



OUTCOMES
BEYOND
PERFORMANCE }

ENGAGEMENT IN AZIONE

MEFOP: Seminario Tecnico

Angelo Natale, Director, Business Development – Italy
Roma, 2 Ottobre 2019

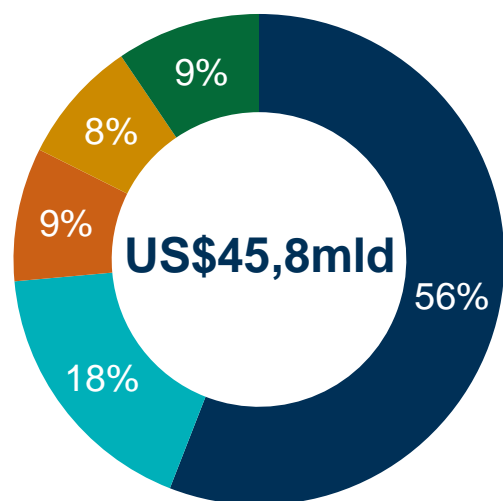
Esclusivamente per investitori professionali



HERMES
INVESTMENT MANAGEMENT

Hermes Investment Management

Una piattaforma diversificata



AUM totale (milioni)	USD
Azionario	25.630
Real Estate	8.099
Infrastrutture	4.033
Reddito Fisso	3.732
Private Equity	4.347

US\$637,8mld

AuA¹

508 RISORSE

Presenti a:



219

Risorse dedicate agli investimenti
e alla stewardship

Si prega di considerare che il dato dell'AUM totale include \$8,4mld / £6,6mld / €7,4mld di asset gestiti o sotto mandato di consulenza da Hermes GPE LLP ("HGPE"), una joint venture tra Hermes Fund Managers Limited ("HFM") e GPE Partner Limited. HGPE è un soggetto indipendente e non fa parte del Gruppo Hermes. Una quota pari a \$30mld / £23,6mld / €26,4mld del patrimonio in gestione complessivo è attribuibile a mandati sotto consulenza con HFM. Fonte: Dati Hermes al 30 giugno 2019

¹ Asset sotto consulenza al 30 giugno 2019.

Stewardship ed engagement

Definiamo la stewardship come l'allocazione e la gestione responsabile del capitale per tutta la comunità degli investitori istituzionali, con l'obiettivo di creare valore sostenibile per i beneficiari, per l'economia e per la società. Le attività di stewardship comprendono il monitoraggio dei fornitori di beni e servizi, l'impegno con gli emittenti e il loro obbligo di rendere conto su questioni rilevanti, oltre alla rendicontazione sui risultati di tali attività.

UK Financial Conduct Authority

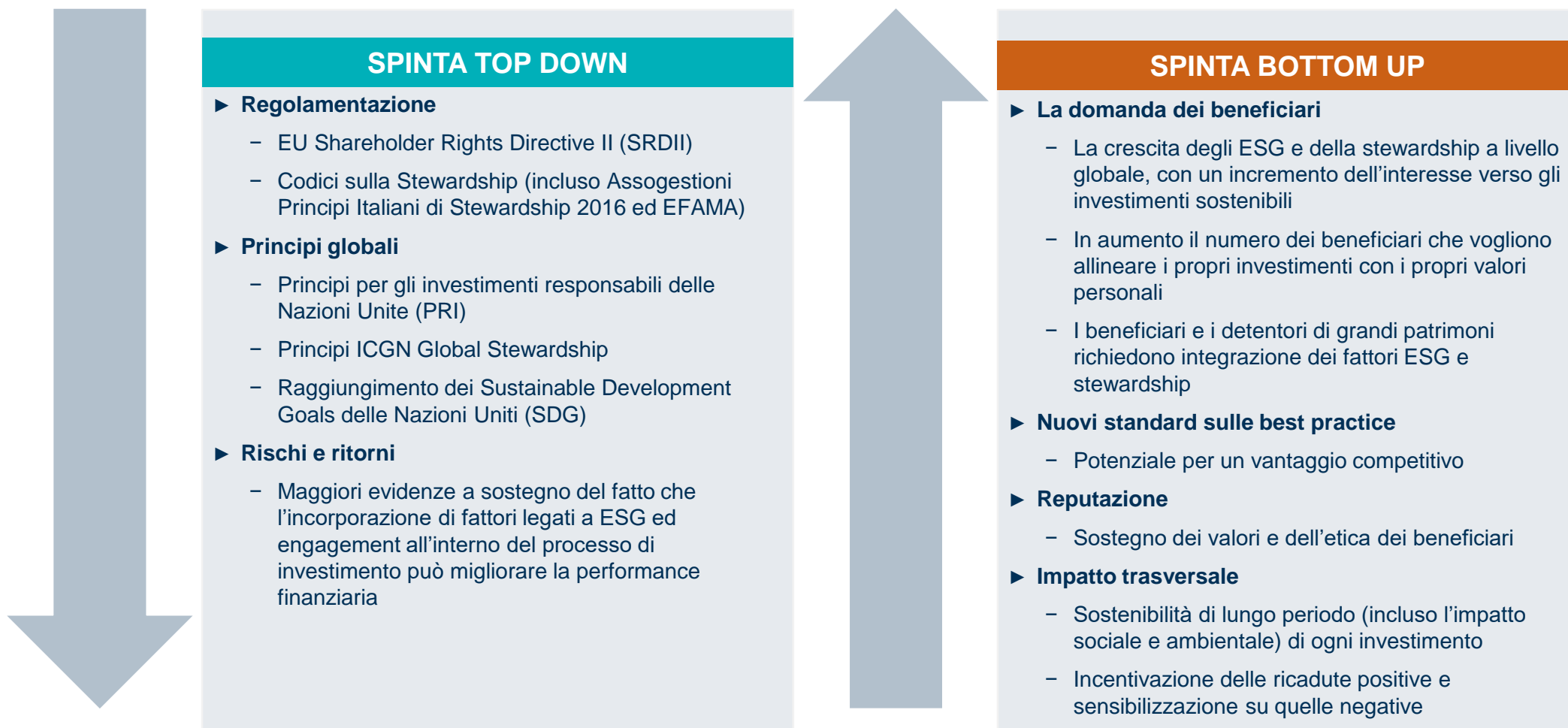
Per Hermes la **stewardship** è...

- ▶ Investimento responsabile
- ▶ Active ownership
- ▶ Utilizzo del diritto di voto
- ▶ Doveri fiduciari
- ▶ Creazione di valore e sua protezione nel lungo periodo
- ▶ Massimizzazione del valore per i beneficiari

Engagement - l'interazione tra investitori e aziende (o altri stakeholder) con l'obiettivo di ottenere cambiamenti positivi è uno degli elementi chiave di un'efficace stewardship

Stewardship

Da cosa è guidata la domanda?



La Direttiva Shareholder Rights (SRD II)

In sintesi

Scopo:
contribuire alla
sostenibilità di
lungo periodo
delle società
dell'Unione
Europea

Un maggiore coinvolgimento degli azionisti nel governo societario è una delle leve che possono contribuire a migliorare i risultati finanziari e non finanziari delle società, anche per quanto riguarda i fattori ambientali, sociali e di governance.

'SRD II' – EU Directive 2017/828, Maggio 2017

Meccanismo:

Attenzione verso gli interessi degli investitori, cioè dei beneficiari

Aumentare l'efficienza
della catena degli
intermediari

**Incoraggiare l'engagement di lungo
periodo degli azionisti, così come la
trasparenza e le attività di stewardship**

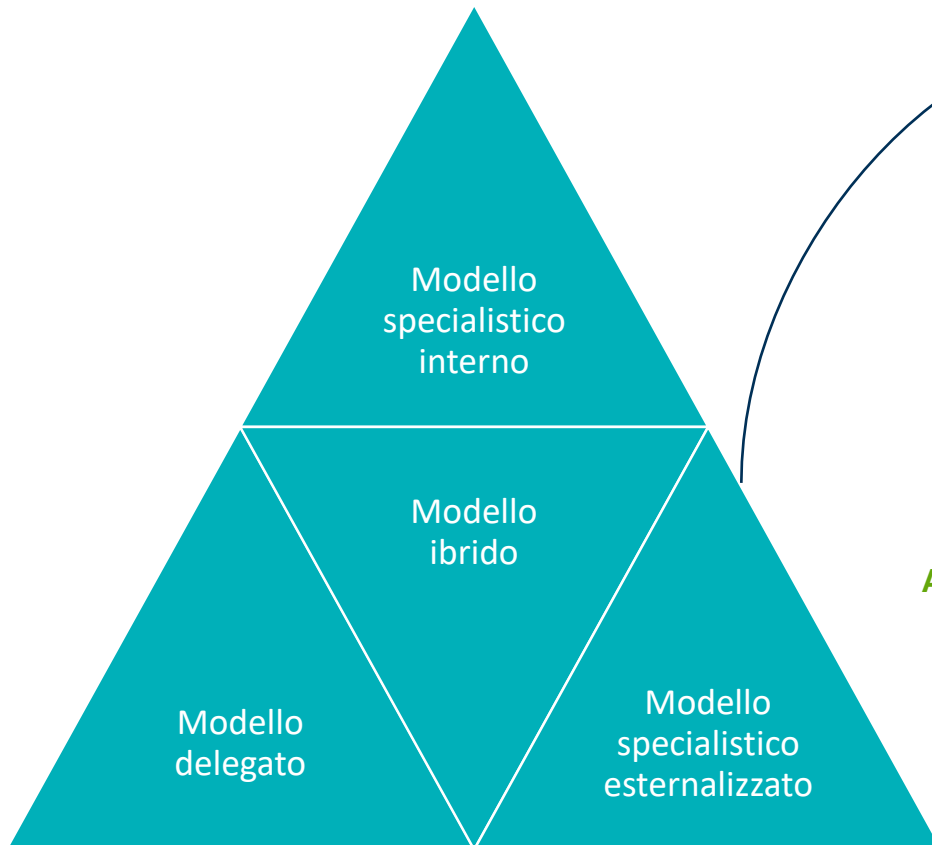
Promuovere la coerenza delle strategie
di investimento con gli impegni di lungo
periodo e le performance degli asset

**Un approccio di engagement efficace e focalizzato sui risultati richiede risorse
significative e dedicate, con un'ampia gamma di competenze specialistiche ed esperienze
che lavorano a stretto contatto con i gestori degli investimenti.**

Per dettagli sul modo in cui la Direttiva si propone di aumentare l'engagement di lungo periodo degli azionisti, vedere: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A32017L0828>

Stewardship

Diverse modalità di implementazione



Cosa distingue Hermes EOS



Hermes EOS

Una selezione dei nostri clienti in 12 paesi con oltre \$637 miliardi in AuA¹

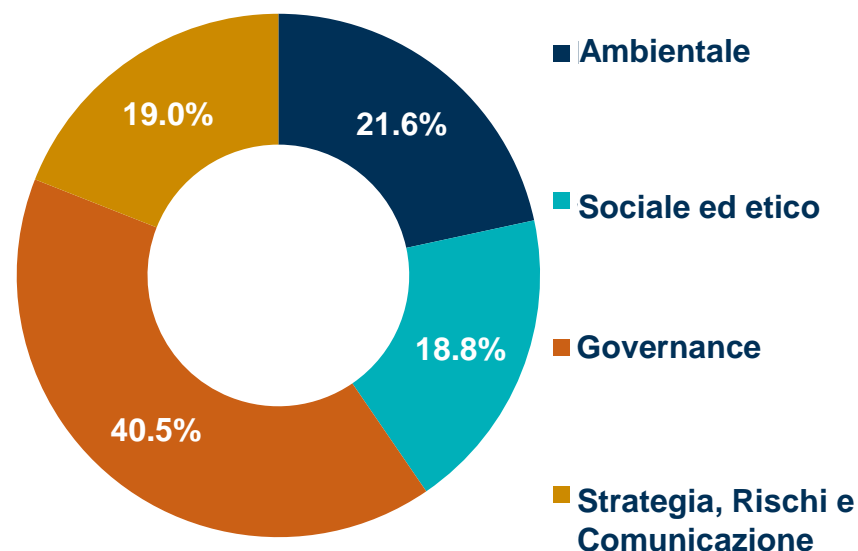


Hermes EOS

Evidenze sull'attività di engagement di Hermes EOS nel 2018

Attività

- ▶ Engagement nei confronti di 746 società relativamente a 2.084 obiettivi e tematiche di engagement
- ▶ Miglioramenti sul 48% di tutti gli obiettivi di engagement nel 2018



Una selezione delle evidenze

- ▶ **Cambiamento climatico** – Attività di engagement, guidata direttamente o co-guidata, con 27 società all'interno dell'iniziativa di collaborazione Climate Action 100+ e coinvolgimento con altre 14.
- ▶ **Cambiamento climatico** - Total si è impegnata a introdurre nelle proprie politiche retributive solidi indicatori di performance relativi alle emissioni di carbonio
- ▶ **Diritti umani / lavoro minorile** – Attività di engagement con numerose società tecnologiche sul tema del lavoro minorile nella filiera del cobalto, tra cui Sony, che ha portato all'aggiornamento dei loro codici di condotta per i fornitori.
- ▶ **Gestione del capitale umano** – Raggiunto un obiettivo di engagement con Suzuki Motor sul miglioramento dei diritti dei lavoratori, a seguito di un periodo di instabilità industriale.
- ▶ **Gender diversity** – Abbiamo proseguito nella nostra spinta per miglioramenti a livello del board e per una riduzione del gap retributivo.
- ▶ **Composizione del board** – Samsung Electronics ha annunciato la nomina di tre director indipendenti – una donna e due uomini con rilevante esperienza internazionale e nel settore.
- ▶ **Retribuzione** – Il nostro impegno ha contribuito a ridurre le storicamente eccessive retribuzioni presso WPP in seguito alla nomina di un nuovo CEO.

Hermes EOS

Competenza delle risorse: basilare la conoscenza delle dinamiche locali

I nostri professionisti dell'engagement



Business Development e Client Service



Supporto su Votazioni ed Engagement



Senior Advisor

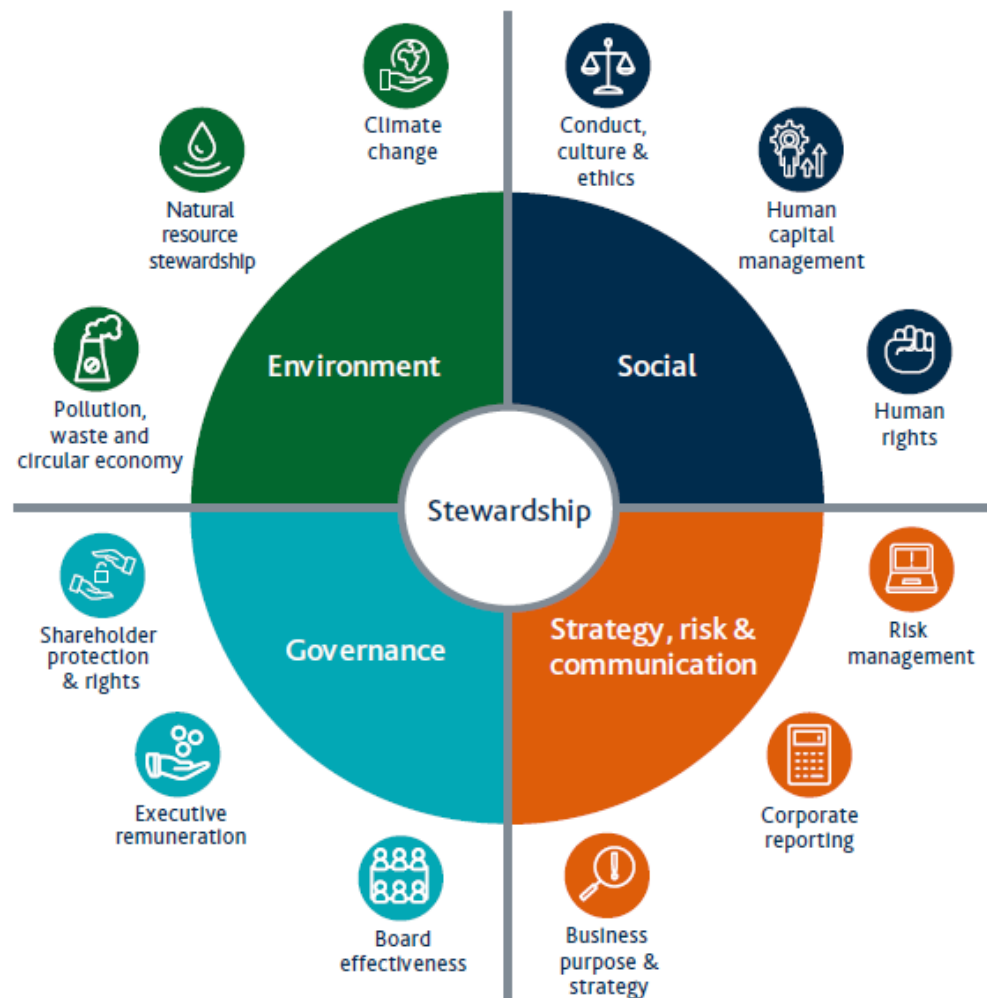


Hermes EOS al 31 marzo 2019.

Le biografie complete sono disponibili presso: <https://www.hermes-investment.com/stewardship/eos-team/>

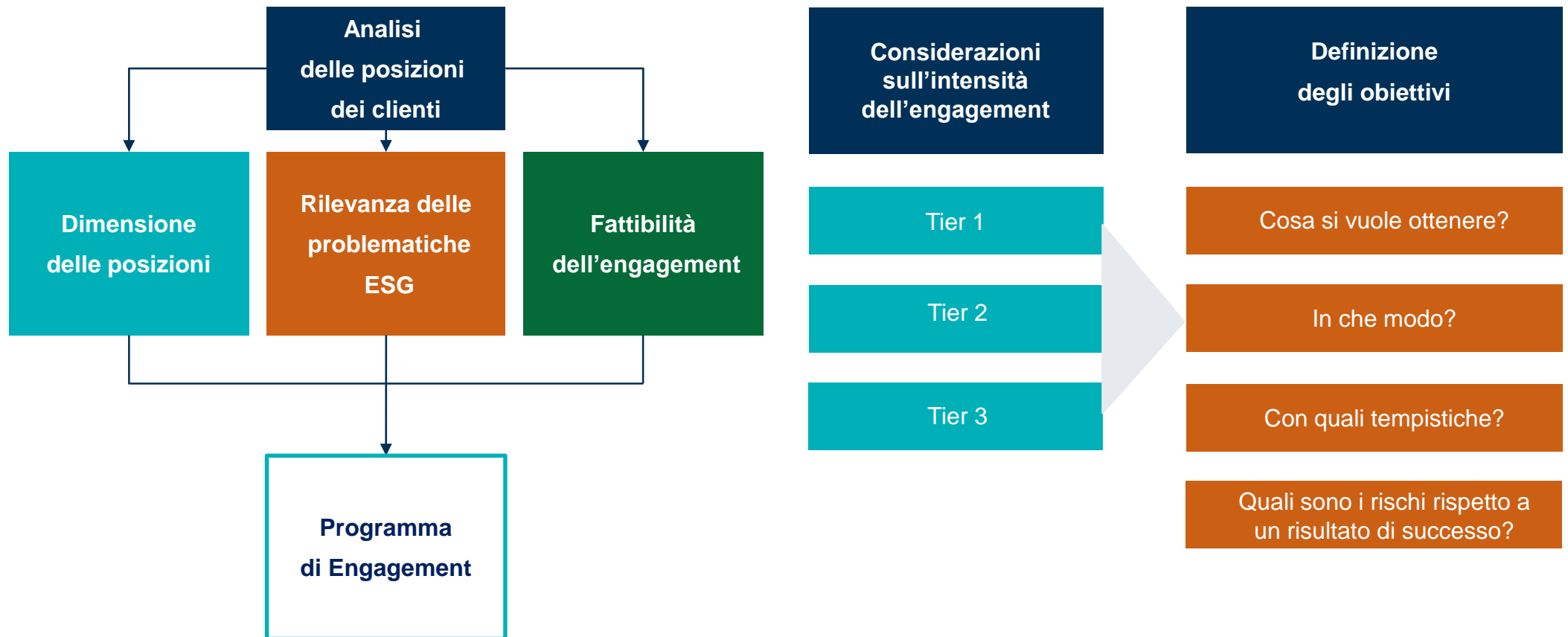
Hermes EOS

Le priorità tematiche dei nostri clienti



Hermes EOS

Processo di selezione e definizione delle priorità di engagement



Hermes EOS

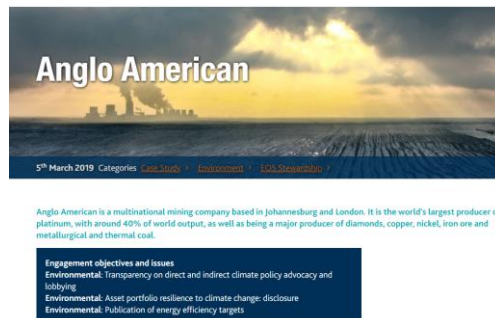
Tecniche di engagement e strumenti

- Strategie di engagement specifiche per ogni singola società
- Tenere conto della strategia della società oltre agli specifici contesti e ai rischi / opportunità in ambito ESG a cui è esposta



Hermes EOS

Misurazione dei progressi in termini di engagement



¹ Hoepner, Oikonomou, Sautner, Starks, Zhou (2018): ESG shareholder engagement and downside risk (working paper).

Hermes EOS

Engagement per conto di creditori e detentori di patrimoni

I creditori e gli azionisti di lungo termine sono allineati

- ▶ **La crescita sostenibile di una società è positiva per gli azionisti e per i creditori**
 - La crescita responsabile di un'attività crea valore per una società, riduce i parametri *loan-to-value* e il rischio di credito
 - Le valutazioni dei titoli possono beneficiare della crescita sostenibile di valore di una società
- ▶ **L'engagement di lungo periodo su azioni e credito è sostanzialmente allineato**
 - Buona corporate governance
 - Modello di business sostenibile nel lungo periodo, obiettivi aziendali
 - Gestione dei rischi ambientali, sociali e di altre tipologie di rischi
- ▶ **Conflitti potenziali, generalmente collegati a variazioni nelle politiche finanziarie**
 - Esempi includono i *leverage buy-out*
 - Policy interna per la gestione di eventuali conflitti di interesse



Fonte: <https://www.hermes-investment.com/ukw/insight/stewardship/we-can-all-get-along>

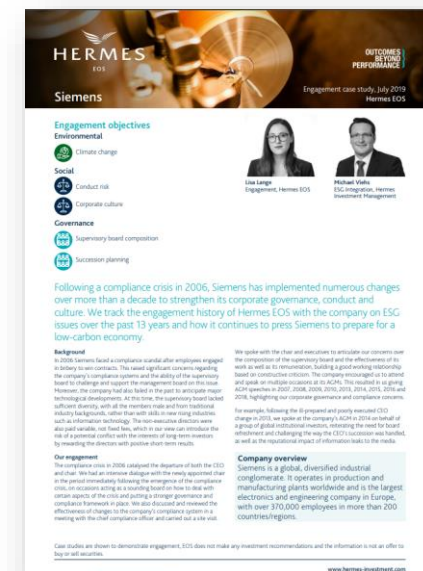
Un caso pratico di engagement: BP

Contesto di riferimento	Azioni	Risultati
<ul style="list-style-type: none">▶ Una società di importanza sistemica a livello internazionale nel settore Oil & Gas▶ Tra le 20 principali società globali emittenti di gas serra inclusa nell'iniziativa Climate Action 100+▶ Vulnerabilità alle politiche legate al cambiamento climatico e alla regolamentazione che potrebbero portare ad asset incagliati▶ Storicamente non è stato rilasciato alcun obiettivo di riduzione dei gas serra (GHG)	<ul style="list-style-type: none">▶ Engagement a partire dal 2008▶ Focus dell'engagement su uno scenario rivolto ai 2°C, alla creazione di un piano di transizione con obiettivi di lungo termine e limitazioni sugli investimenti fuori dal budget dell'accordo di Parigi▶ Sostegno a una risoluzione degli azionisti del 2015 relativa alla richiesta di indicazioni dal management della società sui rischi legati al cambiamento climatico, emissioni di gas serra incluse▶ 7 incontri nel 2017 con CEO, CFO, Head of Strategic Planning, Chief Economist e Head of Technology di BP▶ Attività di engagement nel contesto del Climate Action 100+▶ 15 incontri da inizio 2019 a oggi▶ Interventi all'Assemblea degli azionisti 2018 e 2019	<ul style="list-style-type: none">▶ Ad aprile 2018 comunicata la nuova strategia, 'Advancing the Energy Transition' con indicazioni sul programma di transizione della società verso un contesto di riduzione dei combustibili fossili▶ Ampliamento degli obiettivi previsti per la riduzione delle emissioni dirette▶ Il management ha confermato il sostegno alla risoluzione degli azionisti promossa da Hermes e Climate Action 100+ all'Assemblea 2019▶ La risoluzione degli azionisti promossa da EOS guidata da Climate Action 100+ ha ricevuto un sostegno del 99% dagli azionisti▶ Prossime azioni:<ul style="list-style-type: none">– Assicurare che la strategia e la rendicontazione di BP possano rappresentare un precedente per altre società <i>energy intensive</i>

Esclusivamente per finalità illustrative. Le informazioni sopra non rappresentano una sollecitazione né un'offerta ad acquistare o vendere alcun titolo o strumento finanziario collegato.

Un caso pratico di engagement: Siemens

Contesto di riferimento	Sintesi dell'attività di engagement	Risultati e prossime azioni
<ul style="list-style-type: none"> ► Uno scandalo sulla compliance nel 2006 con corruzione da parte di dipendenti per ottenere contratti ► Fallimento nell'anticipare rilevanti sviluppi tecnologici ► Mancanza di diversità nel supervisory board e di competenze ed esperienza in nuovi ambiti industriali ► Preoccupazione relativa alla capacità del supervisory board di confrontarsi con il management 	<ul style="list-style-type: none"> ► Confronto serrato con il Presidente e il CFO di nuova nomina a seguito dello scandalo sulla compliance e dell'uscita del precedente Presidente ► Incontri con il responsabile della compliance e visita in loco per discutere e rivedere l'efficacia delle modifiche al sistema di compliance della società ► Interventi alle Assemblee degli azionisti del 2007, 2008, 2009, 2010, 2013, 2014, 2016 e 2018 <ul style="list-style-type: none"> – Evidenziate tematiche relative alla corporate governance e alla compliance – Spinta per un rinnovamento del board e confronto sulle modalità di gestione del cambio del CEO ► Incontri con il comitato nomine del supervisory board – Ottobre 2014 ► Guida dell'attività di engagement nel contesto Climate Action 100+ 	<ul style="list-style-type: none"> ► Introdotta una serie di modifiche al sistema di compliance, inclusa la supervisione a livello del top management degli standard esterni e delle pratiche di audit ► Il Supervisory board ha intrapreso azioni sulla corporate governance, inclusi significativi miglioramenti nel 2008. ► Cambiamenti alla retribuzione per i non-executive director passando da un compenso variabile a uno fisso ► Intraprese valutazioni esterne del board, ristrutturazione di un comitato chiave e sostituzione di due membri del supervisory board nel 2015 <p>Prossime azioni:</p> <ul style="list-style-type: none"> ► Proseguire nell'attività di engagement sul cambiamento climatico e sulla strategia Vision2020+ della società



Esclusivamente per finalità illustrative. Le informazioni sopra non rappresentano una sollecitazione né un'offerta ad acquistare o vendere alcun titolo o strumento finanziario collegato.

APPENDICE

Hermes EOS

Comunicazioni ai clienti – una rendicontazione continua

FREQUENTE	TRIMESTRALE			ANNUALE	CONTINUATIVA	ON DEMAND
Report quotidiano sulle votazioni 	Report pubblici 	Report sugli highlight 	Politiche pubbliche 	Bilancio annuale 	Avvisi ai clienti 	Portale per i clienti 
Notiziario mensile sull'engagement e sulle votazioni 	Informativa sulle votazioni 	Statistiche sulle votazioni e sull'engagement 	Piano di engagement 	Casi pratici e blog 	<ul style="list-style-type: none"> ► Indicazione di tutte le attività di engagement ► Integrazione dello screening ► Report scaricabili sulle società e sui portafogli ► Creazione di avvisi sulle società ► Accesso a tutto il reporting 	

Hermes EOS

Comunicazioni ai clienti – una gamma estensiva di servizi a valore aggiunto

TOUCH POINT INTERATTIVI

- ▶ **Client Advisory Board** – Fornisce indicazioni su argomenti come la copertura settoriale, tematica e di mercato di HEOS, e sull'approccio all'engagement
- ▶ **Client Advisory Council** – Semi-annuale
- ▶ **EOSi Highlights Calls** – Bimensile
- ▶ **Eventi** collegati a seminari
- ▶ **Tavole rotonde con i clienti**
- ▶ **Discussioni su tematiche rilevanti:** ad esempio, Engagement –vs– Divestment
- ▶ **Presentazioni Annuali** ai comitati investimenti o a stakeholder di elevato livello

INCLUSIONE DELL'ENGAGEMENT

- ▶ **Trasferte sull'engagement:** nel 2018 abbiamo organizzato una trasferta a San Francisco per i clienti per visitare Google, Chevron, Wells Fargo e Apple
- ▶ **Incontri sull'engagement:** partecipazione quando opportuno
- ▶ **Programma di engagement:** opportunità per contribuire
- ▶ **Iniziative su politiche pubbliche:** opportunità di partecipare a iniziative su politiche pubbliche

SOSTEGNO CONTINUO

- ▶ **Sostegno ai firmatari PRI:** sostegno per l'Annual survey
- ▶ **Training:** una serie di video di formazione
- ▶ **Tabella degli engagement** disponibile per il download
- ▶ **Casi pratici:** casi pratici pubblici
- ▶ **Blog** su tematiche rilevanti
- ▶ **Avvisi ai clienti** – spesso in risposta ad attenzione mediatica
- ▶ **Aggiornamenti Twitter**

Evidenza accademica

Ricerche recenti suggeriscono...

Active Ownership

Elroy Dimson
University of Cambridge and London Business School

Oğuzhan Karakas
Boston College

Xi Li
Temple University

We analyze an extensive proprietary database of corporate social responsibility engagements with U.S. public companies from 1999–2009. Engagements address environmental, social, and governance issues. We find that companies with positive (zero) environmental/social/governance scores are more probable to implement change rate of environmental/social/governance and in

...una relazione tra engagement e migliori risultati finanziari

- ▶ Programmi di ricerca universitari sulla relazione tra la nostra attività di engagement, il valore di lungo periodo e le caratteristiche di una società
- ▶ Società soggette a engagement generano ritorni annualizzati più elevati¹
- ▶ Un engagement di successo porta a una riduzione del rischio di downside²
- ▶ Risultati simili sono stati riscontrati sul programma di engagement di un competitor

Prof. Dr. Michael Wolff, Dr. Laura Jacobey & Hülsen Coskun
Georg-August-Universität Göttingen
Chair of Management and Control
Find us at www.management.uni-goettingen.de



Research Report: Talk is not cheap – The role of interpersonal communication as a success factor of engagements on ESG matters³

September 2017

Summary

- Successful engagements on material environmental, social and governance (ESG) matters have been shown to generate positive returns, and they are increasingly in the spotlight to evaluate the performance potential of companies.
- Engagement process characteristics, especially personal interactions, have a substantial influence on the success chances of engagements. On average, per additional personal meeting, the chance of progress in the engagement increases by about 5 percentage points.
- Our findings suggest that several ways lead to engagement success, which can be reached in different combinations of various factors, such as company properties, type of communication and contact person. Successful configurations differ depending on the engagement type.
- In emerging markets, engagement success appears most idiosyncratic. Engagements should thus be particularly customised in developing countries.

Motivation

Environmental, social and governance (ESG) factors are an increasingly important aspect in investment decision-making processes and the estimation of the future performance of companies. This is backed by research showing that engagements on ESG matters, on average, have positive abnormal returns of 1.8%. Some successful engagements are even associated with average abnormal returns of 4.9% (Dimson, Karakas and Li, 2015). In this context, we sought to find out how engagement process characteristics – those factors that can be shaped and influenced by the engaging party – contribute to the success of engagements. This study aims to shed light on that by focusing on the effects of personal interaction between the engaging party and the engaged company, and choice of contact person in the company. We have analysed interactions between Hermes EOS and companies in its engagement programme.

Analytical approach

We conducted a two-step analytical approach investigating 936 completed engagements at 520 companies recorded in the Hermes EOS database. First, we undertook standard regression analyses to find out about average effects – factors that increase engagement success³ chances as they become more pronounced. Regression analysis is increasingly applied to practical contexts to serve as a tool for predictive analyses. Second, we use fuzzy set qualitative comparative analysis (fsQCA) to derive configurations of conditions that consistently lead to engagement success. This allows us to leave the 'the higher x, the higher y' logic of regressions. Instead, it implies the application of set theoretic thinking. If condition a, b, and c are fulfilled, d is happening.

...che alcuni fattori hanno maggior impatto per un engagement di successo³

- ▶ Posizioni o diritti di voto rilevanti non sono una condizione necessaria per un engagement di successo
- ▶ I rapporti con il top management sono un elemento comune per un engagement di successo
- ▶ In media, gli incontri di persona hanno aumentato del 5% i progressi in termini di engagement

¹ Dimson, E., Karakas, O., & X. Li (2015). Active Ownership. Review of Financial Studies, 28(12): 3225-3268. ² Hoepner, Oikonomou, Sautner, Starks, Zhou (2018): ESG shareholder engagement and downside risk (working paper). (3) Wolff, Jacobey, Coskun (2017): Talk is not cheap – the role of interpersonal communication as a success factor of ESG engagements (working paper).

"Comply or explain"

Detentori di patrimoni

- ▶ Il modo in cui la strategia di investimento contribuisce alla performance di medio-lungo periodo degli asset
- ▶ **Rischi concreti di medio-lungo periodo** associati agli investimenti
- ▶ Se le decisioni di investimento si basano su performance a medio-lungo termine e performance non finanziarie

Gestori di patrimoni

- ▶ **Politiche di Engagement**, incluso il modo in cui sono monitorate le società in termini di impatto sociale, ambientale e di governance
- ▶ Bilancio annuale sull'**implementazione delle politiche**
- ▶ **Allineamento delle strategie di investimento** con il profilo e la durata degli impegni
- ▶ Il modo in cui la strategia di investimento contribuisce alla performance di medio-lungo periodo degli asset
- ▶ Conseguenti disposizioni con i gestori dei patrimoni

Pubblico

- ▶ **Politiche di Engagement**, incluso il modo in cui sono monitorate le società in termini di impatto sociale, ambientale e di governance
- ▶ Bilancio annuale sull'**implementazione delle politiche**

Informazioni importanti

Esclusivamente per investitori professionali. Il presente documento non costituisce una sollecitazione né un'offerta per l'acquisto o la vendita di titoli, strumenti finanziari o prodotti correlati; né costituisce un'offerta di acquisto di titoli a qualsiasi persona negli Stati Uniti o a qualsiasi Soggetto statunitense, così come definito ai sensi dello US Securities Exchange Act del 1933. Non tiene conto degli obiettivi di investimento di un singolo individuo o delle esigenze finanziarie di qualsiasi destinatario. Nessuna azione deve essere intrapresa o omessa sulla base di questo documento. Il trattamento fiscale dipende dalle circostanze personali e può cambiare. Il presente documento non è una consulenza su questioni legali, fiscali o di investimento, per cui gli investitori devono fare affidamento sulla propria valutazione di tali questioni o chiedere consiglio. Prima di effettuare qualsiasi investimento (nuovo o continuativo), consultare un professionista e/o un consulente in materia di investimenti per verificarne l'idoneità. Tutte le cifre, se non diversamente indicato, provengono da Hermes.

Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante può diminuire o aumentare, e l'importo originariamente investito potrebbe non essere recuperato. Gli investimenti all'estero possono essere influenzati dai tassi di cambio. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri e gli obiettivi non sono garantiti.

Hermes Investment Funds plc ("HIF") è una società d'investimento di tipo aperto a capitale variabile e con passività separate tra i suoi comparti (ciascuno dei quali è un "Fondo"). HIF è costituita in Irlanda e autorizzata dalla Banca Centrale d'Irlanda ("CBI"). HIF nomina Hermes Fund Managers Ireland Limited ("HFM Ireland") come propria management company. HFM Ireland è autorizzata e regolamentata dalla CBI.

Ulteriori informazioni sui prodotti d'investimento e sui rischi associati si trovano nel relativo documento contenente le informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), nel prospetto informativo ed eventuali supplementi, nello statuto e nei bilanci annuali e semestrali. In caso di incongruenza tra le descrizioni o i termini del presente documento e il prospetto, prevarrà il prospetto. Tali documenti sono disponibili gratuitamente presso (i) la sede dell'Amministratore, Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland) Limited, Georges Court, 54- 62 Townsend Street, Dublino 2, Irlanda. Tel (+ 353) 1 434 5002 / Fax (+ 353) 1 531 8595; (ii) <https://www.hermes-investment.com/ie/>; (iii) presso l'ufficio del proprio rappresentante in Svizzera (ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich www.acolin.ch). Il paying agent in Svizzera è NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1/am Bellevue, P.O. Box, CH-8024 Zurigo.

Emesso e approvato da Hermes Fund Managers Ireland Limited ("HFM Ireland") autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale di Irlanda. Sede legale: The Wilde, 53 Merrion Square, Dublin 2, Ireland. Le chiamate telefoniche saranno registrate a scopo di formazione e monitoraggio. HFM Ireland nomina Hermes Investment Management Limited ("HIML") a intraprendere le attività di distribuzione del Fondo in alcune giurisdizioni. HIML è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Sede legale: Sixth Floor, 150 Cheapside, London EC2V 6ET. Le chiamate telefoniche saranno registrate a scopo di formazione e monitoraggio. Si avvisano i potenziali investitori nel Regno Unito che la compensazione potrebbe non essere disponibile nell'ambito del Financial Services Compensation Scheme del Regno Unito.

BD004145

Hermes Investment Management

Siamo una società di gestione con una differenza. Crediamo che, benché il nostro scopo primario sia quello di aiutare i risparmiatori e i beneficiari fornendo servizi di gestione attiva degli investimenti e servizi di stewardship in tutto il mondo, il nostro ruolo vada oltre. Crediamo di avere il dovere di fornire ritorni olistici – risultati per i nostri clienti che vadano oltre il contesto finanziario – e consideriamo l'impatto che le nostre decisioni hanno sulla società, sull'ambiente e sul mondo in generale.

Il nostro obiettivo è aiutare le persone a investire meglio, ad andare in pensione con migliori prospettive e a creare una società migliore per tutti.

Le nostre soluzioni di investimento includono:

Mercati privati

Infrastrutture, private debt, private equity, immobiliare commerciale e residenziale

Azionario – gestione attiva

Asia, mercati emergenti globali, Europa, Usa, globale, small e mid-cap, impact investing

Credito

Absolute return, high yield globale, multi strategy, unconstrained, debito immobiliare e direct lending

Stewardship

Active engagement, advocacy, intelligent voting e sviluppo sostenibile

Uffici

Londra | Danimarca | Dublino | Francoforte | New York | Singapore



Per maggiori informazioni, visita www.hermes-investment.com o seguici sui social media: