

# «BENCHMARK ESG E BENCHMARK CLIMATICI»

**Prof. Giuseppe Galloppo**

*Professore di Asset Allocation, Economia dei Mercati Finanziari  
ed Economia degli Intermediari Finanziari presso il dipartimento DEIM  
dell'Università della Tuscia*

# ARGOMENTI

- › STRUMENTI FINANZIARI A SOSTEGNO DELLA TRANSIZIONE
- › BENCHMARK CLIMATICI DELL'UE
- › BENCHMARK DI TRANSIZIONE CLIMATICA

# STRUMENTI FINANZIARI A SOSTEGNO DELLA TRANSIZIONE

## › Benchmark Climatici



# BENCHMARK CLIMATICI DELL'UE

- › Vi è forte interesse, degli investitori istituzionali, in risposta a delle esigenze dei relativi clienti, di integrare nel proprio processo decisionale, e quindi nelle sottostanti strategie di investimento anche una strategia volta a contenere gli effetti del climate change.
- › In ambito UE, si dispone l'elaborazione e lo sviluppo di indici di riferimento in materia di sostenibilità l'*Action Plan on Financing Sustainable* e i regolamenti attuativi stabiliscono lo sviluppo di indici di sostenibilità.

# BENCHMARK CLIMATICI DELL'UE

- › I benchmark climatici, definiti *low carbon benchmark*, erano già presenti sul mercato prima degli interventi dell'Unione Europea.
- › L'intervento dell'Unione Europea ha definito una cornice applicativa standard per gli indici climatici.

# BENCHMARK CLIMATICI DELL'UE

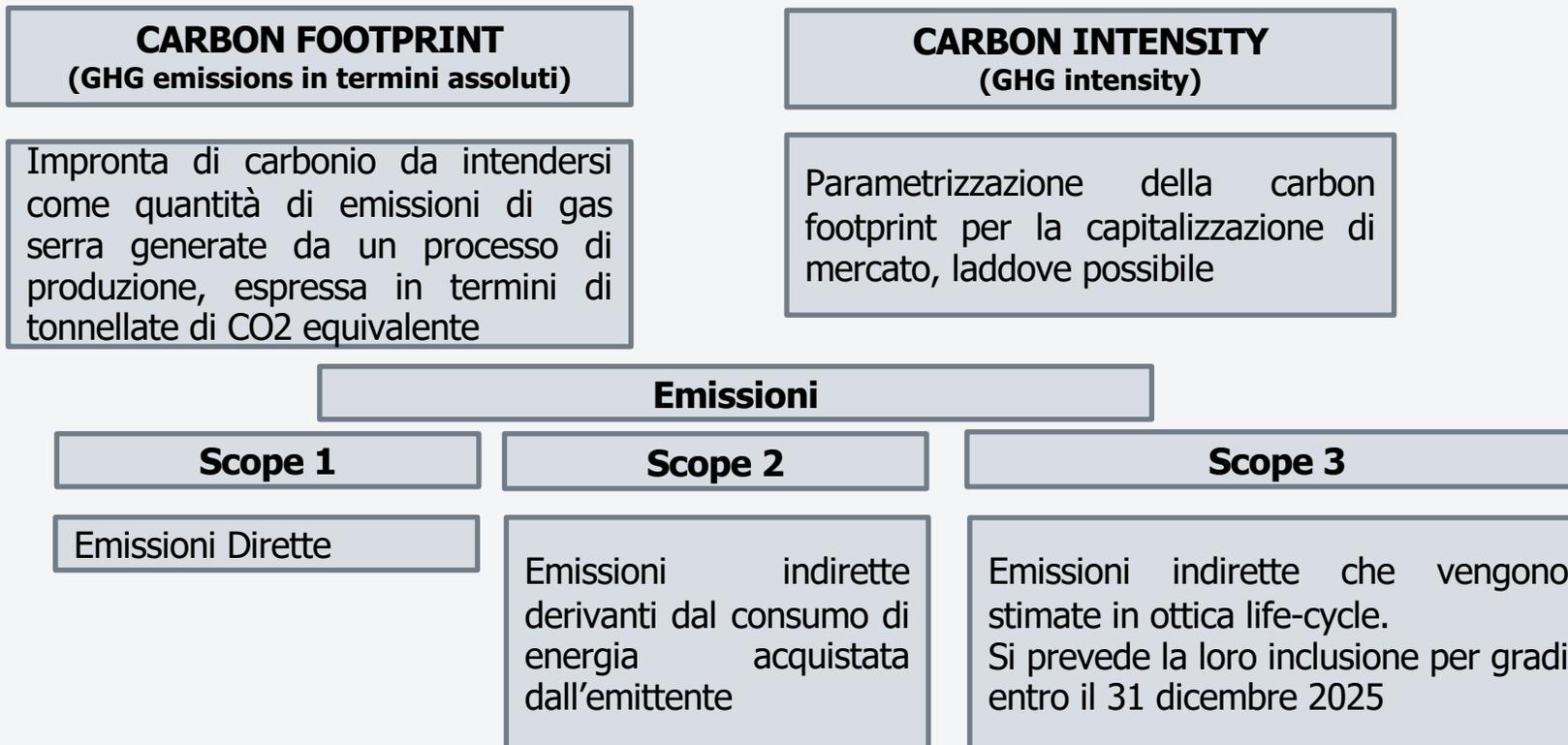
- › In particolare sono stati previsti obblighi relativi a:
  - trasparenza e accuratezza delle fonti di dati;
  - trasparenza della metodologia utilizzata per la costruzione;
  - vincoli in termini di *decarbonization trajectory* (traiettoria di decarbonizzazione).

# BENCHMARK CLIMATICI DELL'UE

- › I benchmark climatici dell'UE sono introdotti con il regolamento *2019/2089 del 27 novembre 2019* e sono anche disciplinati dal regolamento delegato del *17 luglio 2020*.
- › Obiettivi
  - Benchmark orientati a ridurre l'impronta di carbonio (carbon footprint) di un portafoglio di investimento;
  - Benchmark orientati a selezionare aziende e più in generale assets che contribuiscono al raggiungimento degli obiettivi dell'Accordo di Parigi.

# BENCHMARK CLIMATICI

## › Le metriche della «decarbonization»



# BENCHMARK DI TRANSIZIONE CLIMATICA

- › Adeguata esposizione ai settori economici che presentano un elevato impatto sul clima.
- › Riduzione almeno del 7% medio annuo dell'intensità delle emissioni di gas a effetto serra a partire dall'anno base del Benchmark, con l'obiettivo di collocarsi su una traiettoria in linea (o più ambiziosa) rispetto allo scenario +1,5°.
- › Minor livello di intensità carbonica (ovvero riduzione dell'intensità delle emissioni di gas serra) rispetto ai constituents dei benchmark tradizionali pari al 30%.

# BENCHMARK DI TRANSIZIONE CLIMATICA

- › BENCHMARK ALLINEATI CON L'ACCORDO DI PARIGI
- › Adeguata esposizione ai settori economici che presentano un elevato impatto sul clima.
- › Riduzione almeno del 7% medio annuo dell'intensità delle emissioni di gas a effetto serra a partire dall'anno base del Benchmark, con l'obiettivo di collocarsi su una traiettoria in linea (o più ambiziosa) rispetto allo scenario +1,5°.
- › Minor livello di intensità carbonica rispetto ai benchmark tradizionali pari al 50%.
- › Esclusione società coinvolte nella produzione di armi controverse, tabacco o che violano norme internazionali

**Alla diversa ambizione delle due tipologie di indici è associata una diversa misura dei «thresholds» da rispettare**

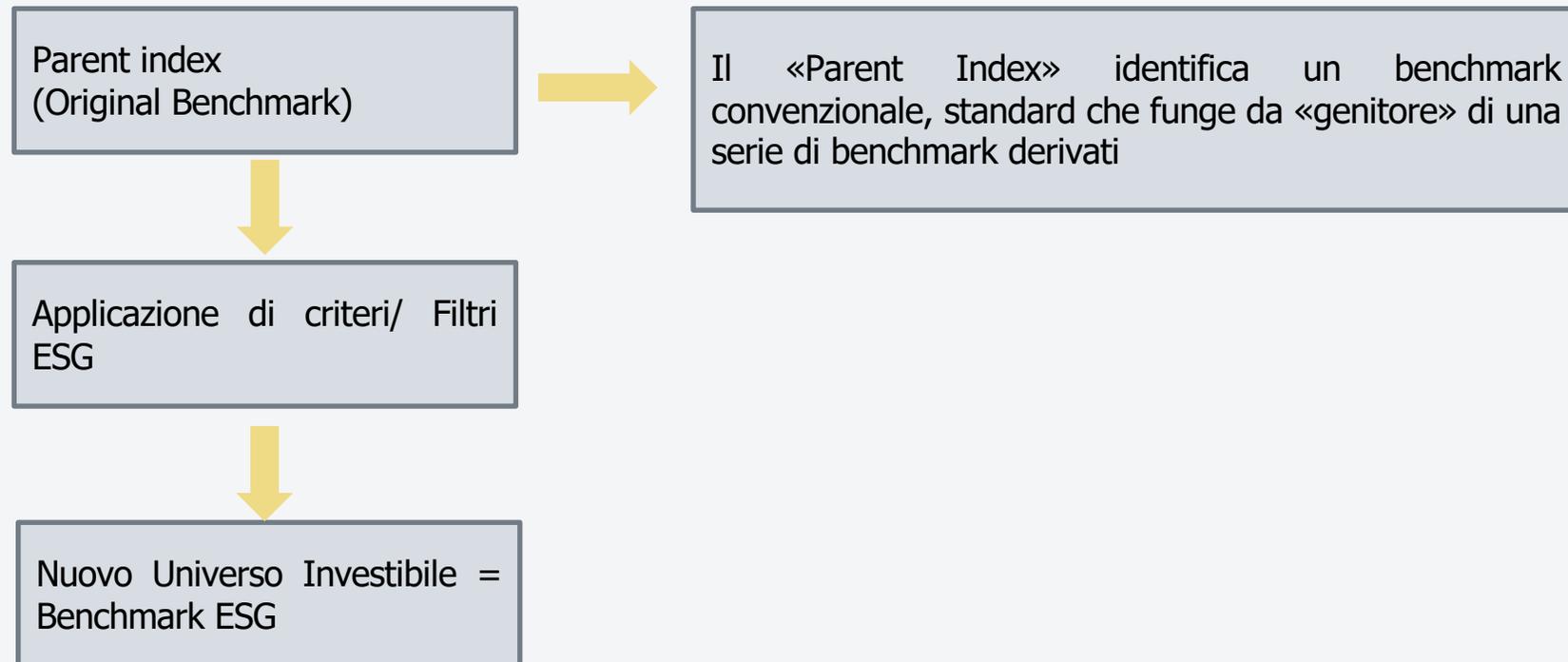
# BENCHMARK CLIMATICI

- › I BENCHMARK CLIMATICI DELL'UE
- › Inoltre...
- › Gli indici allineati con l'accordo di Parigi dovrebbero escludere le società che derivano determinate soglie di reddito da attività legate alla produzione di carbone, petrolio e gas naturale.
- › Per entrambe le tipologie di indici, vi è la possibilità di sovrappeso delle società che definiscono obiettivi di decarbonizzazione scientificamente fondati, dimostrati.
- › Per entrambe le tipologie di indici inoltre il mancato conseguimento dell'obiettivo del 7%, per due anni consecutivi i benchmark perdono la certificazione climatica.



# BENCHMARK CLIMATICI

## › Dal Parent Index ai Benchmark ESG



# BENCHMARK CLIMATICI

Benchmark Tradizionale vs ESG	
Benchmark Tradizionale	Benchmark ESG
FUNZIONI	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rappresentazione delle caratteristiche di rischio-rendimento di un universo di investimento</li> <li>• Identificazione di un Universo Investibile</li> <li>• Misurazione e valutazione della performance delle strategie di investimento (Benchmarking classico anche per Gestioni Passive e ETF)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Assolve alle stesse funzioni di un benchmark tradizionale, in aggiunta incorpora criteri ESG</li> </ul>

# RIEPILOGO

- › In questa lezione abbiamo parlato di:
  - strumenti finanziari a sostegno della transizione;
  - benchmark climatici dell'UE;
  - benchmark climatici;
  - benchmark di transizione climatica.

# Federmanager Academy

Via Ravenna, 14 – 00161 Roma  
06-44070231 - 06-4403421  
info@federmanageracademy.it  
www.federmanageracademy.it