

Un indice creato ex novo dalla società indipendente E. Capital partners diventa il riferimento per investire nelle attività che traggono profitti dai cambiamenti climatici in atto. È un certificato appena lanciato da Banca Imi permette di replicare le performance dell'indice rappresentativo delle aziende più rispettose dell'ambiente

# INVESTIMENTI CHE RISPETTANO L'AMBIENTE

■ di Fabio Sansone

DUE NUOVI STRUMENTI PER COIUGARE LA FINANZA CON LE SCELTE ECO AMBIENTALI SOSTENIBILI.

SITRATTA DI UN PANIERE DI 40 TITOLI SELEZIONATI PRONTI A BENEFICIARE DEI CAMBIAMENTI CLIMATICI IN ATTO E ATTESI E UN CERTIFICATO CHE REPLICA CON FEDELTA' L'INDICE EUROPEO DELLE 40 AZIENDE PIU' MERITEVOLI IN TEMA DI RISPETTO AMBIENTALE. SCOPRIAMO INSIEME LE LORO CARATTERISTICHE.

## E.CAPITAL PARTNERS LANCIA IL CLIMATE CHANGE EQUITY INDEX

Puntare sulla finanza socialmente responsabile. Non solo per rispettare un impegno etico anche nelle scelte di investimento ma anche per cogliere molte delle opportunità che gli effetti dei mutamenti climatici sull'ambiente. Sono in molti a sostenerlo e tra questi anche gli esperti di E.Capital Partners, società di analisi indipendente che ha lanciato ECPI (E Capital Partners Indices) la più importante società di advisory di investimenti socialmente responsabili in Europa con un asset under advisory pari a oltre 6 miliardi di euro. E che ha messo a punto il Climate Change Equity Index, un indice che individua i futuri titoli vincenti a livello globale in grado di beneficiare maggiormente del trend di cambiamento climatico.

### Le cause e gli effetti

Il cambiamento climatico ed il conseguente riscaldamento globale sono fortemente dovuti alle emissioni di

gas serra che assorbono e riemettono radiazioni infrarosse. Indicativamente, nell'anno 2000 l'anidride carbonica rappresentava il 77% del totale delle emissioni di gas serra, il metano il 14% e il protossido di azoto (N2O) l'8%. Con riferimento ai maggiori settori economici che emettono gas serra, nello stesso anno il settore elettrico e quello del riscaldamento hanno contribuito per il 22%, il settore dei trasporti per il 13%, il settore manifatturiero e delle costruzioni per l'11%, altri combustibili l' 11% e l'agricoltura per il 14%. Un cambiamento è già in corso d'essere. I ghiacciai si stanno sciogliendo, piante e animali sono sradicati dal loro habitat naturale e il numero di tempeste violente e siccità sta aumentando. Le ondate di calore saranno sempre più frequenti e intense mentre siccità e incendi accadranno sempre più spesso. Il livello del mare potrebbe alzarsi di più di 20 piedi causando la perdita della banchina polare in Groenlandia e Antartide e devastando le aree costiere in tutto il mondo.

### La risposta

Il cambiamento climatico è un tema su cui l'uomo può intervenire e che non deve sottovalutare. Secondo gli studi di Barclays Capital e Goldman Sachs la risposta al cambiamento climatico darà un impulso alla crescita economica e avrà un impatto positivo su numerose attività economiche e finanziarie. La necessità di aumentare la produzione di energia, riducendo al contempo la dipendenza dagli idrocarburi, comporterà radicali ristrutturazioni negli anni a venire (la cosiddetta "rivoluzione energetica") che potranno dare impulso alla crescita economica.



**Guerino Guarnieri**  
E.CAPITAL PARTNERS  
PARTNER

Un ruolo chiave sul versante delle dimensioni e della velocità del processo di cambiamento sarà giocato dalla nuova regolamentazione e dagli standard emanati dai Governi Nazionali o dagli Organi Internazionali assieme ad altre forme di incentivo e tassazione. Infatti, alcuni dei rischi che le imprese devono considerare riguardano una maggiore regolamentazione, il deterioramento dei beni immobili, possibile riduzione di profitti ed erosione della reputazione. Ma è anche vero che le imprese e i settori industriali più a rischio sono anche quelle meglio posizionate per poter beneficiare dei potenziali cambiamenti regolamentativi. Gli investitori devono porre quindi l'attenzione alle politiche di cambiamento climatico e di scarsità di risorse energetiche nel considerare il processo di asset allocation.

### La selezione

L'obiettivo che si sono posti gli esperti di E Capital Partners è la selezione dei futuri titoli vincenti, in quanto in grado di beneficiare maggiormente del trend di cambiamento climatico con tutte le sue conseguenze. All'interno del bilancio di ogni market maker esposto al climate change, E Capital Partners ha identificato quale area di costo e ricavo diretto e indiretto possa subire il maggiore impatto. Coerentemente sono stati scelti i settori dove tale impatto ha possibilità di avere un effetto positivo maggiore. Una volta selezionati tali settori sono stati applicati un processo proprietario di selezione (Alpha Screening Methodology) ed i tradizionali limiti di liquidità per costruire uno strumento di investimento liquido.

Sono stati esaminati gli effetti sul bilancio dell'impresa: dai ricavi addizionali da prodotti e strumenti esistenti ai ricavi addizionali da nuovi prodotti e strumenti senza trascurare l'impatto di costi inferiori. Anche l'aspettativa di ricavi addizionali sulla base di un forte vantaggio competitivo e le attese di minori costi futuri sulla base di una migliore capacità di rispondere alla nuova regolamentazione e/o comportamento dei clienti ha assunto un ruolo im-

portante nelle scelte.

### Selezione dei settori

Le industrie identificate sono state: costruzioni e materiali innovativi, efficienza energetica, energie rinnovabili e alternative, trasporti, gestione dei rifiuti, trattamento delle acque.

Per quanto riguarda invece i vincoli di liquidità E Capital Partners ha applicato i seguenti filtri per garantire la liquidità e diversificazione dell'indice: una capitalizzazione minima di mercato di 500 milioni di euro, scambi medi minimi semestrali pari ad almeno 10 milioni di euro, una concentrazione settoriale massima al 20%.

### Test finali

Tramite il cosiddetto profilo ESG (Environmental, Social, Governance), e la Alpha Screening Methodology di ECPI, è stato possibile selezionare imprese contemporaneamente incluse nei settori sensibili al cambiamento climatico precedentemente menzionati, e migliori candidati per esprimere in futuro Valore Intangibile Aziendale. Infine sono stati scelti 5 titoli per ogni settore escludendo quelli che hanno ottenuto più del 30% di raccomandazioni di vendita (sell) nell'arco dei 12 mesi in base ai giudizi espressi dagli analisti e pubblicati da Bloomberg. I titoli 40 titoli che in totale costituiscono attualmente Climate Equity Index, sono stati infine selezionati secondo un ordine di capitalizzazione di mercato decrescente.

**“ Sono stati scelti 5 titoli per ogni settore escludendo quelli che hanno ottenuto più del 30% di consigli di vendita (sell) nell'arco di 12 mesi in base ai giudizi espressi dagli analisti e pubblicati da Bloomberg ”**

## ECPI Climate Change Equity Index, ecco una porzione del paniere

SOCIETÀ	PAESE	SETTORE
ACCIONA	SPAGNA	SERVIZI
APPLIED MATERIALS	USA	SEMICONDUTTORI
CHICAGO MERCANTILE EXCH.	USA	FINANZIARIO
EMERSON ELECTRIC	USA	ELETTRONICA
FPL GROUP	USA	ELETTRONICA
HONDA MOTOR	GIAPPONE	AUTO
JOHNSON CONTROLS INC	USA	AUTO
LINEAR TECHNOLOGY	USA	SEMICONDUTTORI
SIEMENS	GERMANIA	ELETTRONICA
TOYOTA MOTOR	GIAPPONE	AUTO
VEOLIA ENVIRONNEMENT	FRANCIA	SERVIZI
WASTE MANAGEMENT	USA	TRATTAMENTO RIFIUTI

Una selezione di alcuni dei 40 titoli del nuovo indice sui cambiamenti del clima.



**Barbara  
Belussi**  
BANCA IMI  
PRODUCT MANAGER  
LISTED PRODUCTS

### **CERTIFICATI REFLEX BANCA IMI REFLEX DJ EUROSTOXX SUSTAINABILITY 40**

Per gli investitori a cui piace coniugare la finanza con le scelte eco-ambientali sostenibili esiste ora un nuovo interessante strumento d'investimento quotato in Piazza Affari. Si tratta del Certificate Reflex DJ EuroSTOXX Sustainability 40 ed è uno strumento semplice e flessibile che permette di replicare l'indice DJ EuroSTOXX Sustainability 40, rappresentativo delle 40 società dell'area euro che si caratterizzano per la sostenibilità della loro crescita in termini economici, ambientali e sociali.

"Rispetto delle norme economiche, ambientali e sociali. Queste sono le fondamenta del nostro certificato sull'indice Dow Jones EuroSTOXX Sustainability 40, rivolto a tutti gli investitori che credono nello sviluppo sostenibile come chiave di successo per le aziende europee" ha affermato Barbara Belussi, Product Manager Listed Products a Banca IMI.

#### **Caratteristiche e rischi**

I certificati, in particolare, offrono la possibilità di dar forma alle proprie aspettative di crescita su un selezionato paniere di azioni rappresentative delle 40 società dell'area euro selezionate secondo criteri volti ad identificare le società leader nell'Area Euro per quanto riguarda la sostenibilità della loro crescita in termini economici, ambientali e sociali. L'indice è ponderato, è composto da 40 azioni di società dell'area euro e viene rivisto annualmente nel mese di settembre. Le plusvalenze derivanti dalla liquidazione a scadenza o dalla vendita del certificate Reflex sono soggette ad un'imposta sostitutiva del 12,50% mentre per quanto riguarda il rischio-rendimento, è necessario che l'investitore ne comprenda la natura e il grado di rischio in quanto si tratta di certificati che replicano l'andamento dell'indice sottostante senza nessuna garanzia sul capitale. L'emittente, infine, è Banca IMI, investment bank del Gruppo Intesa Sanpaolo.

**“ Rispetto  
delle norme  
economiche,  
ambientali  
e sociali.  
Queste  
sono le  
fondamenta  
del certificato  
sull'indice  
Dow Jones  
Eurostoxx  
Sustainability  
40 ”**

## La filosofia della sostenibilità

L'investimento in aziende sostenibili è un approccio che punta a creare valore per gli investitori investendo in aziende leader per quanto riguarda la sostenibilità della crescita in termini economici, ambientali e sociali. Per valutare le aziende leader secondo la filosofia della sostenibilità si fa riferimento al livello di competenza e at-

tenzione a una serie rilevanti di tematiche: 1) la strategia deve basarsi sulla capacità di integrare i ritorni economici con il rispetto ai temi dell'ambiente e del sociale, mantenendo un'adeguata attenzione alla competitività dell'azienda e garantendo un'elevata riconoscibilità del marchio; 2) la gestione finanziaria deve sposare un elevato livello di redditività con la crescita di lungo termine, la comunicazio-

ne e la trasparenza nei sistemi di contabilizzazione; 3) devono essere garantite un'elevata reputazione commerciale, l'attenzione all'innovazione nei servizi ed elevati standard tecnologici; 4) i processi di governance devono essere chiari e trasparenti; 5) la gestione delle risorse umane deve essere finalizzata alla valorizzazione degli addetti, all'efficiente organizzazione e a un elevato standard di competenze di addetti e management, nell'ambito di un'efficiente strutturazione dei meccanismi di remunerazione.

## Tutti i titoli dell'indice DJ SI Euro Stoxx Sustainability 40

SOCIETÀ	PAESE	SETTORE
ABN AMRO	OLANDA	BANCHE
ACCOR	FRANCIA	BENI E SERVIZI INDUSTRIALI
AEGON	OLANDA	ASSICURAZIONI
AKZO NOBEL	OLANDA	CHIMICI
ALLIANZ	GERMANIA	ASSICURAZIONI
BASF	GERMANIA	CHIMICI
BAYER	GERMANIA	CHIMICI
BBVA	SPAGNA	BANCHE
BMW	GERMANIA	AUTO
BNP PARIBAS	FRANCIA	BANCHE
BSCH	SPAGNA	BANCHE
CARREFOUR	FRANCIA	GRANDE DISTRIBUZIONE
CRH	IRLANDA	COSTRUZIONI
DAIMLERCHRYSLER	GERMANIA	AUTO
DANONE	FRANCIA	ALIMENTARE
DEUTSCHE BOERSE	GERMANIA	SERVIZI FINANZIARI
DEUTSCHE TELEKOM	GERMANIA	TELECOM
ENDESA	SPAGNA	UTILITY
ENEL	ITALIA	UTILITY
IBERDROLA	SPAGNA	UTILITY
ING GROEP	OLANDA	ASSICURAZIONI
LAFARGE	FRANCIA	COSTRUZIONI
LVMH	FRANCIA	BENI E SERVIZI DI LUSO
MICHELIN	FRANCIA	AUTO
MUENCHENER	GERMANIA	ASSICURAZIONI
NOKIA	FINLANDIA	TECNOLOGIA
PHILIPS	OLANDA	BENI E SERVIZI INDUSTRIALI
REED ELSEVIER	OLANDA	MEDIA
RWE	GERMANIA	UTILITY
SAP	GERMANIA	TECNOLOGIA
SCHNEIDER ELECTRIC	FRANCIA	BENI E SERVIZI INDUSTRIALI
SIEMENS	GERMANIA	BENI E SERVIZI INDUSTRIALI
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	FRANCIA	BANCHE
STORA ENSO	FINLANDIA	RISORSE DI BASE
TELECOM ITALIA	ITALIA	TELECOM
TELEFONICA	SPAGNA	TELECOM
TOTAL	FRANCIA	ENERGIA
UNILEVER	OLANDA	ALIMENTARE
UPM KYMMENE	FINLANDIA	RISORSE DI BASE
VINCI	FRANCIA	COSTRUZIONI

Fonte: Bloomberg, JCF

## Concetto d'investimento

La performance aziendale in termini di sostenibilità è un concetto misurabile su cui si possono basare scelte di investimento con l'obiettivo di massimizzare la mutua soddisfazione di aziende e investitori. I componenti del DJSI sono selezionati dopo una sistematica verifica delle aziende leader secondo la filosofia della sostenibilità. Gli indici consentono di investire in aziende che implementano al meglio l'approccio alla sostenibilità della crescita in termini economici, ambientali e sociali.

Il DJSI Dow Jones Indexes, STOXX Limited e SAM Group hanno lanciato i Dow Jones Sustainability Indexes (DJSI) che combinano l'esperienza nella costruzione di indici, la leadership nella pubblicazione di indici europei e il know-how di investimento secondo l'approccio della sostenibilità. I DJSI presentano un'ampia e articolata offerta che copre: DJSI Mondo, DJSI Nord America e USA, DJSI Europa. Tutti questi indici sono calcolati anche al netto di società che operano in settori ritenuti non graditi come: alcolici, tabacco, gioco d'azzardo, armi e armamenti.

## Focus sull'indice

Il DJSI Euro Stoxx 40 è un indice composto da 40 azioni dell'area euro, selezionate secondo criteri volti a identificare le società leader per quanto riguarda la sostenibilità della crescita in termini economici, ambientali e sociali. Da tale indice sono escluse tutte le società che generano utili dai settori di alcolici, tabacco, armi e gioco d'azzardo. ■