ed analisi contenuta in questo documento è stata ottenuta da Franklin Templeton per i suoi scopi ed è a voi fornita solo per inciso. Riferimenti a particolari industrie, settori o aziende sono per informazioni generali e non sono necessariamente indicativi dei titoli di un fondo in nessun momento particolare. Siete invitati a consultare il vostro consulente finanziario prima di decidere di investire. Una copia dell'ultimo prospetto, della relazione annuale e della relazione semestrale, se pubblicate successivamente, possono essere reperite sul nostro sito web www.franklintempleton.it o possono essere ottenute, senza spese, da Franklin Templeton International Services S.à r.l. Succursale Italiana. Pubblicato da Franklin Templeton International Services S.à r.l. Succursale Italiana – Corso Italia, 1 – 20122 Milano – Tel: +39 0285459 1 – Fax: +39 0285459 222.