



***Il valore aggiunto dell'analisi ESG
per una gestione
finanziaria di qualità***

Francesca COLOMBO

***Seminario Tecnico
«Come declinare i principi di investimento sostenibile e
responsabile nel portafoglio degli investitori previdenziali»***

Roma, 18 giugno 2014

Le attività di Etica SGR



Fondi Comuni di investimento

- ✓ *ETICA AZIONARIO*
- ✓ *ETICA BILANCIATO*
- ✓ *ETICA OBBLIGAZIONARIO MISTO*
- ✓ *ETICA OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE*

- ✓ **1 miliardo di Euro di patrimonio***
- ✓ **Oltre 54.000 clienti***
- ✓ **47% quota di mercato in Italia****

Clienti Consulenza ESG

- ✓ **Costruzione Universo Investibile**
- ✓ **Analisi portafoglio ex post**
- ✓ **Black List**
- ✓ **Azionariato Attivo**

- ✓ **2 miliardi di Euro *under advisory***
- ✓ **SIM, Fondi pensione, SICAV, enti non profit e fondazioni bancarie**

*Dati al 10/06/2014

**Elaborazione su dati Assogestioni, dati al 31/03/2014



***Il valore aggiunto
dell'analisi ESG***

L'analisi ESG: cosa è?

L'analisi ESG prende in considerazione elementi quantitativi e qualitativi di natura extra finanziaria.

Tutela, in questo modo, l'investitore da scelte rischiose dal punto di vista:

- sociale
- ambientale
- finanziario
- economico
- reputazionale



L'analisi ESG, pertanto, permette di

- prestare maggior attenzione alla destinazione degli investimenti finanziari e non solo ad un atteso ritorno economico
- ridurre le fonti di rischio derivanti da una condotta poco attenta alla sostenibilità, tutelando maggiormente il patrimonio
- essere coerenti con la propria mission

L'analisi ESG: cosa è?

Solitamente **l'analisi ESG** è alla base di investimenti che:

- promuovono politiche positive, come le pari opportunità per i lavoratori, il rispetto della salute e sicurezza, le energie rinnovabili e condizioni di lavoro adeguate per tutti;
- seguono un approccio di lungo periodo che permette una maggiore stabilizzazione del rischio complessivo dell'investimento;
- hanno rendimenti simili o talora superiori a quelli degli investimenti tradizionali.

Il punto focale dell'analisi ESG sta nella
creazione di valore per tutti i portatori di interesse

FINANZIARIO

SOCIALE e AMBIENTALE



Valutazione di imprese e Stati in base a criteri definiti ex ante

AMBIENTE	SOCIALE	DIRITTI UMANI	GOVERNANCE
<ul style="list-style-type: none">■ Riduzione emissioni inquinanti■ Certificazioni ambientali■ Uso efficiente dell'energia■ Uso efficiente della risorsa idrica■ Prodotti con impatto positivo sull'ambiente■ Rendicontazione ambientale	<ul style="list-style-type: none">■ Salute e sicurezza sul luogo di lavoro■ Partecipazione dei lavoratori/sindacati■ Formazione del personale■ Qualità contratti di lavoro■ Monitoraggio della customer satisfaction■ Selezione e monitoraggio della catena di fornitura	<ul style="list-style-type: none">■ Politiche e impegno per il rispetto dei diritti umani, soprattutto nei Paesi controversi (es. Cina, India, Russia, ecc.)■ Sistema di gestione e monitoraggio delle suddette politiche■ Rendicontazione delle politiche	<ul style="list-style-type: none">■ Separazione ruolo Presidente/AD■ Presenza di consiglieri indipendenti■ Presenza donne CdA■ Presenza codice etico e sua applicazione■ Comunicazione trasparente dei piani remunerativi del top management■ Obiettivi ESG per le remunerazioni variabili

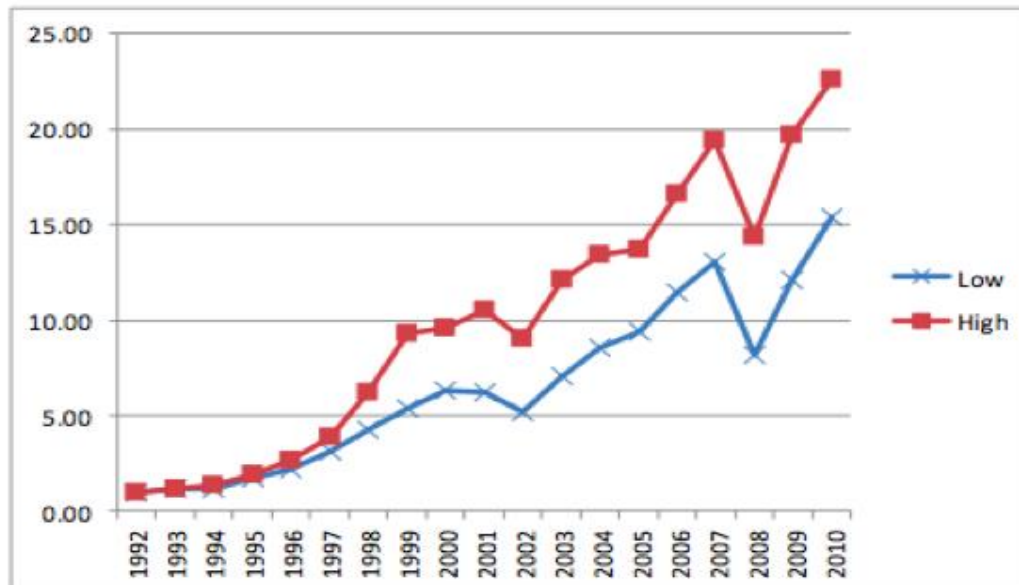
L'analisi ESG: perché?

- Crescente sensibilità ai temi legati alla **legalità** e alla **sostenibilità**;
- Necessità di privilegiare **investimenti collegati al territorio**;
- **Fattore reputazionale** di importanza cruciale;
- Domanda crescente di **rischio controllato e grande trasparenza**
- La **normativa** e gli organi di settore si stanno muovendo in quella direzione (delibera Covip, quaderno Mefop, Linee guida del FFS)



L'analisi ESG: CSR e volatilità

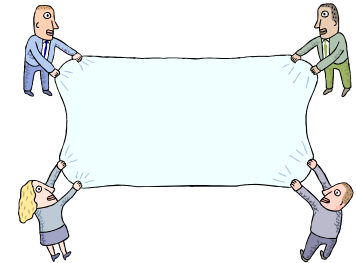
- Nel 2011, una ricerca della Business School di Harvard ha confrontato le performance degli ultimi 18 anni di 2 gruppi di Società:
 - 90 Società considerate ad Alta sostenibilità, con una forte politica CSR;
 - 90 Società considerate a Bassa sostenibilità, con nessuna o una politica CSR minima.
- I risultati della ricerca hanno dimostrato che **le Società ad alta sostenibilità hanno avuto performance più elevate del 4,8% rispetto alle Società a Bassa sostenibilità;**
- Investendo un dollaro nel 1993 nel portafoglio di Società sostenibili, nel 2010 si sarebbero guadagnati 22,6 dollari (15,4 dollari nel caso di un investimento nel portafoglio di Società non sostenibili);
- Inoltre le Società sostenibili, nei 18 anni, hanno mostrato una **volatilità inferiore.**



L'analisi ESG: effetti positivi sulle analisi finanziarie

Imprese responsabili hanno risultati finanziari più facilmente prevedibili

- Lo dimostra una ricerca scientifica condotta nel 2013* che analizza il **legame tra accuratezza delle stime di utile per azione (EPS)** effettuate da analisti finanziari e **indicatori legati alla CSR** (rendicontazione trasparente, buon rapporto con gli *stakeholder*, *corporate governance* efficace, ...)
- All'interno del campione preso in considerazione**, le **stime di utile per azione (EPS)** effettuate sulle **aziende più virtuose in termini di CSR** si sono rivelate **meno distorte** rispetto alle altre aziende.



Emerge pertanto che

- ✓ La **CSR** è un **fattore rilevante e positivo** in termini di **gestione dell'investimento**.
- ✓ I gestori di portafogli selezionati attraverso criteri ESG (ambientali, sociali e di governance) possono fare affidamento su **analisi più affidabili**.

*L. Becchetti, R. Ciciretti e A. Giovannelli, 2013 – Corporate Social Responsibility and Earnings Forecasting Unbiasedness, Journal of Banking & Finance Volume 37, Issue 9, September 2013, Pages 3654–3668

** 1.867 imprese analizzate con un totale di 616.790 osservazioni. Periodo 1992-2011, stime US analysts.



*La gestione finanziaria
di qualità di Etica SGR*

L'investimento sostenibile e responsabile di Etica SGR

- Adozione, nei processi di selezione dei titoli e di gestione dei portafogli, di **valutazioni di carattere sociale, etico ed ambientale** in presenza di **una precisa e responsabile politica di esercizio dei diritti** connessi alla proprietà dei titoli.



L'investimento sostenibile e responsabile di Etica SGR

I criteri di esclusione delle imprese e i settori sospesi

- **ARMİ:** produzione e fornitura di servizi alla produzione
- **TABACCO:** produzione e vendita
- **GIOCO D'AZZARDO**
- **MODIFICHE GENETICHE** di animali o vegetali per scopi non medici
- **CENTRALI NUCLEARI:** possesso e gestione
- **PESTICIDI:** produzione
- **LEGNAME** da foreste protette: taglio, trasformazione, utilizzo e commercializzazione
- **TEST SUGLI ANIMALI** per la produzione di cosmetici o loro componenti
- **PELLICCE:** commercializzazione
- **DIRITTI UMANI e dei LAVORATORI:** violazioni gravi delle Convenzioni Internazionali
- **AMBIENTE:** violazioni gravi della Convenzione Internazionale sulla Biodiversità e sull'inquinamento ambientale
- **CODICE INTERNAZIONALE DEL MARKETING FARMACEUTICO E DEI SOSTITUTI LATTE MATERNO:** violazioni

Financial



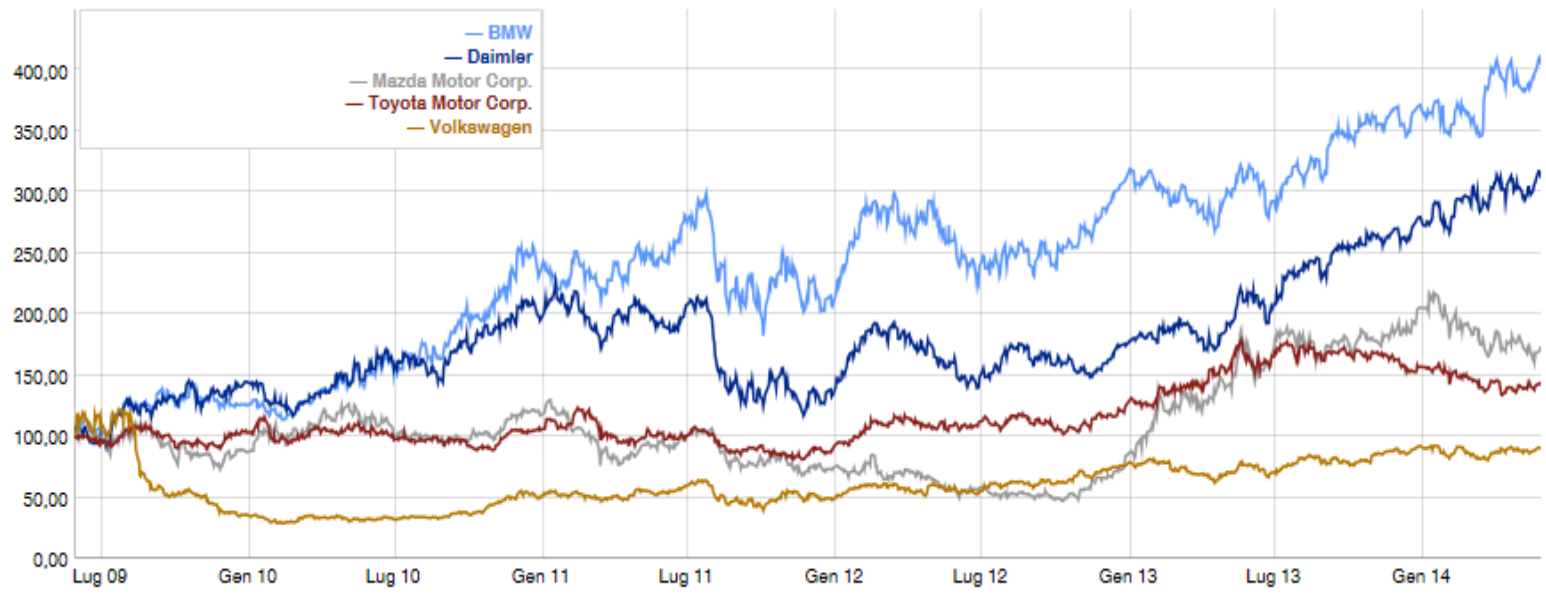
Oil Producers



Mining



Criteri di esclusione: armi non convenzionali



BMW:

INVESTIBILE PERCHE':

- Attenzione a salute e sicurezza
- Sviluppo di motori ibridi
- Minimizzazione dei consumi idrici
- Monitoraggio sociale dei fornitori

+31,2% a 1 anno

+311,2% a 5 anni

Volkswagen:

ESCLUSA PERCHE':

- La controllata MAN produce per la Turchia sistemi di trasporto per il lancio di bombe cluster;
- MAN produce sistemi di propulsione per missili nucleari per la marina Francese e motori per carri armati per l'esercito finlandese e svedese

+19,8% a 1 anno

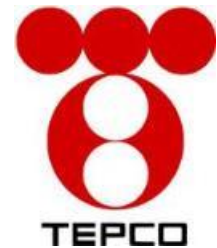
-8,9% a 5 anni

Criteri di esclusione: nucleare & diritti umani

L'11 marzo 2011, in seguito al terremoto e del maremoto del Tohoku, si sono verificati quattro distinti incidenti presso la centrale nucleare di Fukushima, gestita dalla TEPCO. L'Agenzia per la sicurezza nucleare e industriale del Giappone ha attribuito, all'insieme degli eventi, un «grado 7», il massimo, raggiunto solo dal disastro di Černobyl.

ACCUSE ALLA TEPCO DI:

- Reticenza
- Abbandono della popolazione locale
- Informazioni occultate



Criteri di esclusione: petrolifero & diritti umani

- Il 20 aprile 2010, nel Golfo del Messico, esplose la piattaforma Deepwater Horizon, di proprietà della British Petroleum, causando:
 - Un danno ambientale
 - Un danno sociale
 - Un danno economico

**Il titolo British Petroleum
ha perso il 50%
del suo valore in tre mesi**



L'investimento sostenibile e responsabile di Etica SGR

A. DEFINIZIONE LINEE GUIDA INVESTIMENTI RESPONSABILI

- ✓ Scelta delle tematiche/aree : E – S – G; E&S&G
- ✓ Scelta degli indicatori
- ✓ Scelta dei pesi

C. SCREENING POSITIVO

- ✓ Valutazione Stati e imprese in base ai criteri definiti ex ante
- ✓ Approccio «best in class»

B. SCREENING NEGATIVO

- ✓ Applicazione criteri/pratiche di esclusione definiti ex ante

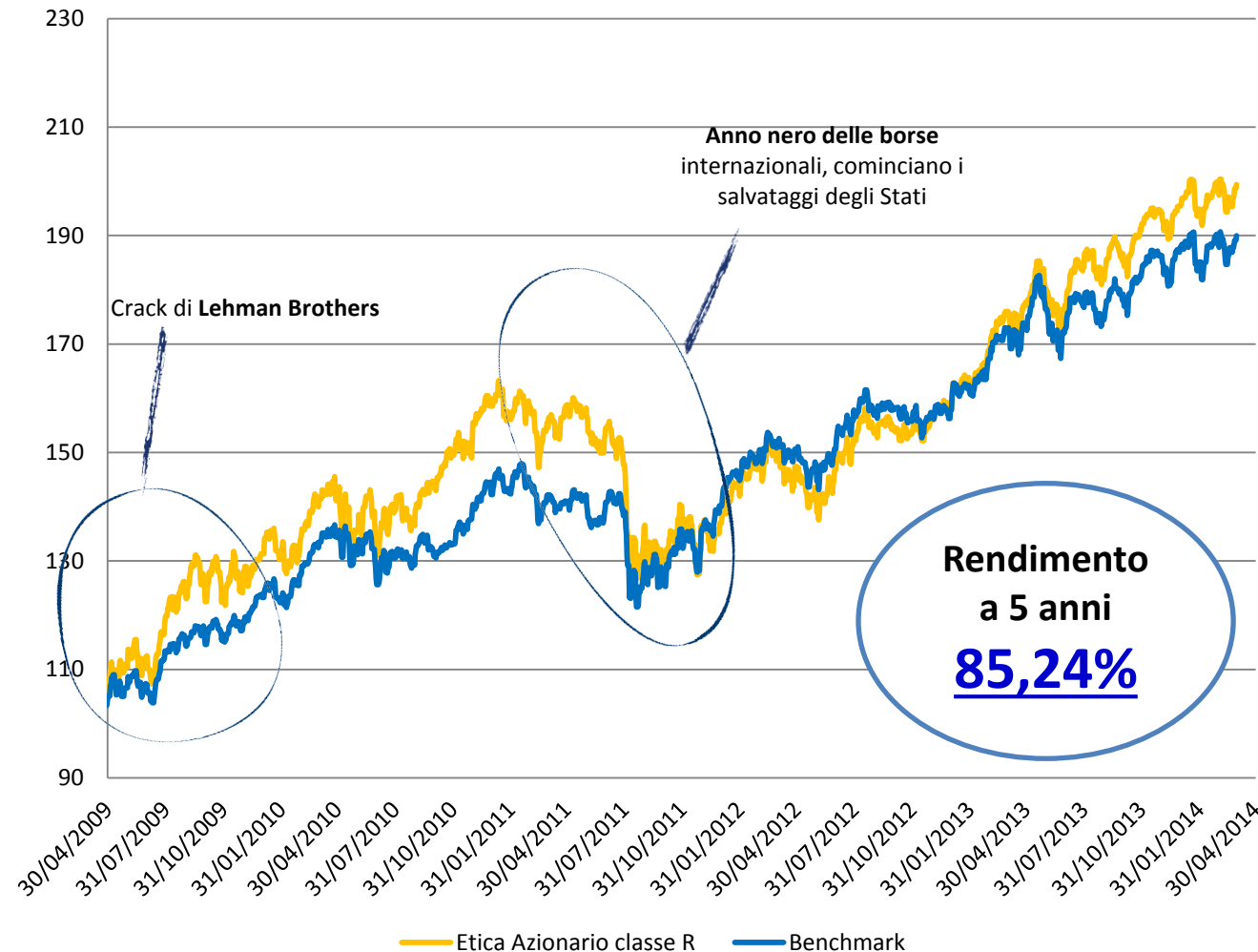
D. DEFINIZIONE UNIVERSO INVESTIBILE

- ✓ AGGIORNAMENTO PERIODICO
- ✓ APPROFONDIMENTO TITOLO ENTRANTE/USCENTE

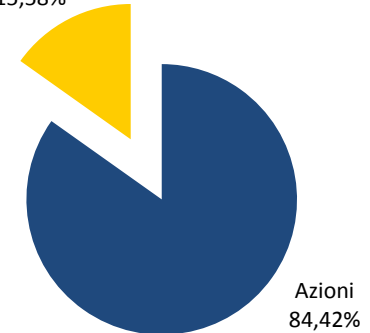
I Fondi di Etica SGR: analisi ESG e rendimenti

Categoria Assogestioni: Azionari Internazionali
Benchmark: 90% MSCI Developed Mkt World, 10% JPM Cash Euro 3M

Etica Azionario classe R



Liquidità
15,58%



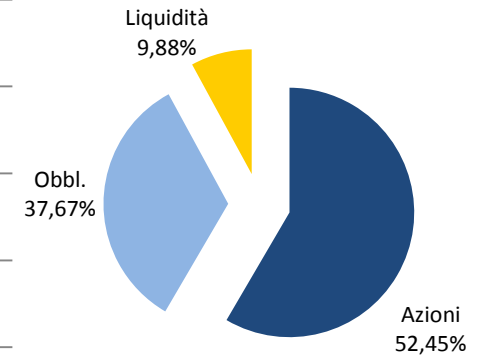
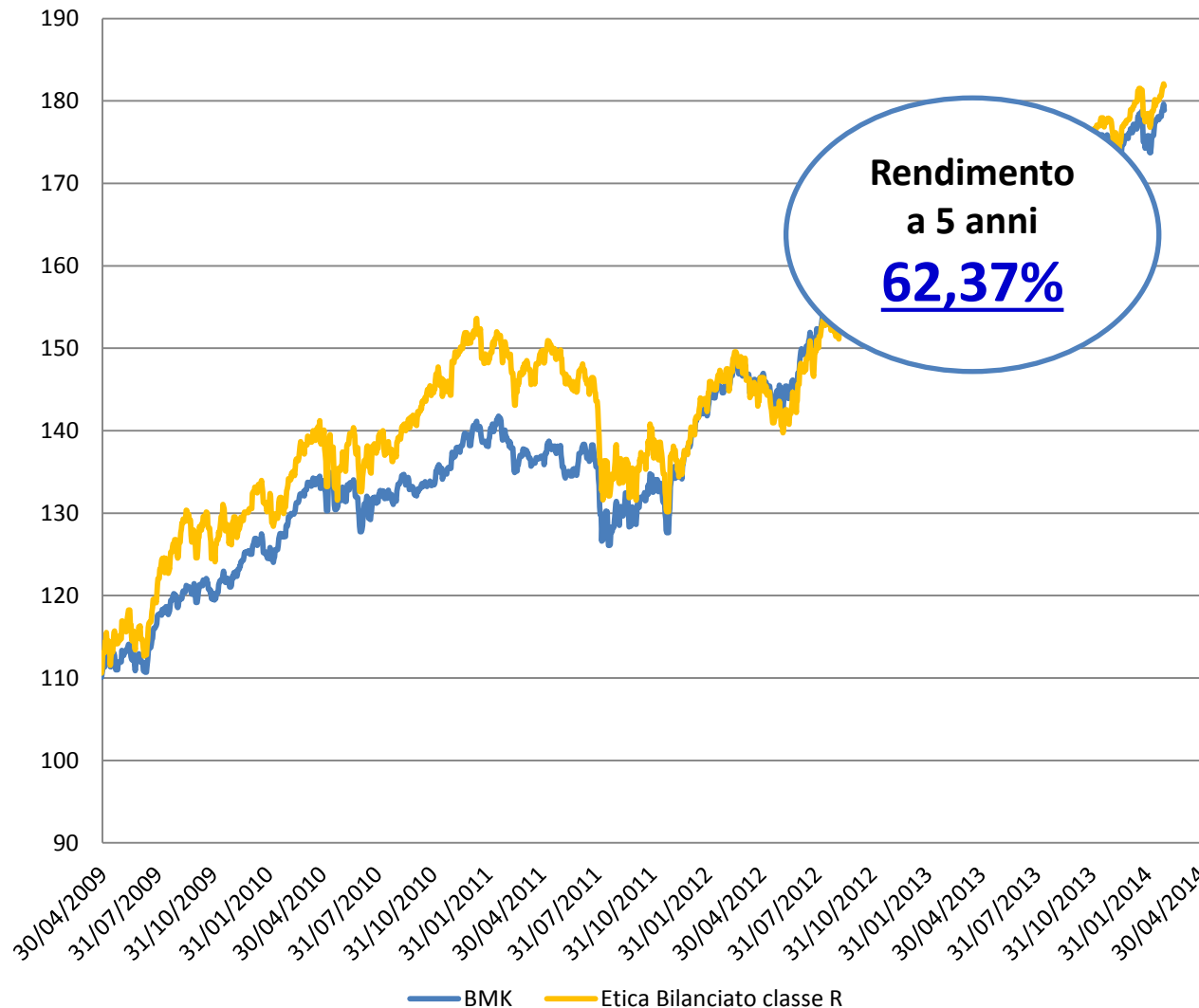
Anno	Fondo	Bench
2008	-30,95%	-32,03%
2009	35,45%	23,21%
2010	20,74%	15,53%
2011	-13,58%	-2,12%
2012	15,23%	11,57%
2013	23,84%	19,62%
Magg-2014	4,61%	5,35%

I Fondi di Etica SGR: analisi ESG e rendimenti

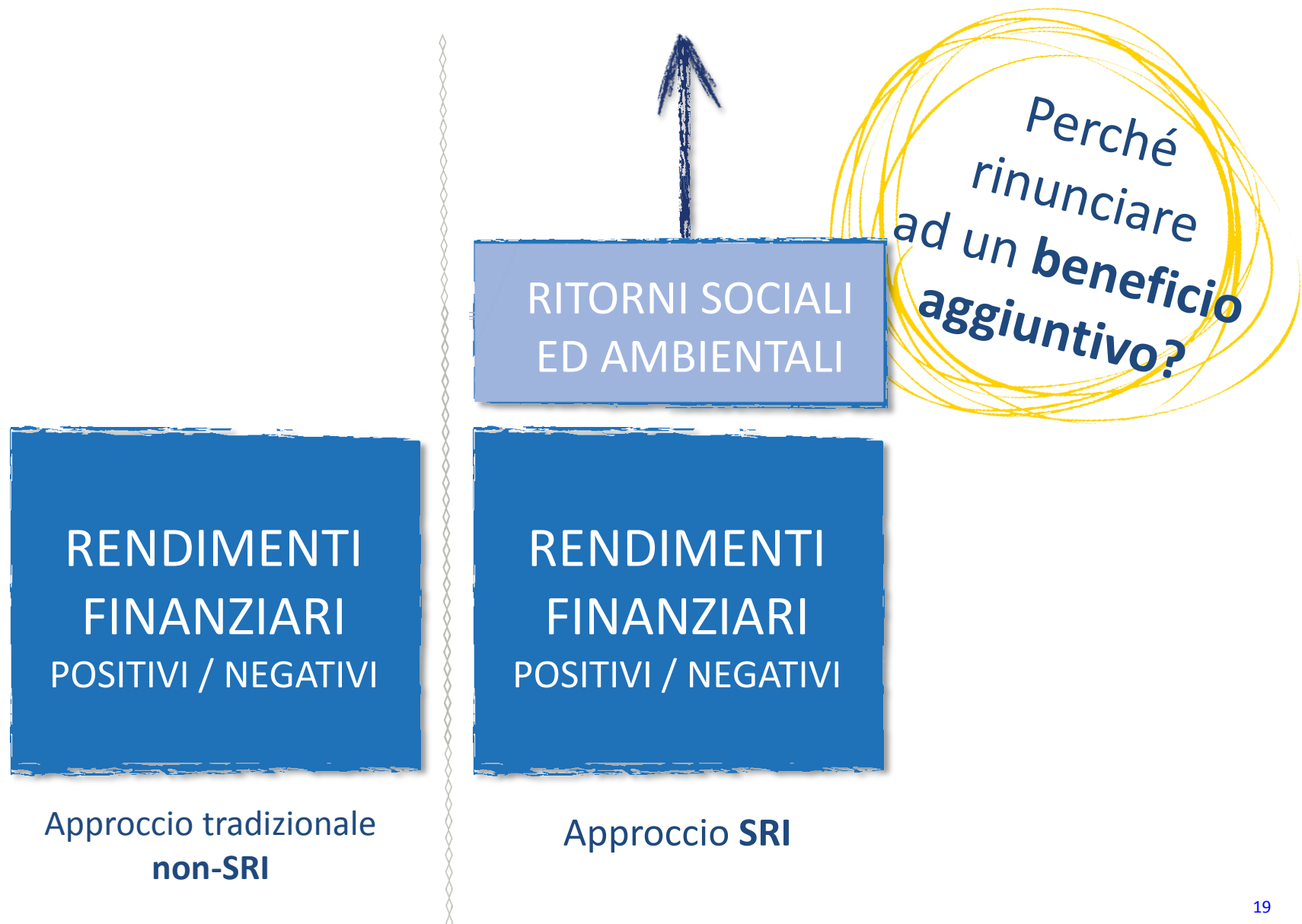
Etica Bilanciato classe R

Categoria Assogestioni: Bilanciati

Benchmark: 60% MSCI World NR €, 35% JPM EMU TR €, 5% JPM EUR 3 Mon €



Anno	Fondo	Bench
Mar-2003	6,26%	8,84%
2004	3,20%	2,97%
2005	7,42%	12,19%
2006	6,50%	2,10%
2007	0,48%	-1,82%
2008	-18,34%	-20,66%
2009	24,60%	14,77%
2010	15,38%	8,72%
2011	-7,99%	-2,30%
2012	12,40%	11,81%
2013	14,10%	13,71%
Mag -2014	4,83%	5,87%



La Consulenza ESG di Etica SGR

 **COSTRUZIONE DI UNIVERSI INVESTIBILI** di imprese e di Stati, sulla base di criteri di esclusione e/o di valutazione concordati con il cliente;

 **SCREENING EX POST DI PORTAFOGLI** esistenti, sulla base di criteri di valutazione concordati con il cliente;

 **ELABORAZIONE DI BLACK LIST** di imprese e di Stati sulla base di policy controverse concordate con il cliente;

 Servizio di **AZIONARIATO ATTIVO** su tematiche ESG: redazione Linee Guida, interventi e lettere post votazione

 Servizio di **SOFT ENGAGEMENT** su tematiche ESG: supporto all'adesione a network e campagne internazionali

Soluzioni adottabili anche congiuntamente e

TOTALMENTE TAILOR MADE



Grazie!