

---

**BNL BNP PARIBAS**  
PRIVATE PRIVATE BANKING & WEALTH MANAGEMENT

---

# Dagli investimenti tradizionali a quelli ad impatto

#POSITIVEIMPACT



**BNL-BNP PARIBAS**  
**PRIVATE BANKING**

La banca  
per un mondo  
che cambia

# Dagli investimenti tradizionali a quelli ad impatto

SCOPRI COME TRASFORMARE TOTALMENTE L'APPROCCIO DI INVESTIMENTO INTEGRANDO DIVERSI LIVELLI DI IMPATTO POSITIVO SULLA SOSTENIBILITÀ



Vorrei	<b>Integrare</b> lo sviluppo sostenibile* nelle mie scelte finanziarie.	<b>Selezionare</b> gli attori con le migliori pratiche ESG*.	<b>Concentrarmi</b> sui temi e settori la cui attività economica è legata agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite*.	<b>Mirare</b> a produrre un impatto intenzionale e positivo in specifiche aree della sostenibilità ed essere in grado di misurarlo.
Approccio	<b>INTEGRAZIONE PRATICHE ESG</b>	<b>RESPONSABILE MULTI-SETTORIALE</b>	<b>TEMATICO SOSTENIBILE</b>	<b>INVESTIMENTI A IMPATTO</b>
Caratteristiche	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Politiche settoriali* e/o basate sulle norme</li> <li>• Analisi ESG</li> <li>• Voto e engagement*</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Stock-picking sulla base delle migliori pratiche ESG</li> <li>• Trasparenza delle informazioni</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Identificazione di uno o più temi sostenibili</li> <li>• Selezione dei titoli e degli strumenti più pertinenti</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Intenzionalità dell'impatto al centro della strategia di investimento</li> <li>• Disponibilità di sistemi di misurazione di questo impatto</li> </ul>
Le nostre soluzioni di investimento	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Azioni e obbligazioni</li> <li>• Fondi</li> <li>• Prodotti strutturati</li> <li>• ecc.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Azioni e obbligazioni corporate con le migliori pratiche ESG</li> <li>• Prodotti SRI multi-settoriali</li> <li>• Prodotti SRI strutturati</li> <li>• ecc.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Azioni e obbligazioni direttamente legate agli SDG</li> <li>• Fondi tematici SRI</li> <li>• Fondi SDG</li> <li>• ecc.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Obbligazioni Green</li> <li>• Private Equity e prodotti strutturati con un impatto positivo</li> <li>• Microfinanza</li> <li>• ecc.</li> </ul>

\*Termine definito nel glossario alle pagine 7, 8 e 9

# Dagli investimenti tradizionali all'integrazione delle pratiche ESG



## Definizione

L'Integrazione delle **pratiche ESG** costituisce il **primo livello** in cui viene considerato lo **sviluppo sostenibile** nella gestione tradizionale (conosciuta anche come "mainstream").

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, anche le **pratiche ambientali (E = Environmental), sociali (S = Social) e di governance aziendale (G = Governance)** diventano un **criterio di selezione**.

Secondo BNP Paribas Wealth Management, questo si estrinseca in vari modi:

1. **escludendo le società il cui comportamento è dannoso** per gli essere umani o per l'ambiente;
2. tenendo conto dei **rischi finanziari associati alle pratiche ESG** non sufficientemente adeguate delle società, senza escluderle dall'universo di investimento. Tale esercizio analizza:
  - l'impatto diretto o indiretto delle attività di una società sull'ambiente (**E**);
  - l'impatto delle sue attività sui dipendenti, sui clienti, sui fornitori e sulla società civile (**S**);
  - come viene gestita, amministrata e governata la società (**G**);
3. **incoraggiando il miglioramento delle pratiche ESG** delle società votando delibere alle assemblee generali annuali e/o promuovendo l'engagement (dialogo con le società sulle loro pratiche ESG).

## In che modo l'integrazione delle pratiche ESG riflette le convinzioni di un investitore?

L'investitore non vuole investire in società che violano i **principali trattati internazionali** (diritti umani, normative sul lavoro, ecc.) o che **svolgono attività controverse** e punta a **evitare i rischi finanziari e/o reputazionali** associati a pratiche ESG insufficienti.

Inoltre, **le società che hanno già attivamente integrato le migliori pratiche ESG** si sono dimostrate più resilienti o hanno persino avuto un miglioramento delle loro performance a lungo termine. L'investitore considera quindi queste società una **migliore opportunità di investimento**: sono più solide nel lungo periodo o hanno spesso margini di valutazione migliori che non sono visibili attraverso la tradizionale analisi finanziaria.

## Le nostre analisi

Tutte le nostre principali classi di attivi vengono analizzate (come minimo) sulla base dei criteri ESG. **Stiamo sviluppando metodologie di analisi del rischio di sostenibilità per gli strumenti alternativi** (private equity, fondi alternativi). Alcuni investimenti non verranno più offerti ai nostri clienti laddove non soddisfino le politiche minime in materia di responsabilità.

## Rating

Abbiamo introdotto un sistema di rating interno che riflette il livello di sostenibilità dell'investimento finanziario.

## Prodotti

Azioni e obbligazioni, fondi, prodotti strutturati, ecc.

# Dall'integrazione delle pratiche ESG all'approccio responsabile multi-settoriale



## Definizione

L'approccio responsabile multi-settoriale offre un maggiore impatto positivo e seleziona le società, operanti in tutti i settori, con le migliori pratiche ESG nei rispettivi settori economici. Secondo BNP Paribas Wealth Management, una soluzione di investimento responsabile multi-settoriale deve soddisfare i seguenti criteri:

1. escludere le società il cui comportamento è dannoso per gli esseri umani o per l'ambiente;
2. selezionare le società con le migliori pratiche ESG;
3. incoraggiare il miglioramento delle pratiche ESG nel lungo periodo votando delibere alle assemblee generali annuali e/o promuovendo l'engagement (dialogo con le società sulle loro pratiche ESG).

## In che modo l'integrazione delle pratiche ESG riflette le convinzioni di un investitore?

Oltre agli obiettivi perseguiti attraverso l'integrazione delle pratiche ESG, l'investitore desidera favorire le società con le migliori pratiche ESG al fine di:

- limitare l'impatto negativo sullo sviluppo sostenibile;
- promuovere le migliori pratiche in ogni settore dell'universo di investimento.

## Le nostre analisi

- Nei prodotti finanziari che rispondono all'approccio responsabile multi settoriale il 100% del portafoglio viene analizzato sulla base dei criteri ESG per le principali classi di attivi (fondi tradizionali, azioni e obbligazioni).
- Vengono escluse le attività controverse.
- Esclusione di almeno il 10% dell'universo di riferimento sulla base dei criteri ESG.

## Rating

Abbiamo introdotto un sistema di rating che riflette il livello di sostenibilità dell'investimento finanziario.

## Prodotti

Azioni e obbligazioni corporate con le migliori pratiche ESG, fondi SRI multi-settoriali, prodotti strutturati SRI, ecc.

# Dall'approccio responsabile multi-settoriale a quello tematico sostenibile



## Definizione

L'approccio tematico sostenibile raggiunge un livello di impatto positivo concentrandosi su temi e settori la cui attività economica è legata agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite.

Secondo BNP Paribas Wealth Management, una soluzione di investimento tematica sostenibile deve soddisfare i seguenti criteri:

1. corrispondere a uno o più temi identificati come sostenibili;
2. selezionare società che hanno una percentuale minima dei loro ricavi derivante da attività relative a tali temi;
3. escludere le società il cui comportamento è dannoso per gli essere umani o per l'ambiente;
4. aiutare le società a migliorare le pratiche ESG nel lungo periodo votando delibere alle assemblee generali annuali e/o promuovendo l'engagement (dialogo con le società sulle loro pratiche ESG).

## In che modo l'integrazione delle pratiche ESG riflette le convinzioni di un investitore?

Oltre agli obiettivi perseguiti con gli investimenti multi-settoriali responsabili, l'investitore cerca di finanziare settori e società che:

- offrono soluzioni concrete a una o più tematiche sostenibili;
- mostrano un potenziale in termini di crescita e performance finanziarie;

## Le nostre analisi

- In queste soluzioni di investimento il 100% del portafoglio viene analizzato sulla base dei criteri ESG.
- Esclusione delle attività controverse.
- L'attività aziendale deve essere legata alle tematiche sostenibili al fine di affrontare problematiche sociali e/o ambientali.

## Rating

Abbiamo introdotto un sistema di rating che riflette il livello di sostenibilità dell'investimento finanziario.

## Prodotti

Azioni e obbligazioni che sono direttamente legate a i temi degli SDG, fondi tematici legati agli SDGs.

# Dall'approccio tematico sostenibile agli investimenti a impatto



## Definizione

Tra questi approcci, **gli investimenti a impatto offrono un elevato livello di impatto positivo sugli SDG**, avendo come obiettivo attori economici e sociali il cui core business si concentra **intenzionalmente sulla risoluzione di problematiche sociali e/o ambientali**. La redditività di tali attori deve essere correlata agli effetti duraturi delle loro iniziative di sviluppo sostenibile.

Secondo BNP Paribas Wealth Management, una soluzione di investimento a impatto deve soddisfare i seguenti criteri:

1. l'obiettivo dell'impatto deve focalizzarsi su questioni identificate come sostenibili e realizzare uno o più SDG;
2. l'impatto deve essere misurabile, misurato e soggetto a rendicontazione.

## In che modo l'integrazione delle pratiche ESG riflette le convinzioni di un investitore?

Oltre agli obiettivi perseguiti attraverso gli investimenti tematici sostenibili, l'investitore a impatto cerca di abbinare un forte impatto mirato e in misura inferiore anche potenziali performance finanziarie.

Questo approccio si differenzia dai precedenti tre per il concetto di **intenzionalità** dell'impatto. L'intenzionalità è definita da:

- la ricerca di un impatto forte, mirato e misurato a beneficio dell'investitore;
- la selezione, per un fondo di investimento, ad esempio, di diversi progetti o società che sono specificamente dedicati a produrre un impatto positivo.

## Le nostre analisi

- Secondo BNP Paribas Wealth Management l'obiettivo dell'impatto deve focalizzarsi su questioni identificate come sostenibili.
- L'impatto deve essere misurabile, misurato e soggetto a rendicontazione.
- La metodologia di misurazione dell'impatto deve essere trasparente e valutata dal team Investimenti Sostenibili di BNP Paribas Wealth Management.

## Rating

Abbiamo introdotto un sistema di rating interno che riflette il livello di sostenibilità dell'investimento finanziario.

## Prodotti

Green bond, private equity e prodotti strutturati con un impatto positivo, microfinanza, ecc.





# Definizioni

## Sviluppo sostenibile

“Lo sviluppo sostenibile soddisfa i bisogni delle attuali generazioni senza compromettere la capacità delle future generazioni di soddisfare i propri”. Questa definizione è tratta dal “rapporto Brundtland”, che ha inventato il concetto di sviluppo sostenibile nel 1987.

Esso è **fondamentale** per vari **comportamenti e iniziative** che mirano a produrre un **impatto positivo a lungo termine** sulla società.

Gli investimenti responsabili contribuiscono a realizzare parte di tali obiettivi.

## ESG

Acronimo utilizzato dalla comunità finanziaria per designare i criteri ambientali, sociali e di governance (Environmental, Social e Governance - ESG), che costituiscono in genere i tre pilastri dell’analisi extra-finanziaria che vengono presi in considerazione nella gestione socialmente responsabile. I criteri ESG possono essere utilizzati per valutare il livello di responsabilità delle imprese rispetto all’ambiente e agli stakeholder (dipendenti, partner, subappaltatori e clienti).

- **Il criterio ambientale (E = Environmental)** tiene conto della gestione dei rifiuti, della riduzione delle emissioni di gas a effetto serra, della prevenzione dei rischi ambientali, ecc.
- **Il criterio sociale (S = Social)** tiene conto della prevenzione degli incidenti sul lavoro, della formazione del personale, del rispetto delle normative sul lavoro, della catena di approvvigionamento, del dialogo sociale, ecc.
- **Il criterio di governance (G = Governance)** verifica l’indipendenza del consiglio di amministrazione, la struttura direzionale, l’esistenza di un comitato di audit, ecc.

In una strategia di investimento responsabile è necessario analizzare il rapporto tra le performance finanziarie di una società e il suo impatto ambientale e sociale.

Ad esempio:

- Una società che si adopera attivamente per la sicurezza e il benessere dei suoi dipendenti avrà quindi meno rischi di incidenti sul lavoro, controversie sociali o assenteismo che potrebbero incidere sulla sua redditività.
- Una società coinvolta nell’irrigazione eco sostenibile in una regione con risorse idriche scarse ha un business che nel lungo termine porterà valore.
- Una società che riduce il volume dei suoi imballaggi controlla l’impatto ambientale dei suoi prodotti, conseguendo contemporaneamente risparmi sui costi.



### Esclusioni basate sulle norme

Nel contesto di un investimento responsabile, l'investitore potrebbe dover escludere alcuni tipi di investimenti dal suo portafoglio in quanto non soddisfano determinati principi etici o morali oppure standard internazionali.

Nel concreto, i **dieci principi del Global Compact delle Nazioni Unite** sono lo standard che viene spesso utilizzato. Tali principi si basano, in particolare, sulla Dichiarazione universale dei diritti umani, sulla Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro, sulla Dichiarazione di Rio su ambiente e sviluppo e sulla Convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione. Gli altri trattati includono:

- La **Convenzione di Ottawa**, che vieta l'acquisto, la produzione, lo stoccaggio e l'utilizzo di mine antiuomo.
- Il **Protocollo sui gas a effetto serra**, che mira a quantificare l'impatto generato dalla produzione e dal consumo di un prodotto.

Lo scopo delle esclusioni basate sulle norme è riuscire a influenzare le pratiche delle società escluse in modo che esse possano essere nuovamente inserite nei portafogli SRI.

### Esclusioni settoriali

Un'esclusione settoriale è simile a un'esclusione basata sulle norme, in quanto in entrambi i casi si escludono dall'universo di investimento di un fondo SRI le società il cui comportamento è dannoso per gli esseri umani o l'ambiente.

Nel caso di un'esclusione settoriale, essa **prevede di scartare le società che derivano una parte considerata significativa dei loro ricavi da attività considerate nocive per l'economia**. Si tratta in genere di esclusioni per motivi etici che interessano soprattutto settori quali quello dell'alcol, del tabacco, degli armamenti, del gioco d'azzardo e della pornografia, ovvero per motivi ambientali, nel caso di OGM, nucleare o utilizzo di combustibili fossili.

Utilizzando come esempio il settore dei combustibili fossili non convenzionali, è possibile escludere dal portafoglio tutti gli operatori industriali che producono ricavi principalmente in questo settore (gas e shale oil, sabbie bituminose e risorse petrolifere o di gas estratte dall'Artico).



### SDG

Tali iniziali si riferiscono agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (Sustainable Development Goals) delle Nazioni Unite (ONU). Nel 2015, le Nazioni Unite hanno riunito Stati, ONG e, per la prima volta, società, per redigere i **17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile**. Tale quadro d'azione comune permette di riflettere sulla risoluzione completa delle problematiche sociali e ambientali. **Gli SDG riguardano infatti le sfide globali** che ci troviamo ad affrontare, tra cui quelle correlate a povertà, disuguaglianza, clima, degrado ambientale, prosperità, pace e giustizia. **Gli obiettivi sono interconnessi** e, al fine di non lasciare nessuno indietro, è importante che ciascuno di essi non venga tralasciato.





### Temi sostenibili

Temi di investimento che forniscono soluzioni alle sfide sociali e/o ambientali dello sviluppo sostenibile.

Esempi di attori che lavorano su temi sostenibili:

- Una società che ha sviluppato una tecnologia innovativa che elimina le perdite d'acqua dei tubi senza ricorrere a lavori su vasta scala.
- Un fondo che investe in azioni di società internazionali le cui attività sono legate a tecnologie che favoriscono la transizione energetica.

### Trasparenza

Bnp Paribas Wealth Management verifica la facilità di accesso alle informazioni sugli investimenti e la loro completezza nonché la metodologia seguita dalle società di gestione nella selezione degli investimenti.

Ad esempio:

- La società di gestione comunica pubblicamente la composizione completa del suo portafoglio?
- La società di gestione dichiara pubblicamente il processo di selezione extra-finanziario (esclusioni, filtri ESG, politica in materia di voto e engagement, ecc.)?

### Voto e engagement

L'engagement è un approccio attuato dalle società di gestione che consiste **nell'aiutare e incoraggiare le società a migliorare le loro pratiche ESG nel lungo periodo**. Tale impegno trova espressione concreta in due modi complementari:

- **attraverso l'esercizio dei diritti di voto alle assemblee generali annuali**, con una politica di voto definita in modo chiaro sulle tematiche ESG. La politica di voto definisce quindi i principi fondamentali per la direzione delle imprese richiesti dalla società di gestione e che determineranno le istruzioni di voto alle assemblee generali annuali;
- **attraverso un dialogo a lungo termine con le società sulle tematiche ESG** a prima di un investimento e durante tutto il periodo in cui saranno detenuti i titoli.

Tali iniziative offrono regolarmente alle società di gestione l'opportunità di unire le forze con i loro concorrenti per inviare un messaggio comune alle società interessate.



## DISCLAIMER

Il presente documento commerciale è con finalità promozionali è pubblicato dalla divisione Wealth Management di BNP Paribas, società per azioni (Société Anonyme) francese con capitale di 2.499.597.122 euro, sede legale in 16 boulevard des Italiens, 75009 Parigi, Francia, iscrizione RCS di Parigi n. 662 042 449, registrata in Francia come banca presso l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) e regolamentata dall'Autorité des marchés financiers (AMF) francese. In quanto documento commerciale, esso non è stato preparato in conformità ai requisiti di legge e regolamentari volti a garantire l'indipendenza delle ricerche sugli investimenti e non è soggetto al divieto di effettuare operazioni prima della sua diffusione. Non è stato presentato all'AMF o ad altra autorità dei mercati.

Il presente documento è riservato e destinato all'uso unicamente da parte di BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA o delle loro collegate ("BNP Paribas") e delle persone alle quali è consegnato. Senza la previa autorizzazione di BNP Paribas, esso non può essere distribuito, pubblicato, riprodotto o rivelato dai destinatari ad altre persone né citato o menzionato in un altro documento. Il presente documento è fornito esclusivamente a titolo informativo e non costituisce un'offerta o un invito in qualunque paese o giurisdizione in cui tale offerta o invito non è autorizzato ovvero a qualunque persona a cui sia illegale effettuare tale offerta, invito o vendita. Esso non è un prospetto e non sarà interpretato come tale in alcuna circostanza. Sebbene le informazioni qui fornite possano essere state ottenute da fonti pubblicate o meno considerate affidabili e nonostante sia stata prestata tutta la ragionevole nella preparazione del presente documento, BNP Paribas non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, rispetto alla loro correttezza o completezza e non accetta responsabilità per eventuali inesattezze, errori o omissioni. BNP Paribas non fornisce garanzie o dichiarazioni rispetto al successo, alla redditività, al rendimento, alle performance, ai risultati, agli effetti, alle conseguenze o ai benefici (legali, normativi, fiscali, finanziari, contabili o di altro tipo), attesi o previsti, di qualunque prodotto o investimento. Gli investitori non dovrebbero fare indebitamente affidamento su informazioni storiche teoriche relative a tali performance storiche teoriche. Il presente documento potrebbe contenere o fare riferimento a performance passate, che non costituiscono una garanzia delle performance future.

Le informazioni contenute nel presente documento sono state redatte

senza conoscere la situazione personale dell'investitore, inclusi la sua situazione finanziaria, il suo profilo di rischio e i suoi obiettivi di investimento. Prima di sottoscrivere un'operazione, ciascun investitore dovrebbe comprendere pienamente i rischi finanziari, ivi compresi eventuali rischi di mercato associati all'emittente, il valore e l'idoneità dell'investimento in qualunque prodotto, e consultarsi con i propri consulenti legali, fiscali, finanziari e contabili prima di effettuare l'investimento. Gli investitori dovrebbero essere nella posizione di comprendere pienamente le caratteristiche dell'operazione e, in assenza di disposizioni contrarie, essere finanziariamente in grado di sostenere la perdita dell'investimento ed essere disposti ad accettare tale rischio. Gli investitori dovrebbero tenere sempre presente che il valore degli investimenti ed eventuali redditi derivanti da essi potrebbero subire oscillazioni verso l'alto o verso il basso e che le performance passate non dovrebbero essere considerate un indicatore dei risultati futuri. Eventuali investimenti in un prodotto qui descritto sono soggetti alla previa lettura e comprensione della documentazione legale relativa al prodotto, in particolare quella in cui si descrivono nel dettaglio i diritti e gli obblighi degli investitori nonché i rischi inerenti a un investimento in tale prodotto. Tranne laddove diversamente previsto in modo esplicito per iscritto, BNP Paribas non agisce in qualità di consulente finanziario o fiduciario dell'investitore in qualunque operazione.

Le informazioni, le opinioni o le proiezioni contenute nel presente documento riflettono l'opinione dell'autore al momento della stesura dello stesso: esse non devono essere considerate una fonte autorevole né sostituirsi all'esercizio della propria capacità di giudizio e sono soggette a modifica senza preavviso. BNP Paribas e le entità del Gruppo BNP Paribas non accettano responsabilità di alcun tipo rispetto alle eventuali conseguenze che potrebbero derivare dall'utilizzo delle informazioni, opinioni o proiezioni contenute nel presente documento. In quanto distributore dei prodotti presentati nel presente documento, BNP Paribas potrebbe ricevere commissioni per la distribuzione su cui l'investitore può ottenere maggiori informazioni su richiesta. BNP Paribas, i suoi dipendenti o amministratori potrebbero ricoprire incarichi associati a tali prodotti o avere rapporti commerciali con i loro emittenti.

Accettando il presente documento, l'investitore si impegna a essere vincolato dalle suddette limitazioni.

## CONNECT WITH US

---



PrilegeCONNECT



App My Private Banking



[linkedin.com/showcase/bnl-private-banking](https://www.linkedin.com/showcase/bnl-private-banking)

---

[bnl.it/it/Private-Banking](https://www.bnl.it/it/Private-Banking)



**BNL-BNP PARIBAS**  
**PRIVATE BANKING**

La banca  
per un mondo  
che cambia