

Odissea nella Tecnologia



In sintesi

- ▶ Con la pandemia, abbiamo assistito a una più rapida diffusione di alcune tecnologie, come il Cloud computing e l'e-Commerce, oltre a una forte proliferazione dei dati
- ▶ Non sono però cambiate le sfide ambientali e sociali che abbiamo davanti, né la maniera in cui la tecnologia può affrontarle
- ▶ Sul fronte tecnologico, la sostenibilità può rivelarsi una vera e propria odissea, perché le soluzioni sono accompagnate inevitabilmente da rischi
- ▶ Il nostro modello di analisi va alla ricerca di imprese che sviluppano soluzioni di sostenibilità, ma che garantiscono anche una gestione corretta dei rischi di carattere ambientale e sociale.



Hua Cheng, PhD, CFA*

Gestore di portafoglio della strategia Global Sustainable Equity di Mirova
Mirova US



Louise Schreiber

Senior Sustainability Analyst
Mirova

Pensate che l'accelerazione tecnologica a cui abbiamo assistito durante la pandemia diventerà “la nuova normalità”?

Per molti aspetti, la pandemia ha accelerato l'adozione della tecnologia sia da parte delle imprese che da parte dei consumatori. Le imprese hanno dovuto dimostrare di essere in grado di connettersi con i clienti, i fornitori e i dipendenti, mentre i consumatori hanno dovuto utilizzare le piattaforme digitali più di quanto già facessero. Questa situazione ha impresso un'accelerazione ad alcune tecnologie come il cloud computing che, sotto la spinta del lavoro a distanza, è diventato lo sbocco naturale della Tecnologia dell'Informazione. Molte imprese hanno già avviato la transizione

verso questa “nuova normalità”, evoluzione che dovrebbe risultare vantaggiosa per chi fornisce infrastrutture per il cloud. Le cifre parlano da sé: secondo le previsioni, il totale dei Servizi Cloud Pubblici per il mercato degli utenti finali aumenterà dai 243 miliardi di dollari del 2019 a 362 miliardi di dollari nel 2022.¹ E' probabile che il lavoro a distanza continuerà anche dopo che la situazione si sarà normalizzata, creando opportunità per le società che svolgono attività che coinvolgono data center, server e software collaborativi.

*CFA® e Chartered Financial Analyst® sono marchi registrati di proprietà di CFA Institute. Mirova US LLC è una società di consulenza all'investimento statunitense, partecipata integrale di Mirova. Mirova opera negli Stati Uniti attraverso Mirova US. In base a un accordo stipulato tra Mirova US e Mirova, quest'ultima mette a disposizione di Mirova US le proprie competenze in materia di investimento e di ricerca, che Mirova US unisce alle proprie per fornire consulenza alla clientela.

1- Fonte: Gartner

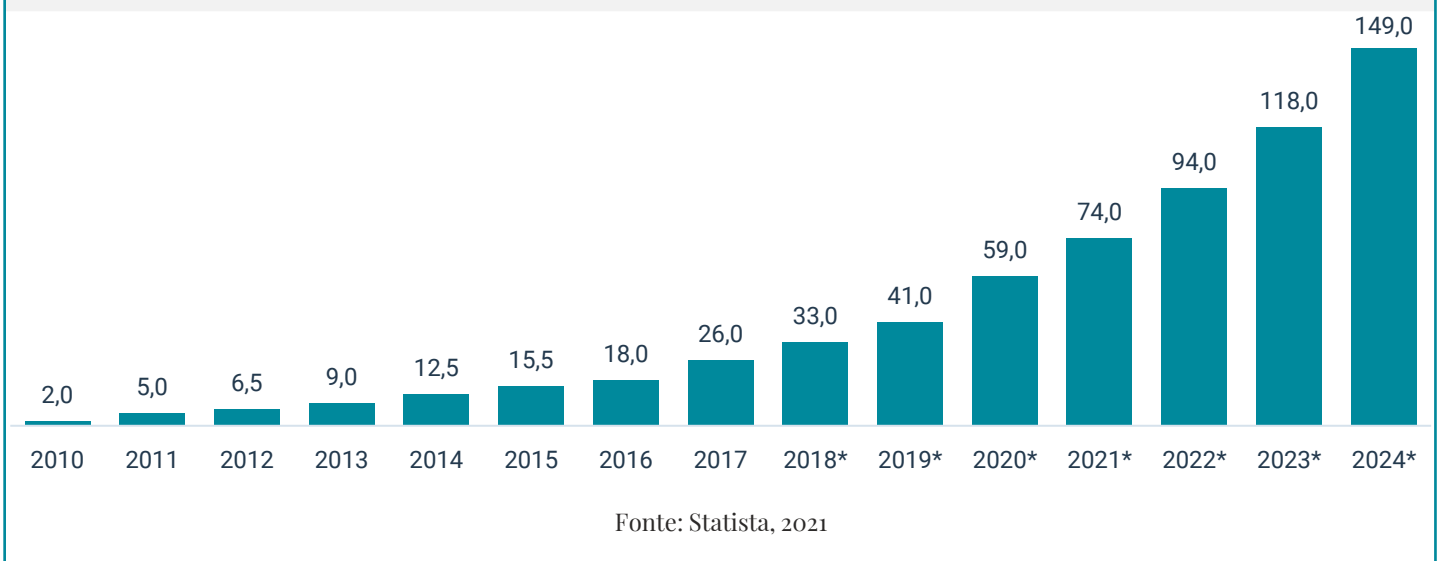


Con la pandemia, si è inoltre assistito a un deciso incremento dell'e-commerce, che ha esteso il proprio raggio d'azione in termini di imprese, fasce di consumatori e prodotti.¹ Per adeguarsi alla nuova situazione, le aziende sono dovute entrare nel mondo on-line, amplificando il fenomeno di forte proliferazione dei dati che esisteva già prima della pandemia. Mentre siamo convinti che il Covid-19 abbia accelerato alcune tendenze tecnologiche chiave come il cloud computing, la digitalizzazione e la proliferazione dei dati e che queste siano destinate a durare nel tempo, non dobbiamo

sottovalutare i rischi che esse comportano in termini di cybersicurezza e di protezione dei dati.

“ In particolare, non sono cambiate le sfide ambientali e sociali che abbiamo davanti, né la maniera in cui la tecnologia può affrontarle. A nostro avviso, senza sostenibilità, i rischi per la popolazione e per il pianeta potrebbero annullare i potenziali benefici indotti dalla tecnologia. ”

Volume di dati/di informazioni creati, acquisiti, copiati e consumati nel mondo dal 2010 al 2024 (in zettabyte)



Quando analizzate un'impresa tecnologica, quali fattori di sostenibilità cercate?

Consideriamo imprese che offrano opportunità di sviluppo sostenibile o che gestiscano bene i rischi di sostenibilità. Tuttavia, sul fronte tecnologico, la sostenibilità può rivelarsi una vera e propria odissea, perché le soluzioni sono accompagnate inevitabilmente da rischi, soprattutto per le società B2C.*

La tecnologia è un fattore abilitante dell'innovazione. Le apparecchiature IT sono infatti essenziali per lo sviluppo e la realizzazione di soluzioni di sostenibilità potenzialmente più avanzate in tutti i settori. Sono una componente fondamentale delle energie rinnovabili e costituiscono un supporto essenziale per lo sviluppo socioeconomico dei paesi emergenti.

*B2C: Business to Consumers

1- Fonte: www.oecd.org/coronavirus/policy-responses/e-commerce-in-the-time-of-covid-19-3a2b78e8/



“ Attenzione, però: una società che produce semiconduttori per pannelli solari, per esempio, potrebbe sembrare un’opportunità di sviluppo sostenibile; ma lo è davvero? E quali rischi comporta? ”

Dipende: i componenti sono fabbricati con minerali che, spesso, provengono da paesi dove le violazioni dei diritti fondamentali sono la norma (per esempio, lavoro minorile e forzato). Inoltre, sotto il profilo della gestione del ciclo di vita, questi prodotti finiscono spesso per diventare rifiuti tossici non riciclati!

Le apparenze potrebbero ingannare anche quando si considerano società che forniscono applicazioni

Qualche esempio di gestione del rischio?

Riteniamo che i produttori di semiconduttori debbano adottare meccanismi per garantire la tracciabilità dei minerali utilizzati, che dovrebbero provenire da un contesto esente da conflitti e da abusi ed essere lavorati minimizzando l’impatto sulla biodiversità. Pensiamo inoltre che il settore dell’hardware in generale offra un’ottima opportunità d’investimento, perché ha la possibilità di costruire un’economia circolare affidabile e su vasta scala che permetterebbe di aumentare notevolmente l’uso di materiali per semiconduttori di seconda generazione, recuperati attraverso programmi di riciclo e riuso. Si risolverebbero così molti dei più gravi problemi di carattere ambientale e sociale. Inoltre, sul piano della protezione dei dati e dell’accesso alle informazioni, le società di telecomunicazioni dovrebbero adottare politiche che escludano la collaborazione con le autorità pubbliche che pretendono di accedere ai dati degli utenti in violazione delle convenzioni internazionali

per l’accesso alle conoscenze e ai server bancari in paesi emergenti dal quadro geopolitico instabile. Soluzioni di cybersecurity insufficienti o un utilizzo improprio dei dati personali possono fare correre il rischio di perdere denaro o di vedere violata la propria privacy.

Perciò, malgrado le apparenze, non è sempre vero che la tecnologia sia d’aiuto alle imprese che stanno spingendo il pianeta verso un futuro più verde e la società verso un percorso più equo. E’ per questo motivo che il nostro modello di analisi va alla ricerca di imprese che sviluppino soluzioni di sostenibilità, ma che garantiscano anche una gestione corretta dei rischi di carattere ambientale e sociale.

o che limitano l’accesso degli utenti a Internet o all’informazione. A questo riguardo, è fondamentale avere a disposizione informazioni sulla presenza e sul funzionamento di meccanismi specifici, per esempio sul numero di richieste di informazioni sull’utente, suddivise per tipo e ammissibilità, trasmesse dalle autorità governative. Riguardo ai dati, occorre considerare un ulteriore rischio indiretto: nonostante la proliferazione osservata negli ultimi anni, il rapido miglioramento dell’efficienza energetica ha contribuito a limitare la crescita della domanda di energia da parte dei data center (nel 2019, rappresentava circa l’1% del consumo mondiale di elettricità).¹

“ Riteniamo però che, se continueremo a sviluppare nuove tecnologie come il 5G senza riuscire a mantenere questo livello di crescita dell’efficienza energetica, si produrrà un evidente rischio ambientale. ”

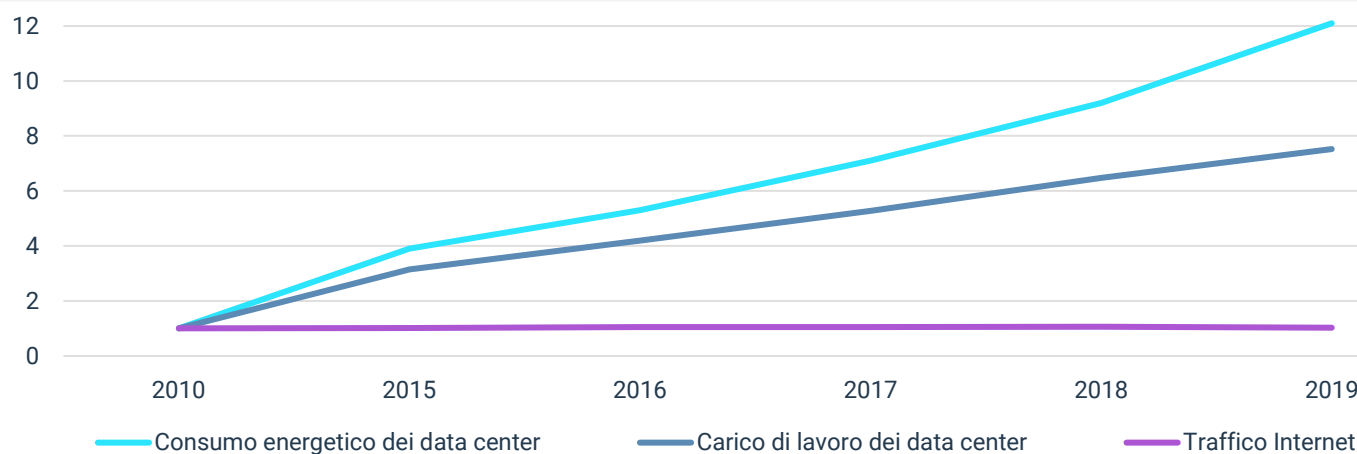
1- Fonte: Agenzia internazionale per l’energia (AIE).



Secondo noi, molte società devono attivarsi per impedire che il comparto tecnologico diventi un settore ad alta intensità energetica. Attualmente, il traffico video rappresenta il 66% dell'intero traffico mobile di dati e si prevede che questa quota salirà al 77% entro il 2026.¹

Le società potrebbero, per esempio, evitare di incorporare ovunque filmati in auto-play e potrebbero anche iniziare ad allineare la risoluzione video con la rete Internet dell'utente (per esempio, banda larga o cellulare).

Andamento globale del traffico Internet, dei carichi di lavoro e del consumo energetico dei data center, 2010-2019



Fonte: Agenzia internazionale per l'energia

“ Riteniamo che la tecnologia possa essere un vero fattore abilitante dell'innovazione. Spetta però a tutti (imprese, consumatori e autorità pubbliche) garantire che essa non ostacoli il nostro percorso verso lo sviluppo sostenibile del pianeta e della società. ”

1- Ericsson Mobility Report, 2020.



Legal information

About Mirova

Mirova is an asset-management company dedicated to sustainable investment and an affiliate of Natixis Investment Managers. Thanks to its conviction-led management style, Mirova's objective is to combine a quest for long-term value creation with sustainable development. Pioneers in many areas of sustainable finance, Mirova's talents are committed to innovation in order to provide their clients with high environmental and social impact solutions. Mirova manages €19.6 billion as of 31 December 2020. Mirova has been awarded the [B Corp](#)* label and the status of "Entreprise à Mission" (mission led company). Mirova US is a U.S.-based investment advisor that is a, wholly owned affiliate of Mirova. Mirova is operated in the U.S. through Mirova US. Mirova US and Mirova entered into an agreement whereby Mirova provides Mirova US investment and research expertise, which Mirova US then combines with its own expertise when providing advice to clients. Mirova US manages 4,96 bn USD as of as of 31 December 2020.

*References to a ranking, award or label do not prejudice the future performance of the strategies/or the managers.

The views and opinions expressed may change based on market and other conditions. This document may contain references to copyrights, indexes and trademarks that may not be registered in all jurisdictions. Third party registrations are the property of their respective owners and are not affiliated with Natixis Investment Managers or any of its related or affiliated companies (collectively "Natixis"). Such third party owners do not sponsor, endorse or participate in the provision of any Natixis services, funds or other financial products. Natixis Distribution, L.P. is a limited purpose broker-dealer and the distributor of various registered investment companies for which advisory services are provided by affiliates of Natixis Investment Managers. This information should not be considered a recommendation to buy or sell any security shown.

This document is a non-contractual document for information purposes only

This document is intended solely for professional and non professional clients as defined by MiFID. If it is not the case and you receive this document by mistake, please destroy it and inform Mirova immediately. immediately.

This document is a non-contractual document for information purposes only.

This document does not constitute or form part of any offer, or solicitation, or recommendation to subscribe for, or buy, or concede any shares issued or to be issued by the funds managed by Mirova investment management company. The presented services do not take into account any investment objective, financial situation or specific need of a particular recipient. Mirova shall not be held liable for any financial loss or for any decision taken on the basis of the information contained in this document, and shall not provide any consulting service, notably in the area of investment services.

The information contained in this document is based on present circumstances, intentions and guidelines, and may require subsequent modifications. Although Mirova has taken all reasonable precautions to verify that the information contained in this document comes from reliable sources, a significant amount of this information comes from publicly available sources and/or has been provided or prepared by third parties. Mirova bears no responsibility for the descriptions and summaries contained in this document. No reliance may be placed for any purpose whatsoever on the validity, accuracy, durability or completeness of the information or opinion contained in this document, or any other information provided in relation to the strategy. Recipients should also note that this document contains forward-looking information, issued on the date of this presentation. Mirova makes no commitment to update or revise any forward-looking information, whether due to new information, future events or any other reason. All financial information, notably on prices, margins or profitability, shall be indicative and shall be subject to change at any time, in particular depending on market conditions. Mirova reserves the right to modify or remove this information at any time without notice.

The information contained in this document is the property of Mirova. It may not be communicated to third parties without the prior written consent of Mirova. It may not be copied, in part or in whole, without the prior written consent of Mirova. The distribution, possession or delivery of this document in some jurisdictions may be limited or prohibited by law. Persons receiving this document are asked to learn about the existence of such limitations or prohibitions and to comply with them.

For more information about our methodologies, please refer to our Mirova website www.mirova.com/en/research/demonstrating-impact.

Mirova voting and engagement policy as well as transparency code are available on its website: www.mirova.com.

Non-contractual document, issued in April 2021

MIROVA

Portfolio management company
French Public Limited liability company
Regulated by AMF under n°GP 02-014
RCS Paris n°394 648 216
Registered Office: 59, Avenue Pierre
Mendes France - 75013 Paris
Mirova is an affiliate of Natixis Investment
Managers.
Find out more on: www.mirova.com
Linkedin : [https://www.linkedin.com/
company/Mirova/](https://www.linkedin.com/company/Mirova/)
Twitter : https://twitter.com/Mirova_RI

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

French Public Limited liability company
RCS Paris n°453 952 681
Registered Office: 43, Avenue Pierre
Mendes France - 75013 - Paris
Natixis Investment Managers is a
subsidiary of Natixis.
Find out more on: www.im.natixis.com
Linkedin : [https://www.linkedin.com/
company/natixis-investment-managers](https://www.linkedin.com/company/natixis-investment-managers)
Twitter : <https://twitter.com/natixisim>

MIROVA US

888 Boylston Street, Boston, MA 02199;
Tel: 857-305-6333
Mirova US is a U.S.- based investment
advisor that is a, wholly owned affiliate
of Mirova. Mirova is operated in the U.S.
through Mirova US. Mirova US and
Mirova entered into an agreement
whereby Mirova provides Mirova US
investment and research expertise,
which Mirova US then combines with its
own expertise when providing advice to
clients.

MUSTLAE29-21b

Additional notes:

Outside the United States: this communication is for information only and is intended for investment service providers or other Professional Clients. This material must not be used with Retail Investors. This material may not be redistributed, published, or reproduced, in whole or in part. The analyses and opinions expressed by external third parties are independent and does not necessarily reflect those of Natixis Investment Managers. Although Natixis Investment Managers believes the information provided in this material to be reliable, including that from third party sources, it does not guarantee the accuracy, adequacy or completeness of such information. The analyses and opinions referenced herein represent the subjective views of the author as referenced, are as of 30.05.2021 and are subject to change. There can be no assurance that developments will transpire as may be forecasted in this material.

In the EU (ex UK and France): Provided by Natixis Investment Managers S.A. or one of its branch offices listed below. Natixis Investment Managers S.A. is a Luxembourg management company that is authorized by the Commission de Surveillance du Secteur Financier and is incorporated under Luxembourg laws and registered under n. B 115843. Registered office of Natixis Investment Managers S.A.: 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg. **Italy:** Natixis Investment Managers S.A., Succursale Italiana (Bank of Italy Register of Italian Asset Management Companies no 23458.3). Registered office: Via San Clemente 1, 20122 Milan, Italy. **Germany:** Natixis Investment Managers S.A., Zweigniederlassung Deutschland (Registration number: HRB 88541). Registered office: Im Trutz Frankfurt 55, Westend Carrée, 7. Floor, Frankfurt am Main 60322, Germany. **Netherlands:** Natixis Investment Managers, Nederlands (Registration number 50774670). Registered office: Stadsplateau 7, 3521AZ Utrecht, the Netherlands. **Sweden:** Natixis Investment Managers, Nordics Filial (Registration number 516405-9601 - Swedish Companies Registration Office). Registered office: Kungsgatan 48 5tr, Stockholm 111 35, Sweden. **Spain:** Natixis Investment Managers, Sucursal en España. Serrano n°90, 6th Floor, 28006 Madrid, Spain. **Belgium:** Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgium. **In France:** Provided by Natixis Investment Managers International – a portfolio management company authorized by the Autorité des Marchés Financiers (French Financial Markets Authority - AMF) under no. GP 90-009, and a public limited company (société anonyme) registered in the Paris Trade and Companies Register under no. 329 450 738. Registered office: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris. **In Switzerland:** Provided by Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Geneva, Switzerland or its representative office in Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

In the British Isles: Provided by Natixis Investment Managers UK Limited which is authorised and regulated by the UK Financial Conduct Authority (register no. 190258) - registered office: Natixis Investment Managers UK Limited, One Carter Lane, London, EC4V 5ER. When permitted, the distribution of this material is intended to be made to persons as described as follows: in the **United Kingdom:** this material is intended to be communicated to and/or directed at investment professionals and professional investors only; in Ireland: this material is intended to be communicated to and/or directed at professional investors only; in Guernsey: this material is intended to be communicated to and/or directed at only financial services providers which hold a license from the Guernsey Financial Services Commission; in Jersey: this material is intended to be communicated to and/or directed at professional investors only; in the Isle of Man: this material is intended to be communicated to and/or directed at only financial services providers which hold a license from the Isle of Man Financial Services Authority or insurers authorised under section 8 of the Insurance Act 2008.

In the DIFC: Distributed in and from the DIFC financial district to Professional Clients only by Natixis Investment Managers Middle East (DIFC Branch) which is regulated by the DFSA. Related financial products or services are only available to persons who have sufficient financial experience and understanding to participate in financial markets within the DIFC, and qualify as Professional Clients or Market Counterparties as defined by the DFSA. No other Person should act upon this material. Registered office: Unit L10-02, Level 10, ICD Brookfield Place, DIFC, PO Box 506752, Dubai, United Arab Emirates

In Singapore: Provided by Natixis Investment Managers Singapore Limited (company registration no. 199801044D).

In Taiwan: Provided by Natixis Investment Managers Securities Investment Consulting (Taipei) Co., Ltd., a Securities Investment Consulting Enterprise regulated by the Financial Supervisory Commission of the R.O.C. Registered address: 34F., No. 68, Sec. 5, Zhongxiao East Road, Xinyi Dist., Taipei City 11065, Taiwan (R.O.C.), license number 2020 FSC SICE No. 025, Tel. +886 2 8789 2788.

In Japan: Provided by Natixis Investment Managers Japan Co., Ltd. Registration No.: Director-General of the Kanto Local Financial Bureau (kinsho) No.425. Content of Business: The Company conducts investment management business, investment advisory and agency business and Type II Financial Instruments Business as a Financial Instruments Business Operator.

In Hong Kong: Provided by Natixis Investment Managers Hong Kong Limited to institutional/ corporate professional investors only.

In Australia: Provided by Natixis Investment Managers Australia Pty Limited (ABN 60 088 786 289) (AFSL No. 246830) and is intended for the general information of financial advisers and wholesale clients only.

In New Zealand: This document is intended for the general information of New Zealand wholesale investors only and does not constitute financial advice. This is not a regulated offer for the purposes of the Financial Markets Conduct Act 2013 (FMCA) and is only available to New Zealand investors who have certified that they meet the requirements in the FMCA for wholesale investors. Natixis Investment Managers Australia Pty Limited is not a registered financial service provider in New Zealand.

Additional notes:

In Latin America: Provided by Natixis Investment Managers S.A. **In Colombia:** Provided by Natixis Investment Managers S.A. Oficina de Representación (Colombia) to professional clients for informational purposes only as permitted under Decree 2555 of 2010. Any products, services or investments referred to herein are rendered exclusively outside of Colombia. **In Mexico:** Provided by Natixis IM Mexico, S. de R.L. de C.V., which is not a regulated financial entity, securities intermediary, or an investment manager in terms of the Mexican Securities Market Law (Ley del Mercado de Valores) and is not registered with the Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) or any other Mexican authority. Any products, services or investments referred to herein that require authorization or license are rendered exclusively outside of Mexico. While shares of certain ETFs may be listed in the Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC), such listing does not represent a public offering of securities in Mexico, and therefore the accuracy of this information has not been confirmed by the CNBV. Natixis Investment Managers is an entity organized under the laws of France and is not authorized by or registered with the CNBV or any other Mexican authority. Any reference contained herein to "Investment Managers" is made to Natixis Investment Managers and/or any of its investment management subsidiaries, which are also not authorized by or registered with the CNBV or any other Mexican authority.

In Uruguay: Provided by Natixis Investment Managers Uruguay S.A., a duly registered investment advisor, authorised and supervised by the Central Bank of Uruguay. Office: San Lucar 1491, Montevideo, Uruguay, CP 11500. The above referenced entities are business development units of Natixis Investment Managers, the holding company of a diverse line-up of specialised investment management and distribution entities worldwide. The investment management subsidiaries of Natixis Investment Managers conduct any regulated activities only in and from the jurisdictions in which they are licensed or authorised. Their services and the products they manage are not available to all investors in all jurisdictions.

In the United States: Provided by Natixis Distribution, L.P. 888 Boylston St. Boston, MA 02199. Natixis Investment Managers includes all of the investment management and distribution entities affiliated with Natixis Distribution, L.P. and Natixis Investment Managers S.A. This material should not be considered a solicitation to buy or an offer to sell any product or service to any person in any jurisdiction where such activity would be unlawful.

Adtrax: 3623927.1.1 **EXP:** 10 June 2021