



Sponsor Progetto StartArtist

***Investimenti socialmente responsabili:
cenni storici, definizione e strategie
adottabili.
Il caso di Etica SGR***

Francesca Colombo – ETICA SGR

Università degli Studi di Parma, 15 ottobre 2015

Investimenti SRI: radici profonde

I movimenti religiosi del Settecento: schiavitù e lavoro



1758 – i Quaccheri: la riunione annuale a Filadelfia proibisce ai membri la partecipazione al commercio degli schiavi



1800 – i Metodisti: il sermone del teologo John Wesley: «Sii un buon vicino di casa ed evita pratiche che mettano a rischio il lavoro»

Gli anni Sessanta e Settanta: guerra e diritti umani

1960 – M.L. King: Montgomery Bus Boycott (boicottaggio di una società di trasporti) e Operation Breadbasket (acquisti selettivi) per promuovere la parità dei diritti

1970 – Vietnam: campagna contro Dow Chemical (produzione napalm) e altre società coinvolte nel conflitto bellico

1971 – Apartheid: il reverendo Leon Sullivan crea un codice di condotta per fare affari con le aziende nel Sud Africa (Sullivan Principles), per contrastare la discriminazione razziale



Investimenti SRI : fattori «etici»



Gioco d'azzardo
Armi
Tabacco
Pornografia
.....



da sempre oggetto di preoccupazione per i fondi etici



Tematiche alla base dell'approccio «etico» agli investimenti, adottato fin dal 1700 da istituzioni religiose americane e inglesi



Il primo fondo etico, nato negli USA, si basava su un approccio di esclusione di queste pratiche



Attività ritenute dannose per la società nel suo complesso e incompatibili con quanto previsto dalla dottrina cristiana

OGGI: lo screening negativo basato su queste tematiche è un possibile approccio all'investimento responsabile, da adottare a sé o congiuntamente allo screening positivo e/o «best in class»

Investimenti SRI : il concetto di «sostenibilità»

Gli anni Novanta e gli anni nostri: da investimenti etici a investimenti sostenibili e responsabili



1990 – SRI: da investimenti etici si passa a **investimenti sostenibili e responsabili (SRI)**. Da un approccio concentrato sul disinvestimento si passa all'analisi ambientale, sociale e di governance (ESG: *Environmental, Social e Governance*) introducendo il concetto di responsabilità sociale d'impresa (CSR: *Corporate Social Responsibility*)

2013 – Ricerca Università di Tor Vergata: si dimostra il legame tra accuratezza delle stime di utile per azione (EPS) e indicatori legati alla CSR (rendicontazione trasparente, buon rapporto con gli stakeholder, corporate governance efficace, ...) – ***le Imprese responsabili hanno risultati finanziari più facilmente prevedibili***



2014 – PRI: a fine 2014 i Principi per gli Investimenti Responsabili (PRI) delle Nazioni Unite raccolgono 1.325 sottoscrizioni (investitori istituzionali, società di gestione e di consulenza) che rappresentano **45 miliardi di USD**

L'investimento SRI: definizione per il mercato italiano

*“L'Investimento Sostenibile e Responsabile è una strategia di investimento orientata al **medio-lungo periodo** che, nella valutazione di imprese e istituzioni, integra l'analisi finanziaria con quella **ambientale, sociale e di buon governo**, al fine di **creare valore** per l'investitore e per la società nel suo complesso”*

Definizione che esprime la posizione ufficiale del Forum per la Finanza Sostenibile, frutto di un Gruppo di lavoro ad hoc cui hanno partecipato i principali attori della finanza sostenibile in Italia – settembre 2014

Investimento SRI: strategie



Selezione per
esclusioni settoriali



Investimenti
tematici



Selezione per
convenzioni
internazionali



Engagement



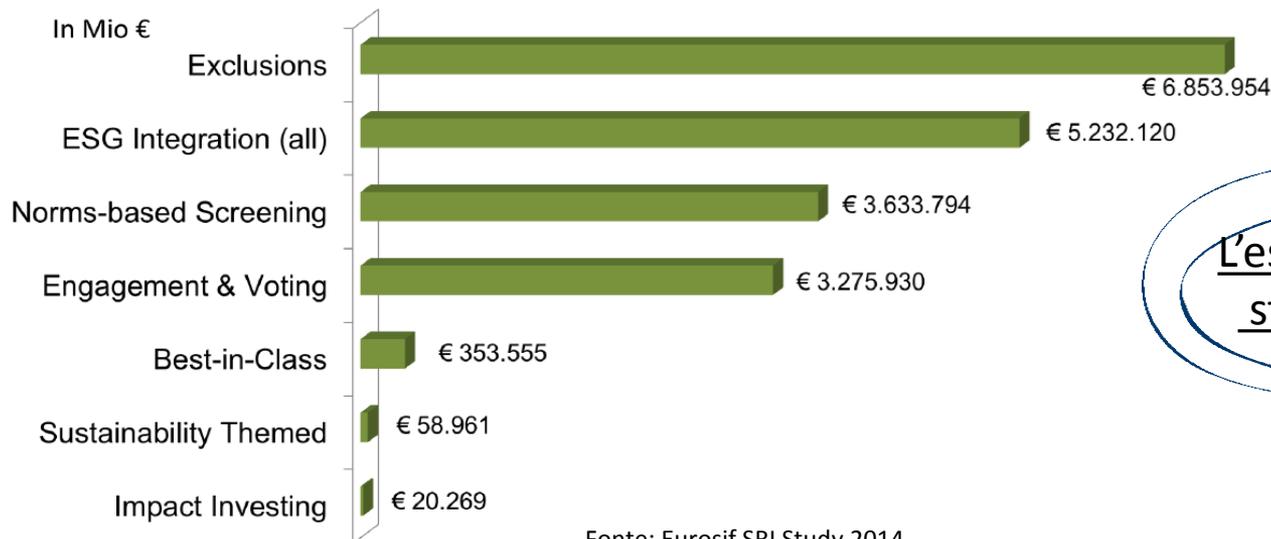
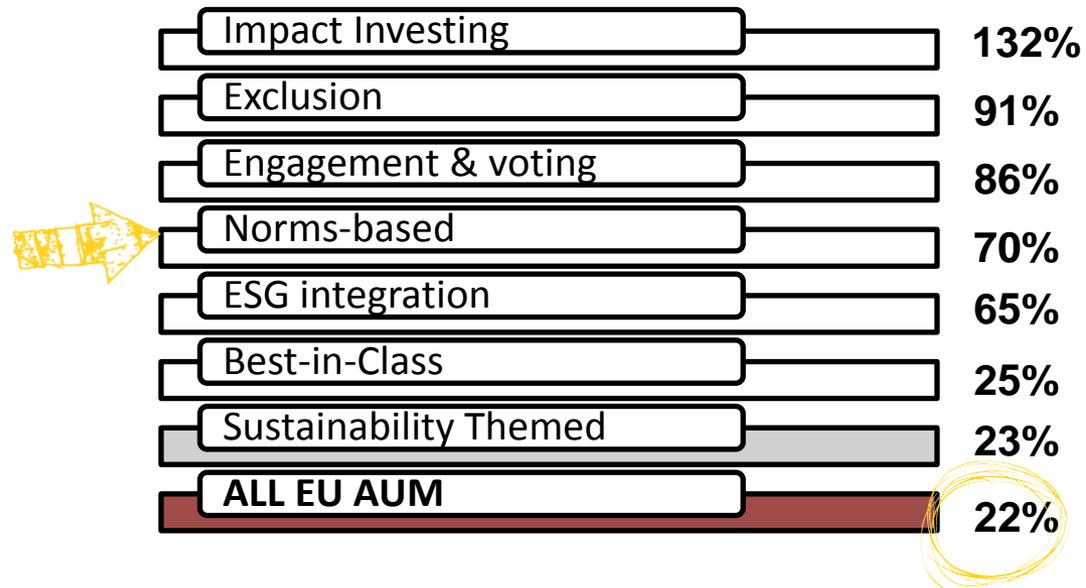
Selezione best in class



Impact investing

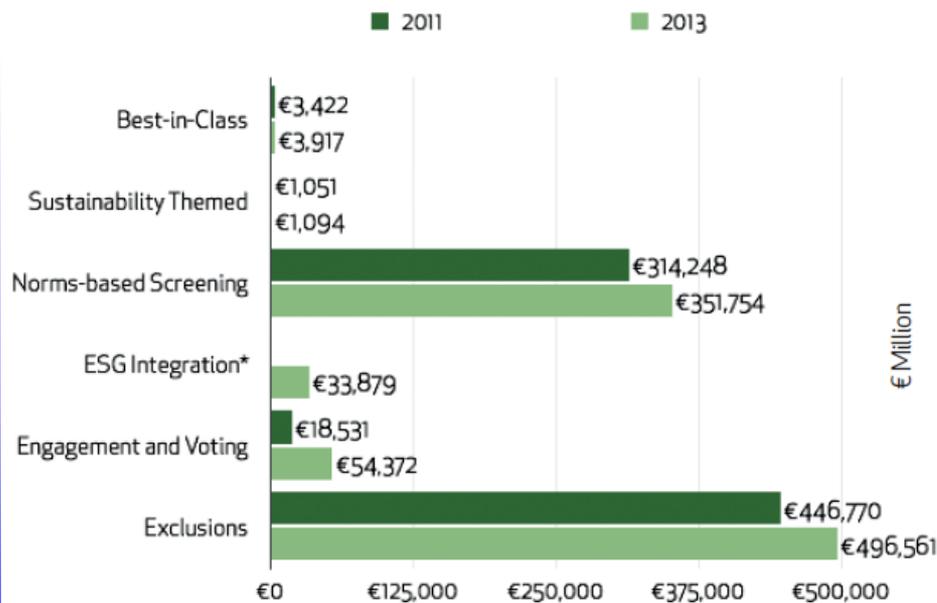
L'investimento SRI in Europa

Tutte le strategie registrano un incremento a doppia cifra rispetto al 2011



L'esclusione rimane la strategia principale

L'investimento SRI in Italia



- Preferenza per **l'esclusione** (EUR 496bn AUM) e lo **screening "norms-based"** (EUR 351bn). Positivo trend dell'engagement e del voto (+193%).
- **I fondi pensione e le società di assicurazione** sono i player più dinamici
- **I mandati SRI sono cresciuti** (41% at the end of 2013, 36% in 2011)

*Una ricerca condotta dal "Forum per la Finanza Sostenibile" mostra che il **45% degli investitori è interessato all' SRI e che considera i fattori ESG nelle scelte di investimento. Nonostante ciò sembra che I gestori italiani continuino a sottovalutare la domanda **potenziale di prodotti e servizi SRI sul mercato.*****

Investimenti SRI: il mercato mondiale

A dicembre 2013 **21,4 trilioni di USD di asset**, pari al **30,2% del mercato complessivo dei fondi gestiti in modo professionale**, sono gestiti prendendo in considerazione temi ambientali, sociali e di governance (ESG).

Table 1: Proportion of SRI relative to total managed assets

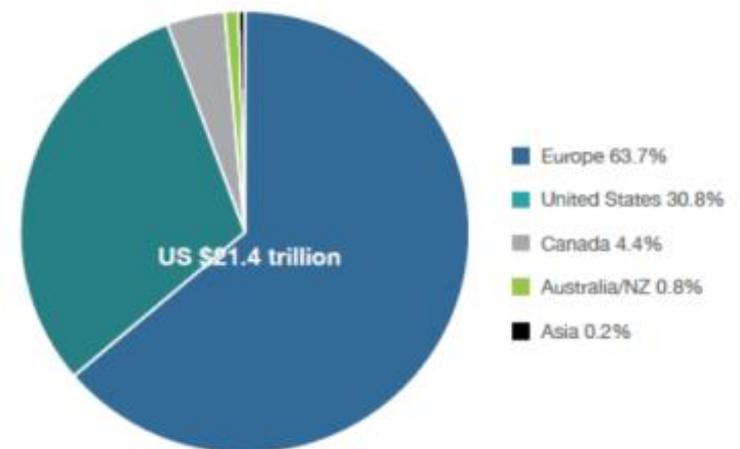
	2012	2014
Europe	49.0%	58.8% ⁴
Canada	20.2%	31.3%
United States	11.2%	17.9%
Australia	12.5%	16.6%
Asia	0.6%	0.8%
Global	21.5%	30.2%

Table 2: Growth of SRI Assets by Region 2012-2014

	2012	2014	Growth
Europe	\$8,758	\$13,608	55%
United States	\$3,740	\$6,572	76%
Canada	\$589	\$945	60%
Australia/NZ	\$134	\$180	34%
Asia	\$40	\$53	32%
Total	\$13,261	\$21,358	61%

Note: Asset values are expressed in billions.

Figure 1: Proportion of Global SRI Assets by Region



Perché SRI conviene?

L'investimento sostenibile e responsabile (SRI) risponde a tre fondamentali bisogni, non solo finanziari:

- **Complicità:** PER NON ESSERE COMPLICI di investimenti che non rispettano l'ambiente, la società o i fondamentali diritti umani e ambientali



DEEPWATER HORIZON



RANA PLAZA



MARIKANA



BHOPAL

- **Influenza:** PER INFLUENZARE LE AZIENDE in cui si investe indirizzandone la traiettoria di sviluppo e evidenziando eventuali rischi trascurati cui sono esposte



Cotton for Monsanto



Child labour



Partnership with CARE



Partnership with Sirheana Mission

RISULTATI DEL DIALOGO CON LA SOCIETA' MONSANTO SUL TEMA DEL LAVORO MINORILE NELLE PIANTAGIONI DI COTONE

- **Universal ownership:** gli investitori istituzionali con portafogli diversificati non vogliono investire in aziende che danneggiano l'ecosistema economico, perché alla fine dovranno comunque pagarne i costi



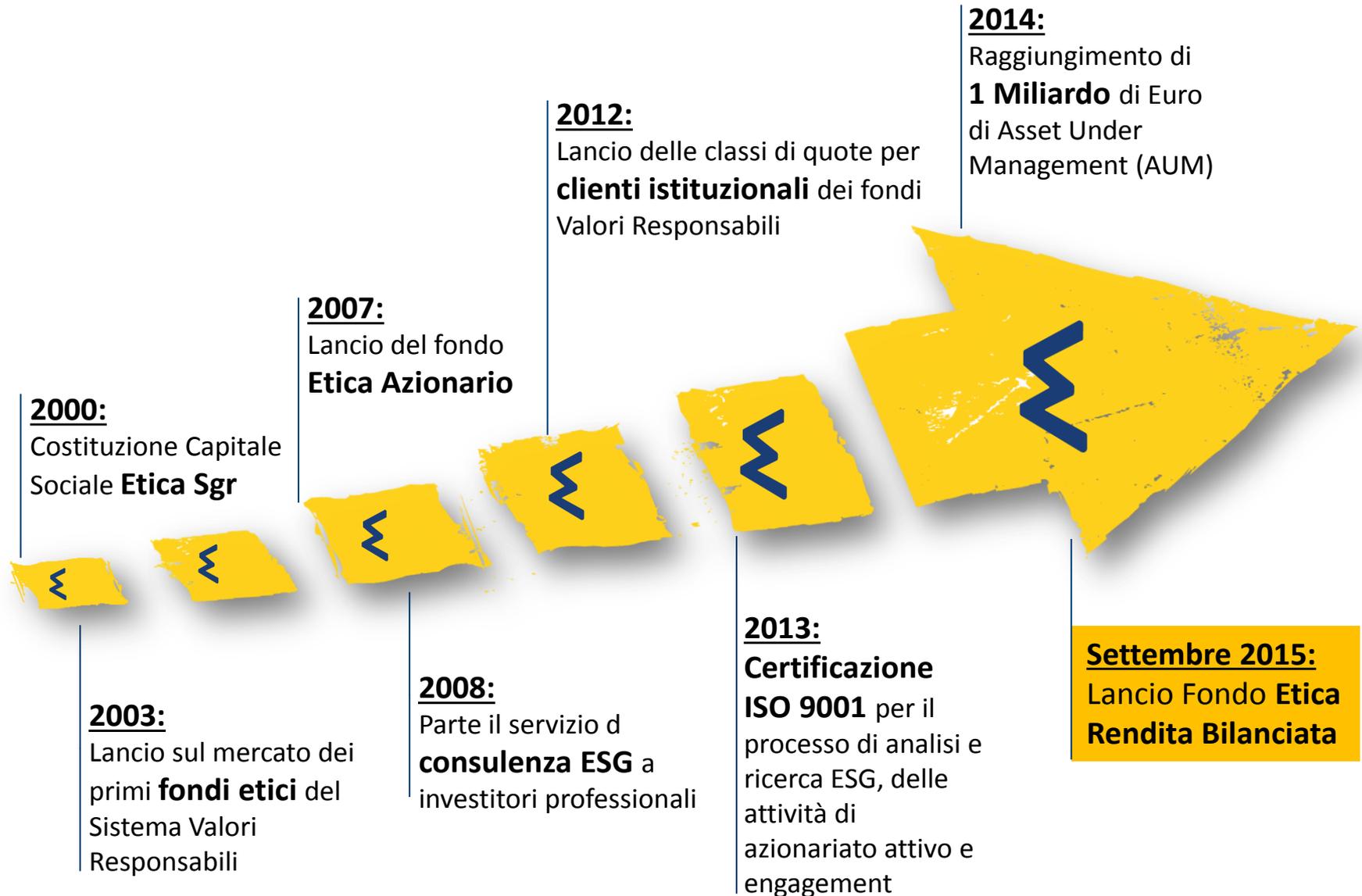
Norges Bank Investment Management



I PRINCIPALI FONDI PENSIONE E SOVRANI NEL MONDO ADOTTANO GIA' PRATICHE DI DIALOGO SU TEMI ESG

***L'investimento socialmente
responsabile di Etica SGR***

Etica SGR: 15 anni di storia



Etica SGR: i nostri capisaldi

Il rigore nella selezione degli emittenti in cui investiamo

L'engagement e il voto in assemblea

Il microcredito

Prodotti semplici che investono nell'economia reale

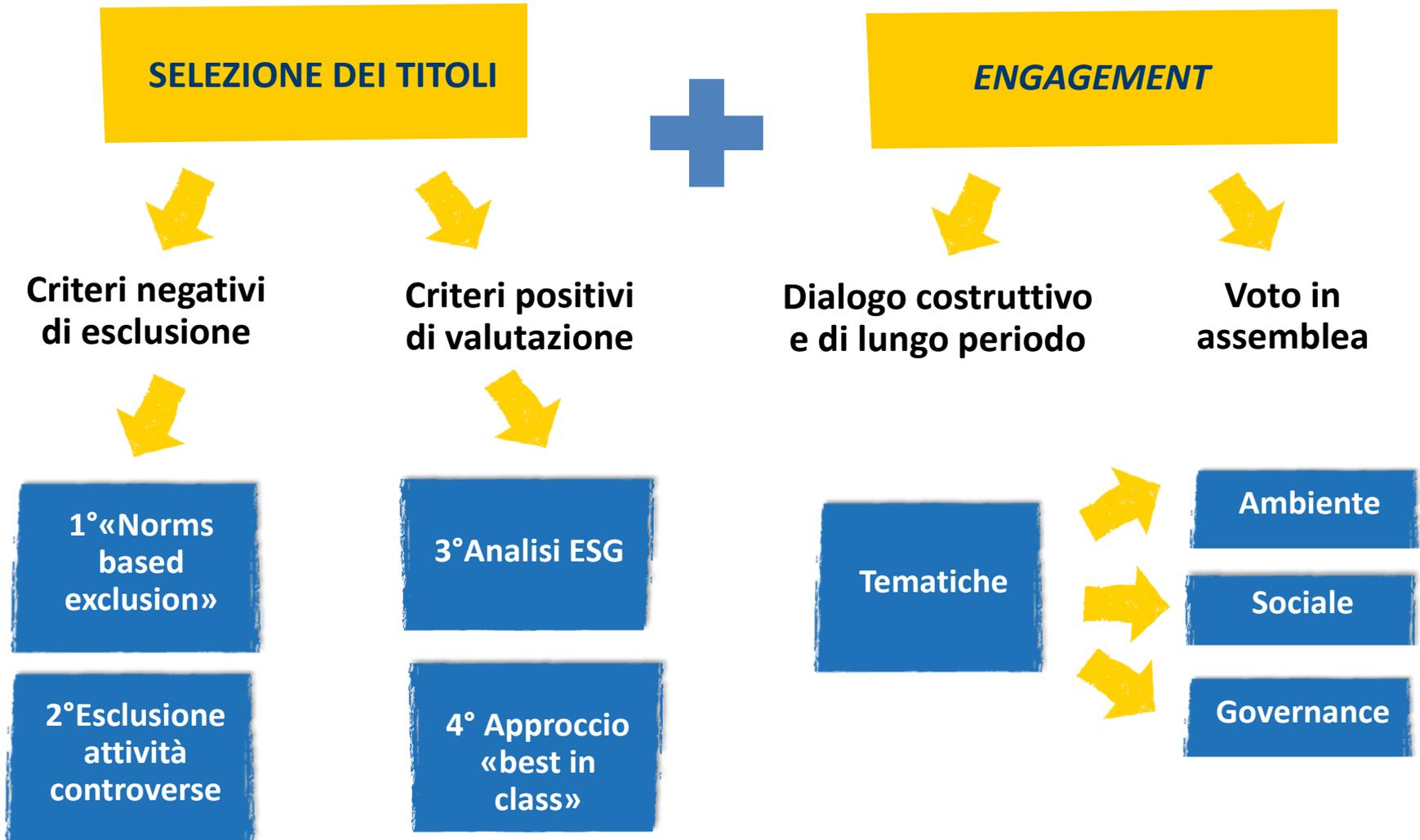
I nostri valori e l'appartenenza a BE

- **Trasparenza**
- **Coerenza**
- **Responsabilità**
- **Sobrietà**
- **Solidarietà**
- **Partecipazione**

Rendimenti in linea o superiori a quelli dei fondi «tradizionali»



L'investimento sostenibile e responsabile di Etica SGR



Gli attori coinvolti



***La selezione dei titoli
di Etica SGR***

IMPRESE – Universo Investibile

- 1 Applicazione **filtri di esclusione**
- 2 **Assegnazione** di un punteggio ad ogni indicatore
- 3 **Somma** dei punteggi degli indicatori
- 4 Punteggio **ESG totale vs soglia** = **SOLO LE MIGLIORI SOCIETA'**
- 5 Punteggio di **settore vs soglia** = **«BEST IN CLASS»**



UNIVERSO INVESTIBILE

IMPRESE – Climate change e diritti umani

PETROLIFERO



*Estrazione
Raffinazione
Distribuzione*

MINERARIO



*Attività estrattiva
Gestione e possesso
miniere*



- ✓ Impatto ambientale
- ✓ Rispetto dei diritti umani
 - ✓ Corruzione

- ✓ Impatto ambientale
- ✓ Rispetto dei diritti umani
- ✓ Legame con Paesi corrotti

IMPRESE – Criteri di valutazione

(65 criteri)

AMBIENTE

- Riduzione **emissioni inquinanti**
- **Certificazioni** ambientali
- Uso efficiente dell'**energia**
- **Rendicontazione** ambientale

SOCIALE e DIRITTI UMANI

- **Politiche** per il rispetto dei diritti umani
- **Salute e sicurezza** sul luogo di lavoro
- **Formazione** del personale
- Selezione e **monitoraggio della catena di fornitura**

GOVERNANCE

- **Separazione** Presidente/AD
- **Consiglieri indipendenti**
- **Codice etico** e sua applicazione
- **Piani di remunerazione**

STATI – i criteri di esclusione

PENA DI MORTE



Pena di morte, la Cina è campione del mondo con 2.400 esecuzioni

La Repubblica popolare manca da anni dai rapporti di Amnesty International: ora una ong Usa, la Dui Hua Foundation, diffonde dati aggiornati. Ecco il bilancio mondiale del 2013, inclusi i condannati nei bracci della morte

XLVII. non ci saranno pene:

- I. di **morte**, tranne che in caso di guerra dichiarata, ai sensi dell'art. 84, XIX;
- II. di carattere perpetuo;
- III. ai lavori forzati;
- IV. di esilio;
- V. crudeli;



PAESI NON LIBERI O PARZIALMENTE LIBERI

***L'engagement e il voto di Etica
SGR***

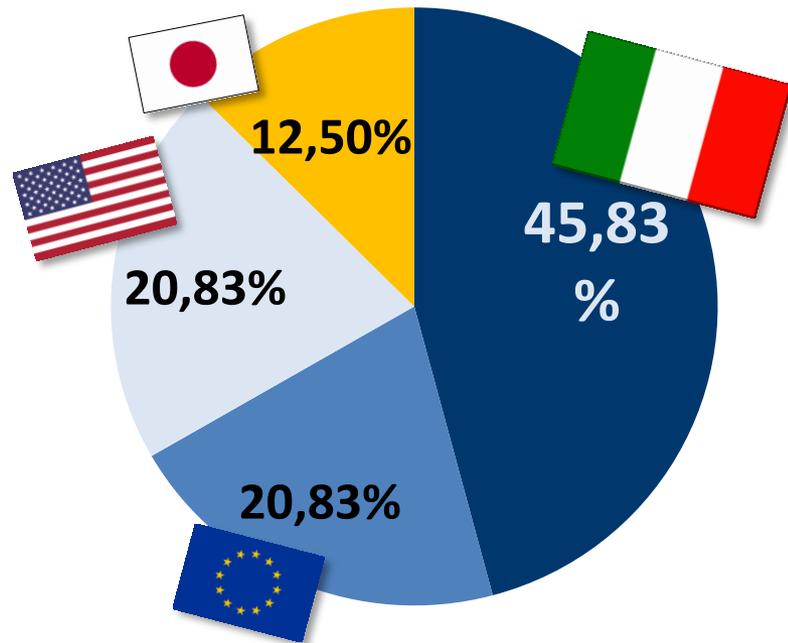
L'azionariato attivo di Etica SGR

- ✓ ...in nome e nell' esclusivo interesse dei sottoscrittori dei **fondi di Etica SGR** (come previsto dal Regolamento dei fondi di Etica SGR e dall'Art. 35-decies comma 1 lettera e) del TUF)
- ✓ ...con un **approccio positivo, costruttivo e di lungo periodo**
- ✓ ...nel rispetto delle **Linee Guida sull'Azionariato Attivo**

Documento in fase di aggiornamento al fine di recepire quanto indicato dai **Principi Italiani di Stewardship**



L'Azionariato Attivo 2015 di Etica SGR



Al 30 settembre 2015:

- ✓ **Votato in 23 assemblee** (89% dell'attività 2015) – **11 italiane**
- ✓ **Votato in 7 Società «nuove»:** Buzzi Unicem e A2A (Italia), Vivendi (Francia), Diageo (UK), Dean Foods (USA), Nissan e Denso (Giappone)
- ✓ **Remunerazioni, acquisto azioni proprie, emissioni CO₂ e catena di fornitura** tra i temi più trattati in Italia

Engagement: i punti di forza



- **Effetto leva**

Impatto sulle aziende più elevato rispetto alla dimensione della partecipazione grazie al dialogo con il management e alla visibilità in assemblea e sui media dei temi trattati.



- **Lavorare in rete**

Le reti internazionali di investitori responsabili permettono di diffondere le migliori pratiche e incrementare l'impatto delle iniziative di engagement.



- **Leadership in Italia**

Etica Sgr è la Società di gestione italiana con più esperienza nel dialogo con le aziende su tematiche ESG e riveste un ruolo fondamentale nello sviluppo della cultura del dialogo presso le aziende e gli investitori.

I risultati ci sono: Ambiente (E)



AMBIENTE E CLIMATE CHANGE

- ✓ *Richiesta di politiche, sistemi di gestione e monitoraggio e di rendicontazione delle performance ambientali*
- ✓ *Adesione ai programmi CDP*



- ✓ *2012 - Introduzione rischi ambientali nel modello 231/2001*
- ✓ *CDP Climate Change e CDP Water soddisfatti dalla maggioranza delle società in portafoglio*

In partnership con



Rendicontazione di sostenibilità

- ✓ *Focus sulla rendicontazione di sostenibilità delle imprese italiane*



- ✓ **YOOX**
Al secondo anno di engagement, pubblicazione bilancio di sostenibilità GRI A+



- ✓ **DiaSorin**
Al secondo anno di engagement, pubblicazione bilancio di sostenibilità G4



I risultati ci sono: Sociale (S)



Approvvigionamento di minerali da zone di conflitto

- ✓ Tema di engagement per le società del settore elettronico e informatico
- ✓ Adesione a specifiche campagne in USA e Europa



- ✓ **2014** - Legge della **SEC** che obbliga le società americane alla **rendicontazione in merito all'impiego di minori e schiavi da parte dei fornitori di minerali in Congo e Paesi limitrofi**
- ✓ **OGGI** – bozza di legge simile al **vaglio del Parlamento Europeo per le società europee**

In partnership con **Triodos Bank**



Selezione dei fornitori

- ✓ **Selezione e monitoraggio della catena di fornitura riguardo il tema della tutela dei diritti umani e dell'ambiente**



- ✓ **Prysmian Group**



Dopo tre anni di engagement è stato redatto un Codice di Condotta con indicatori ambientali nella catena dei fornitori

I risultati ci sono: Corporate Governance (G)



SAY ON PAY - REMUNERAZIONI

- ✓ *Politiche sulla remunerazione sia per l'analisi sia per il voto in assemblea*
- ✓ *Oltre 20 indicatori di valutazione (punto 1.6 Linee Guida di Etica Sgr)*



- ✓ *Dal 2011 in ITALIA obbligo di sottoporre all'assemblea la Politica di remunerazione*
- ✓ *Report di sostenibilità: richiesta di rendicontazione forbice salariale tra CEO e dipendenti*
- ✓ *Linee Guida in USA al vaglio della SEC per la forbice salariale tra CEO e dipendenti*



PARITA' DI GENERE IN CDA

- ✓ *Chiesto nelle assemblee italiane*
- ✓ *Da sempre indicatore di analisi ESG*



Legge Golfo/Mosca n. 120/2011
«Quote rosa» negli organi di gestione e di controllo delle società pubbliche e quotate
VALIDA PER TRE MANDATI

**RENDIMENTI
FINANZIARI**
POSITIVI / NEGATIVI

Approccio tradizionale
non-SRI

**RENDIMENTI
FINANZIARI**
POSITIVI / NEGATIVI

Approccio **SRI**

**RITORNI SOCIALI
ED AMBIENTALI**



*Perché rinunciare
ad un **beneficio**
aggiuntivo?*



Grazie!