

*Investimenti sostenibili e responsabili e
carbon footprint di un fondo azionario*



L'impresa sostenibile: strumenti e misure

7 novembre 2016

AGENDA

- Investimenti Sostenibili e Responsabili: definizione e mercato
- Introduzione a Etica Sgr
- L'analisi SRI di Etica Sgr
- Il calcolo della carbon footprint del fondo Etica Azionario

***Investimenti Sostenibili e Responsabili:
definizione e mercato***

L'investimento sostenibile e responsabile (SRI)

“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”⁽¹⁾

L'investimento sostenibile e responsabile si caratterizza per:

- **Orizzonte temporale di medio-lungo periodo**
- **Integrazione di elementi ambientali, sociali e di governance (ESG⁽²⁾) nell'analisi degli investimenti**
- **Creazione di valore finanziario per l'investitore, promuovendo un sentiero di crescita economica sostenibile**

Nota: (1) definizione che esprime la posizione ufficiale del Forum per la Finanza Sostenibile (www.finanzasostenibile.it), frutto di un Gruppo di lavoro ad hoc cui hanno partecipato i principali attori della finanza sostenibile in Italia (settembre 2014).

Documento ufficiale: www.finanzasostenibile.it/images/stories/140903_Posizione_ufficiale_SRI_FFS.pdf

(2) Environmental, Social, Governance

Le strategie SRI



Selezione per esclusioni di settori controversi:

escludo i settori controversi (tabacco, armi, gioco d'azzardo etc.)



Investimenti tematici:

mi concentro su un tema specifico, ad es. energie rinnovabili, efficienze energetica, water management



Selezione per convenzioni internazionali (norm-based):

escludo società che violano convenzioni su temi specifici, ad es. diritti umani, diritti dei lavoratori, corruzione, biodiversità



Engagement:

realizzo iniziative di dialogo con le aziende in cui investo



Selezione best-in-class:

realizzo un'analisi ambientale, sociale e di governance (ESG) delle aziende e seleziono quelle con valutazione ESG più alta



Impact investing:

microcredito, social housing

+ Integrazione dell'analisi finanziaria con informazioni ESG

Nel mondo, SRI non è una nicchia

A gennaio 2014, **USD 21,4 trilioni di asset**, pari al **30,2% del mercato complessivo dei fondi gestiti in modo professionale**, sono gestiti prendendo in considerazione anche 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%

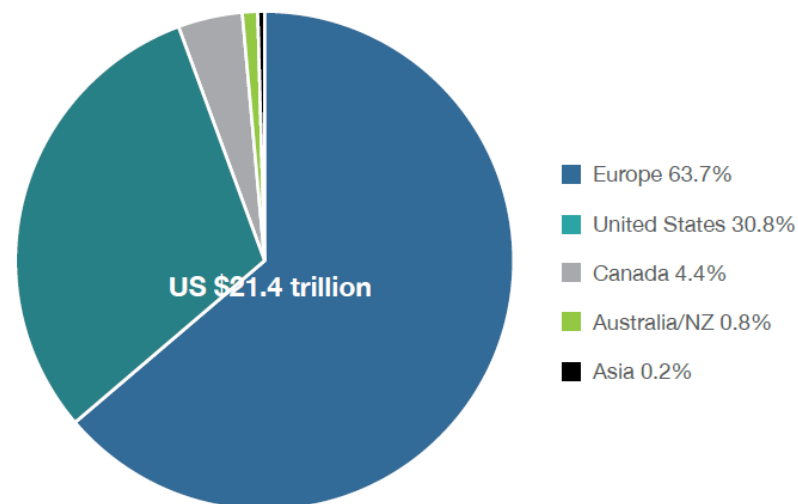
4. This figure is based on the aggregation of all SRI strategies reported in the *European SRI Study 2014* without double counting, and is presented in order to be consistent with the methodology of this global report. Please note, however, that this figure is not used in the European study as there is no single European definition for sustainable investing.

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.

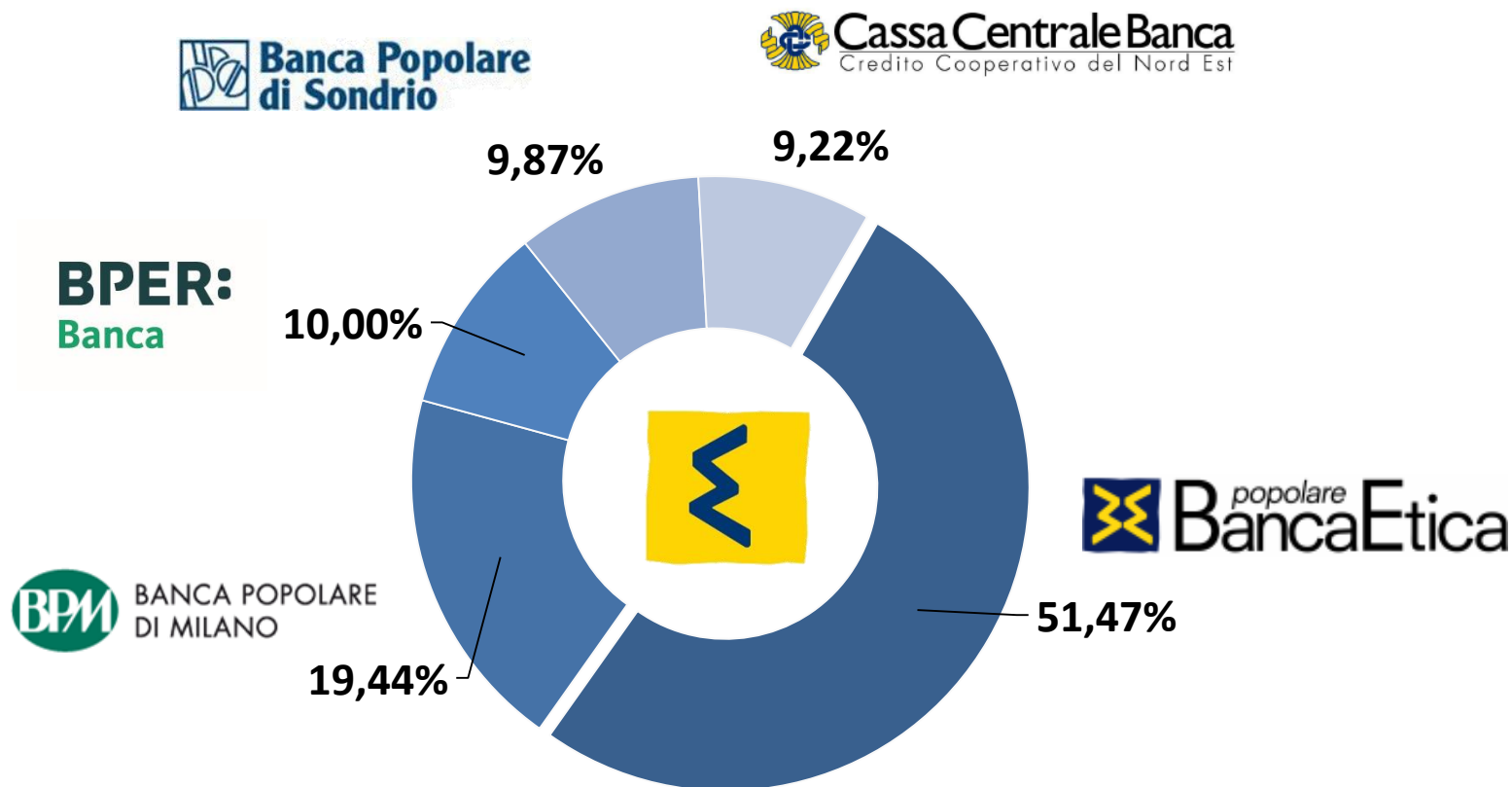
Figure 1: Proportion of Global SRI Assets by Region



Fonte: 2014 Global Sustainable Investment Review, GSIA (dati a gennaio 2014).

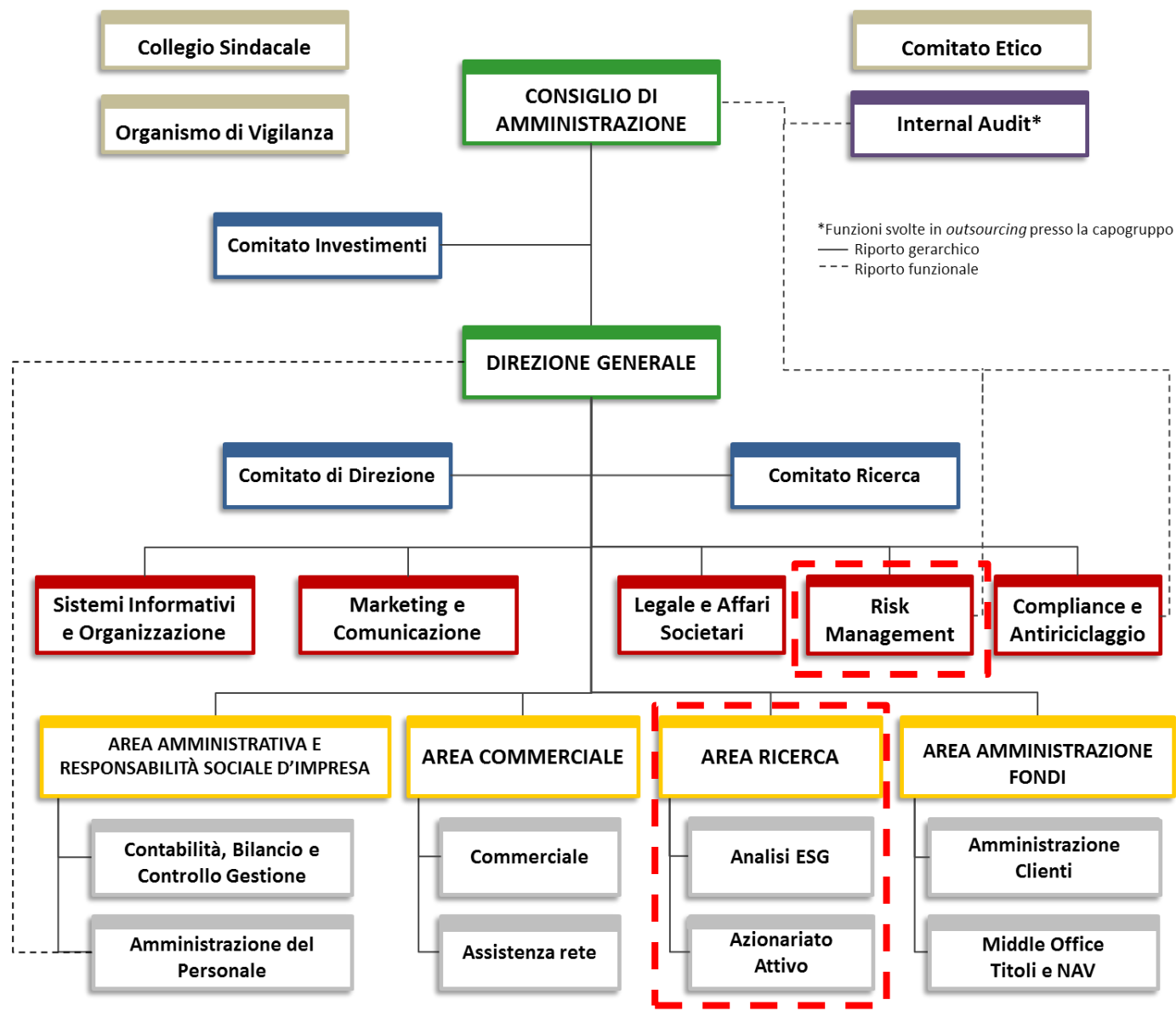
Introduzione a Etica Sgr

Azionisti e principali collocatori



- Etica Sgr è soggetta a **Direzione e coordinamento di Banca Popolare Etica**
- **Capitale Sociale: 4,5 milioni di euro** interamente sottoscritto e versato

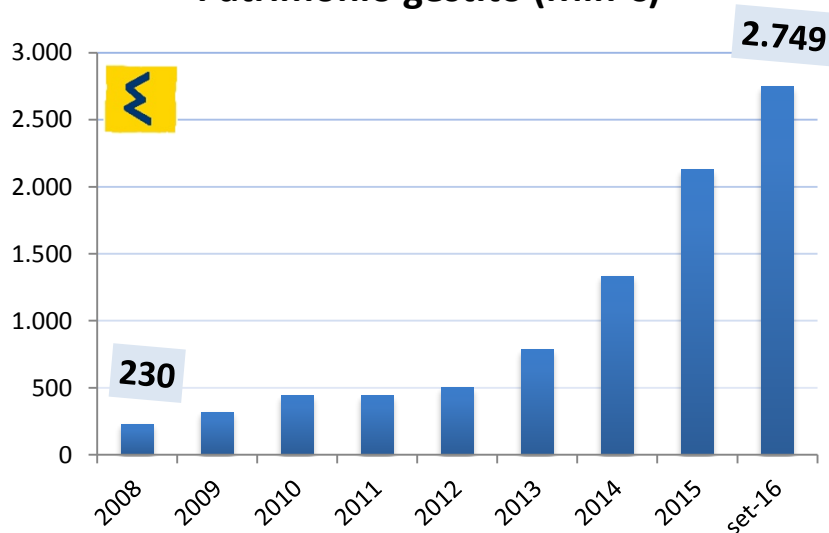
Organigramma



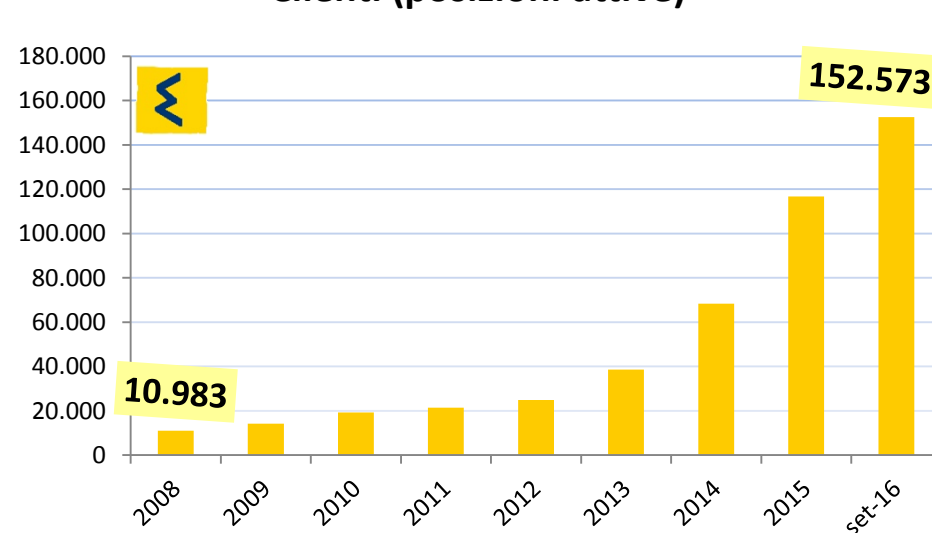
Etica Sgr cresce significativamente in 15 anni

2000	2003	2007	2008	2012	2013	2015	2016
Costituzione di Etica Sgr	Lancio dei primi fondi etici del Sistema Valori Responsabili	Lancio del fondo Etica Azionario	Parte il servizio di consulenza ESG dedicato agli investitori professionali	Lancio delle classi di quote per clienti istituzionali	Certificazione ISO 9001 per il Sistema di Gestione della Qualità delle attività di analisi e engagement ESG	Lancio del fondo a distribuzione dei proventi Etica Rendita Bilanciata	Inaugurazione EticAcademy , nuovo centro di formazione commerciale e culturale

Patrimonio gestito (Mln €)




Clienti (posizioni attive)



Etica Sgr è protagonista di SRI in Italia e in Europa

Patrimonio gestito dei fondi etici in Italia


Società di gestione	Patrimonio	Quota di mercato
Etica Sgr	€ 2.491,7	50,1%
Eurizon Capital	€ 866,9	17,4%
Bnp Paribas	€ 495,9	10,0%
Pioneer Inv. (Unicredit)	€ 363,9	7,3%
Gruppo Ubi Banca	€ 341,2	6,9%
Altri (9 gruppi)	€ 409,3	8,2%
Totale	€ 4.687	100%



Fonte: Elaborazione su dati Assogestioni, dati in EUR mln al 30/06/2016

Raccolta Netta delle prime 10 società in Europa

Gestore	Paese	Raccolta Netta
Santander Asset Management SA SGIIC	Spagna	€ 1.026 mln
Etica Sgr	Italia	€ 697,4 mln
Zürcher Kantonalbank	Svizzera	€ 592,7 mln
Morgan Stanley (Ireland)	Regno Unito	€ 498,2 mln
BNP Paribas Asset Management	Francia	€ 408,4 mln
Pictet Asset Management	Svizzera	€ 330,1 mln
BlackRock	Irlanda	€ 313,2 mln
La Banque Postale	Francia	€ 309,7 mln
SEB Asset Management S.A.	Svezia	€ 259,6 mln
Triodos Fonds Management BV	Paesi Bassi	€ 253,6 mln



Fonte: EXTEL/UKSIF, SRI & Sustainability Survey 2015

L'analisi SRI di Etica Sgr

L'analisi di sostenibilità è realizzata in due momenti

Prima dell'investimento ...

SELEZIONE DEI TITOLI

Negativa

- Esclusione di attività controverse
- *Norm-based exclusion*

Positiva

- Selezione *Best-in-class* ESG

... dopo l'investimento

ENGAGEMENT

Dialogo costruttivo di lungo periodo

Voto in assemblea

Temi:

- Ambiente (E)
- Sociale (S)
- Governance (G)



QUALITA'

La qualità del processo di analisi e ricerca ESG e delle attività di azionariato attivo ed engagement è certificata secondo la norma UN ISO 9001:2008



TRASPARENZA

Etica Sgr aderisce al Codice Europeo per la Trasparenza degli Investimenti Sostenibili e Responsabili promosso da EUROSIF (European Sustainable Investment Forum), il network europeo per lo sviluppo della sostenibilità attraverso i mercati finanziari

Un fondo d'investimento è come una macedonia



La scelta degli ingredienti determina il gusto della macedonia

Per un fondo la scelta delle società in cui investire è un momento fondamentale

Esclusione di attività controverse

Sono escluse le imprese che operano in settori controversi

- **ARMI:** produzione (anche parti strategiche) 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

L'analisi include FORNITORI, CONTROLLATE, PARTECIPATE e JOINT VENTURE

INOLTRE, SONO SOSPESI DALL'INVESTIMENTO I SEGUENTI SETTORI:

Finanziario

Petrolifero

Minerario

Norm-based exclusion

Sono escluse le imprese accusate di violazioni gravi di Norme e Convenzioni riconosciuti a livello internazionale

- Convenzione sulle **mine anti-persona**
- Convenzione sulle **bombe a grappolo**
- Codice internazionale su marketing farmaceutico e **sostituti del latte materno**
- Convenzione internazionale sulla **corruzione**
- **Norme ILO** sui diritti dei lavoratori
- Convenzione internazionale sulla **biodiversità**
- **Convenzioni internazionali sul riciclaggio di denaro e finanziamento al terrorismo**

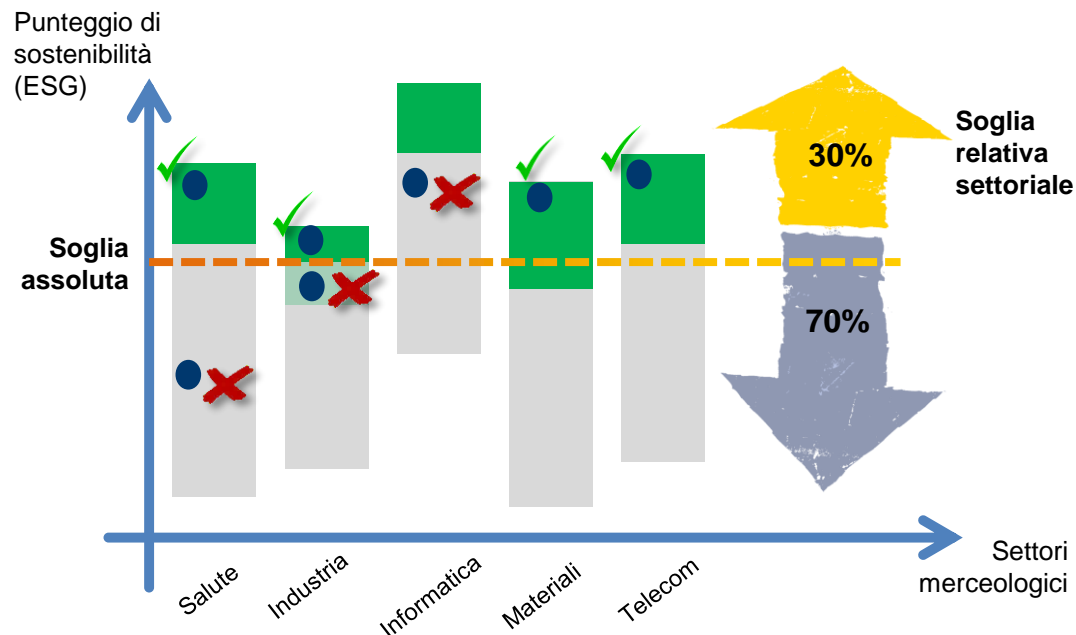
L'analisi include FORNITORI, CONTROLLATE, PARTECIPATE e JOINT VENTURE

Selezione Best-in-class ESG

Sono incluse le imprese con il miglior profilo rischio/opportunità ESG (ambientale, sociale e di governance)

- Attraverso la valutazione di 65 indicatori ESG, ad ogni impresa è attribuito un punteggio sintetico
- Sono selezionate le imprese con il punteggio più alto, in quanto si dimostrano più attrezzate per individuare e gestire rischi/opportunità legati alle dimensioni ESG

La selezione best-in-class ESG di Etica Sgr applica 2 soglie



L'analisi ESG può identificare rischi significativi

Settore Automotive: Potenziali multe nei mercati EU e US per emissioni eccessive delle vetture

OEM	EU 2021		US 2016		Combined	
	Total penalty (USDm)	% EBIT (i)	Total penalty (USDm)	% EBIT (i)	Total penalty (USDm)	% EBIT (i)
General Motors	697	46%	1,053	69%	1,750	114%
Ford	272	6%	889	20%	1,161	27%
FCA	279	8%	293	9%	573	17%
Hyundai	158	3%	237	4%	394	6%
BMW			412	4%	412	4%
Honda	232	4%			232	4%
Daimler			246	2%	246	2%

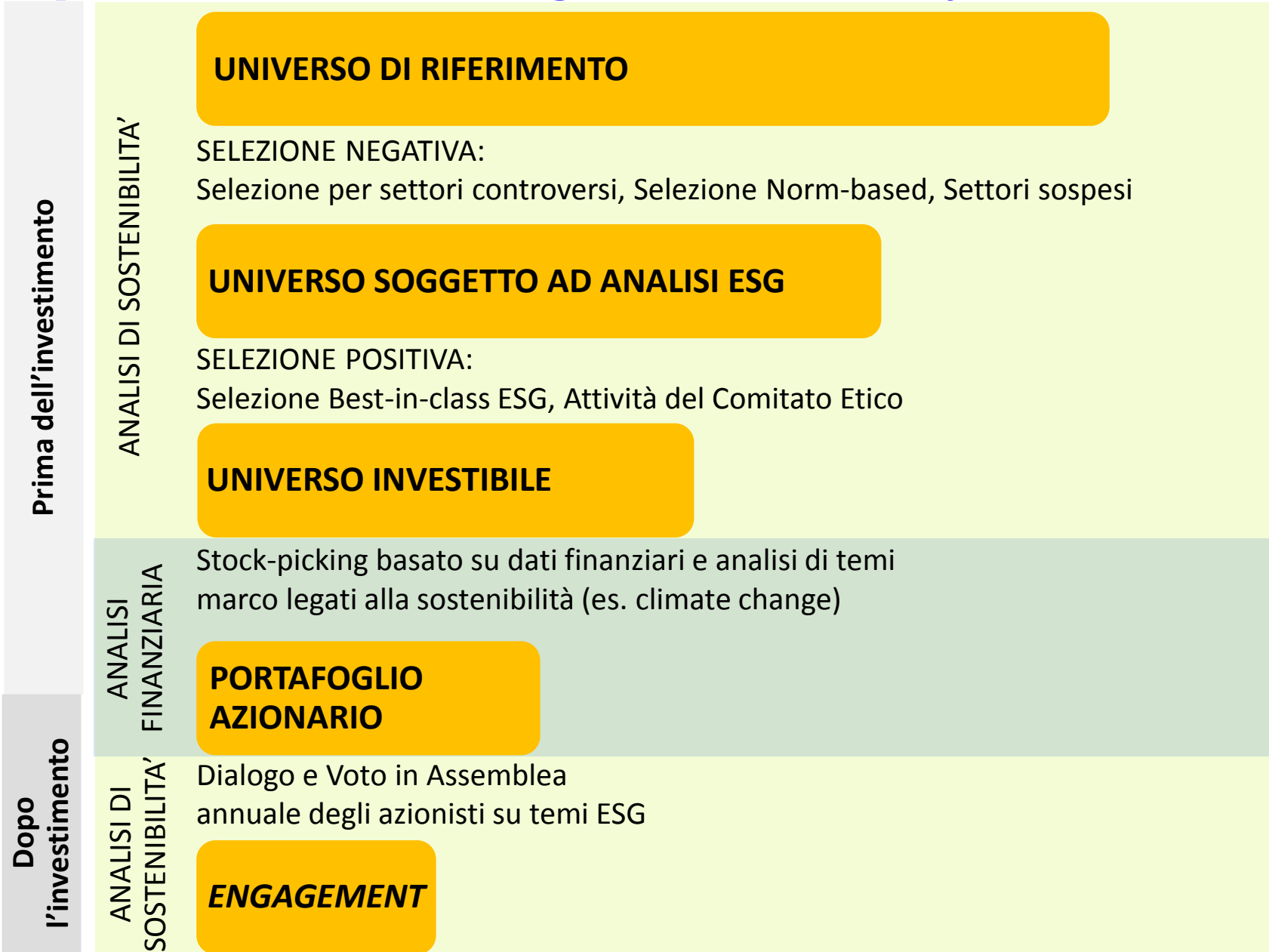
(i) 2014 company results

La dimensione economica del rischio ambientale legato alle emissioni può essere significativa: l'analisi ESG è un utile supporto all'analisi aziendale

Note: EBIT, dall'espressione Earnings Before Interests and Taxes, è il risultato ante oneri finanziari o reddito operativo. È l'espressione del risultato aziendale prima delle imposte e degli oneri finanziari. L'EBIT esprime il reddito che l'azienda è in grado di generare prima della remunerazione del capitale, comprendendo con questo termine sia il capitale di terzi (indebitamento) sia il capitale proprio (patrimonio netto).

Fonte: CDP, Emission impossible, marzo 2016

Il processo di analisi integra sostenibilità e finanza



Ora che ho scelto gli ingredienti, voglio conoscere meglio i produttori



Engagement e azionariato attivo di Etica Sgr

L'Azionariato Attivo viene svolto in base alla «Politica di engagement e di esercizio dei diritti di voto», che regola il processo di partecipazione alle assemblee societarie e le attività di dialogo con gli emittenti

AMBIENTE

- Packaging sostenibile
- Acqua
- Gas climalteranti e cambiamenti climatici
- Sfruttamento delle foreste
- Organismi geneticamente modificati
- Doveri nei confronti degli animali

SOCIALE

- Rispetto dei diritti umani
- Lavoro minorile e sue forme peggiori
- *Human trafficking* e lavoro forzato
- Libertà di associazione e contrattazione collettiva

GOVERNANCE

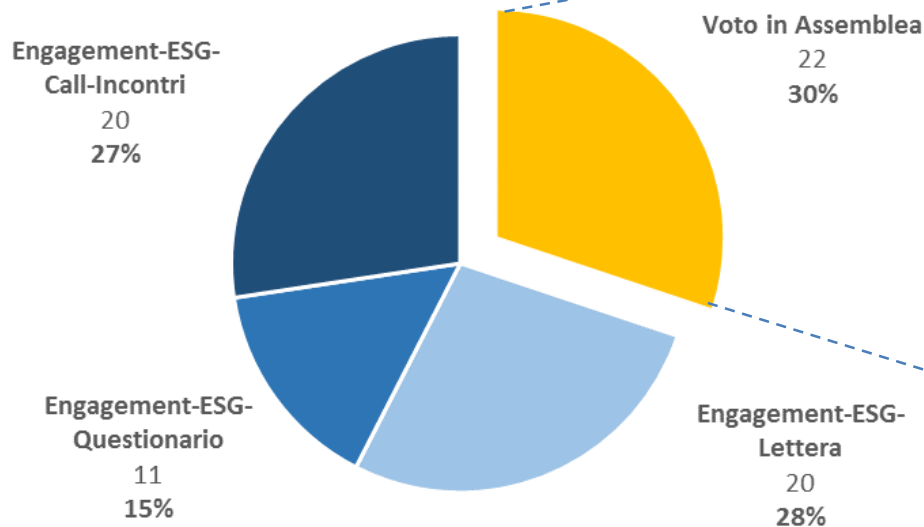
- Acquisto di azioni proprie
- Remunerazioni
- Utilizzo strumenti finanziari nelle remunerazioni
- Dividendi
- Società di revisione

La Politica è disponibile sul sito di Etica Sgr

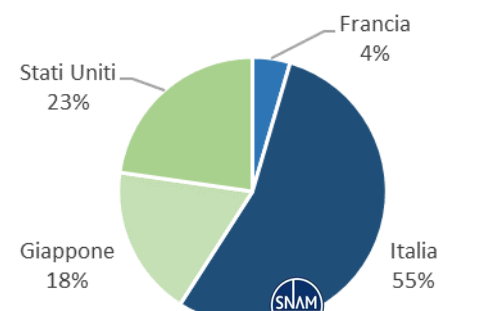


Etica SGR ha realizzato 73 iniziative con 40 aziende

Attività di engagement e voto 2016



Voto in Assemblea: Paesi

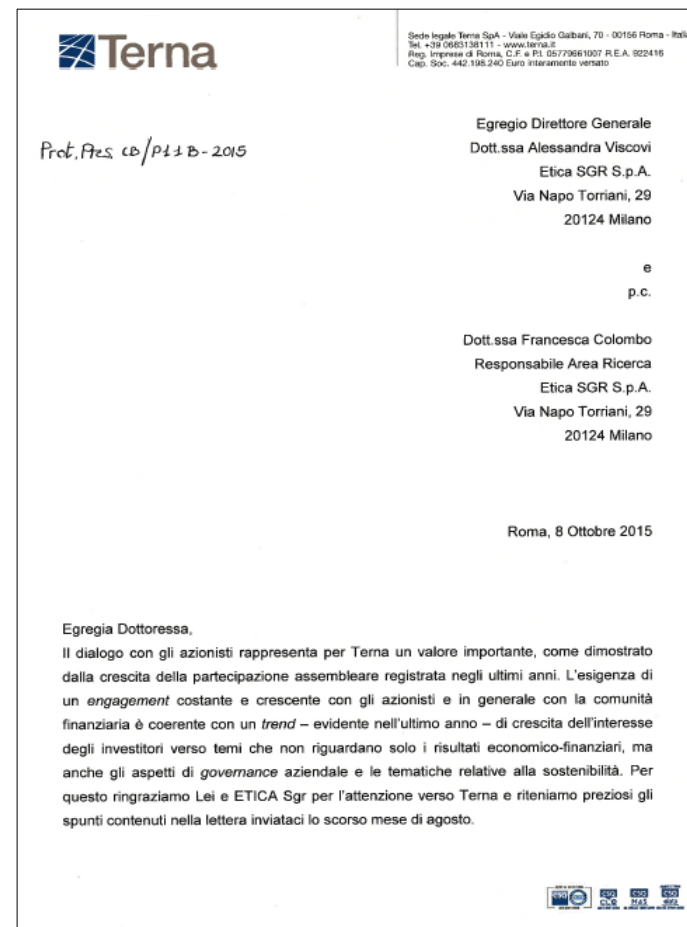


- **Partecipazione a 22 Assemblee degli azionisti (12 italiane)**
- **Temi principali trattati in Italia:** remunerazioni, acquisto di azioni proprie, indipendenza consiglieri
- **Temi principali trattati in Giappone:** indipendenza consiglieri e sindaci, presenza donne, innovazione di prodotto e carbon footprint, catena di fornitura

L'engagement e il voto di Etica SGR portano a risultati concreti



Azienda: **Sysco**
 Fondazione: 1969
 Fatturato: USD 50,36 miliardi
 Dipendenti: 51.900



Azienda: **Terna SpA**
 Fondazione: 1999
 Fatturato: EUR 2 miliardi
 Dipendenti: 3.767

Le strategie SRI nei fondi di Etica Sgr



Selezione per esclusioni di settori controversi:

escludo i settori controversi (tabacco, armi, gioco d'azzardo etc.)



Investimenti tematici:

mi concentro su un tema specifico, ad es. energie rinnovabili, efficienze energetica, water management



Selezione per convenzioni internazionali (norm-based):

escludo società che violano convenzioni su temi specifici, ad es. diritti umani, diritti dei lavoratori, corruzione, biodiversità



Engagement:

realizzo iniziative di dialogo con le aziende in cui investo



Selezione best-in-class:

realizzo un'analisi ambientale, sociale e di governance (ESG) delle aziende e seleziono quelle con valutazione ESG più alta



Impact investing:

microcredito, social housing

+ Integrazione dell'analisi finanziaria con informazioni ESG

Le strategie SRI nei fondi di Etica Sgr



Selezione per esclusioni di settori controversi:

escludo i settori controversi (tabacco, armi, gioco d'azzardo etc.)



Investimenti tematici:

mi concentro su un tema specifico, ad es. energie rinnovabili, efficienze energetica, water management



Selezione per convenzioni internazionali (norm-based):

escludo società che violano convenzioni su temi specifici, ad es. diritti umani, diritti dei lavoratori, corruzione, biodiversità



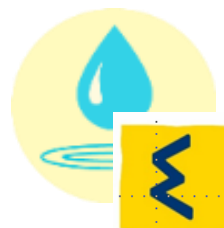
Engagement:

realizzo iniziative di dialogo con le aziende in cui investo



Selezione best-in-class:

realizzo un'analisi ambientale, sociale e di governance (ESG) delle aziende e seleziono quelle con valutazione ESG più alta



Impact investing:

microcredito, social housing

+ Integrazione dell'analisi finanziaria con informazioni ESG

***Il calcolo della carbon footprint del
fondo Etica Azionario***

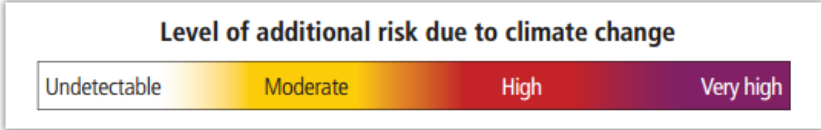
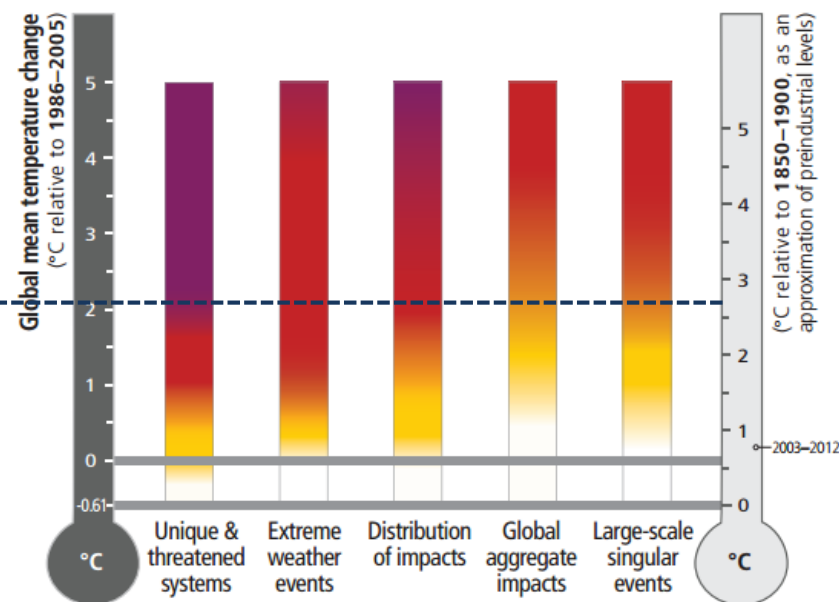
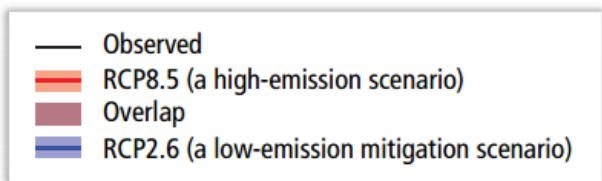
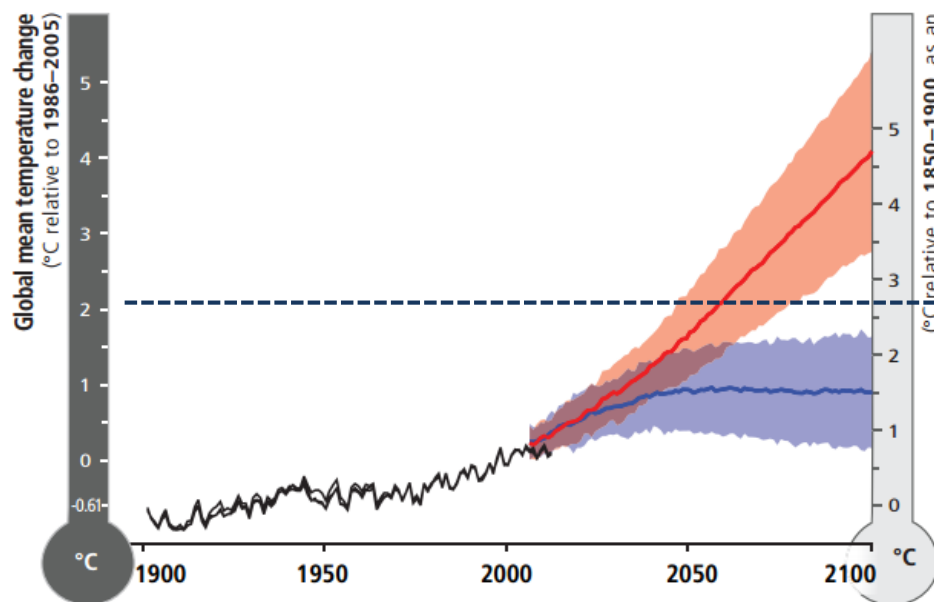
Il calcolo assolve l'impegno del Montréal Pledge

PRI Montréal PLEDGE

Etica SGR – in quanto società di gestione del risparmio attenta alla sostenibilità degli investimenti e in ragione dell'impegno preso con la sottoscrizione della Montréal Carbon Pledge – misura e rendiconta annualmente la *carbon footprint* del proprio fondo Etica Azionario. Ad oggi, Etica SGR è l'unica SGR italiana ad aver sottoscritto tale impegno.



Il calcolo è rilevante per raggiungere l'obiettivo di COP21



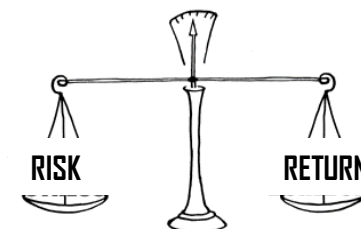
Per rispettare il limite dei 2° C un terzo delle riserve di petrolio, la metà delle riserve di gas e oltre l'80% delle riserve di carbone dovrebbero rimanere inutilizzate.

Il calcolo aumenta il valore economico, ambientale e sociale del portafoglio



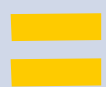
L'analisi della carbon footprint del fondo è importante per:

- **Orientare il portafoglio alla sostenibilità**, indirizzando l'investimento verso quelle aziende che sviluppino strategie e piani di crescita coerenti con l'obiettivo della Conferenza di Parigi COP21
- **Ottenere informazioni rilevanti per il dialogo e l'engagement con le aziende**, in modo da argomentare eventuali perplessità sulla gestione del rischio climatico e proporre soluzioni alternative in un'ottica di dialogo costruttivo di lungo periodo
- **Migliorare il rapporto di rischio-rendimento del portafoglio azionario**, limitando l'esposizione ad aziende senza piani credibili di gestione del rischio climatico e introducendo dati sulle emissioni nell'analisi del rischio



Etica SGR utilizza 3 indicatori per misurare la carbon footprint del fondo Etica Azionario

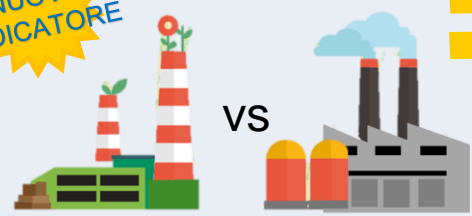
Emissioni totali attribuibili alle aziende in portafoglio



Quota delle emissioni delle aziende attribuibile al fondo Etica Azionario

$$\sum_{i=A}^n n. \text{azioni azienda}_i \text{ nel fondo} * \frac{\text{emissioni totali azienda}_i}{n. \text{azioni totali azienda}_i}$$

Carbon intensity



Emissioni medie delle aziende per milione di euro fatturato

$$\sum_{i=A}^n \frac{\text{emissioni totali azienda}_i}{\text{ricavi totali azienda}_i}$$

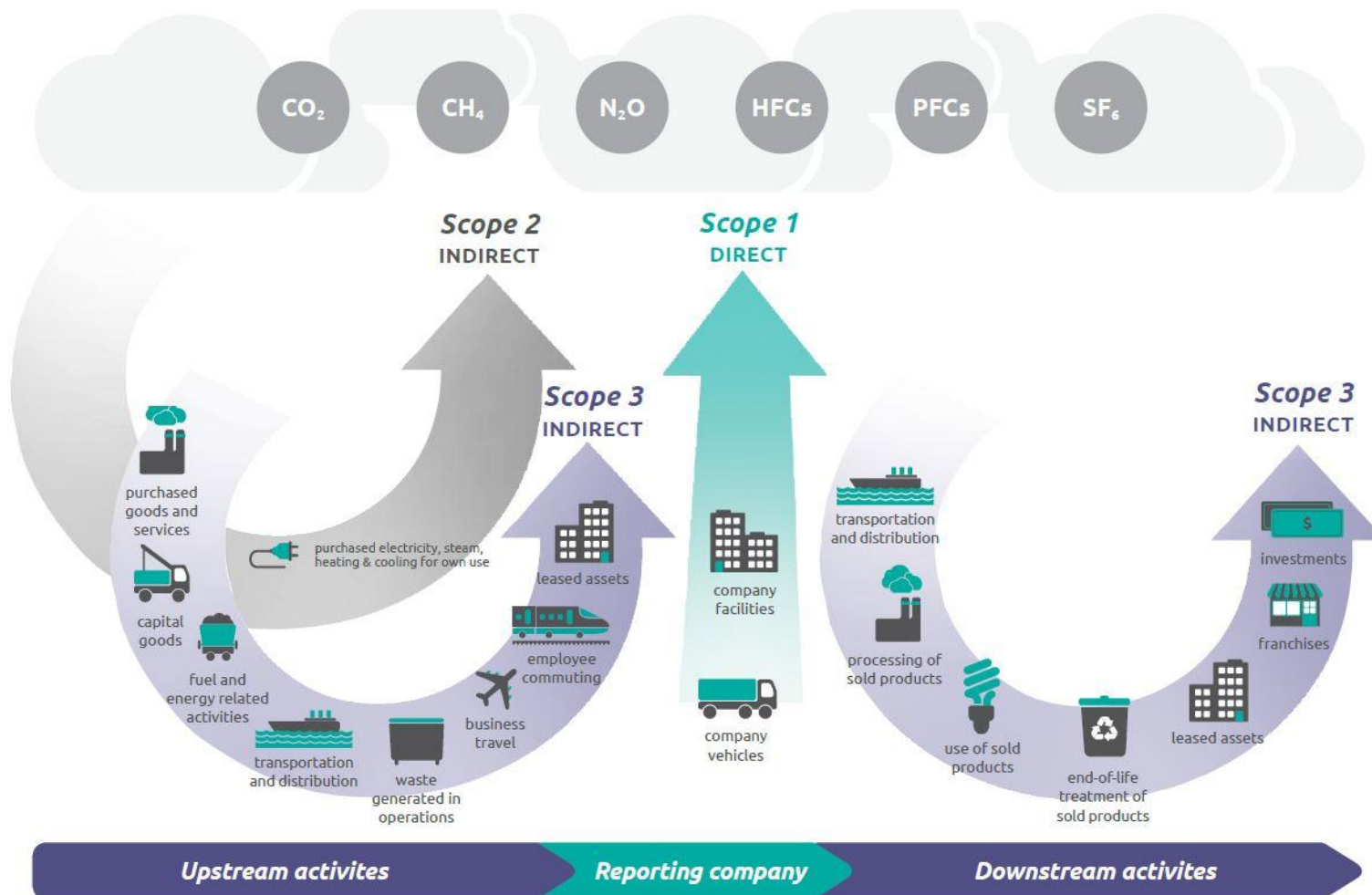
Carbon efficiency



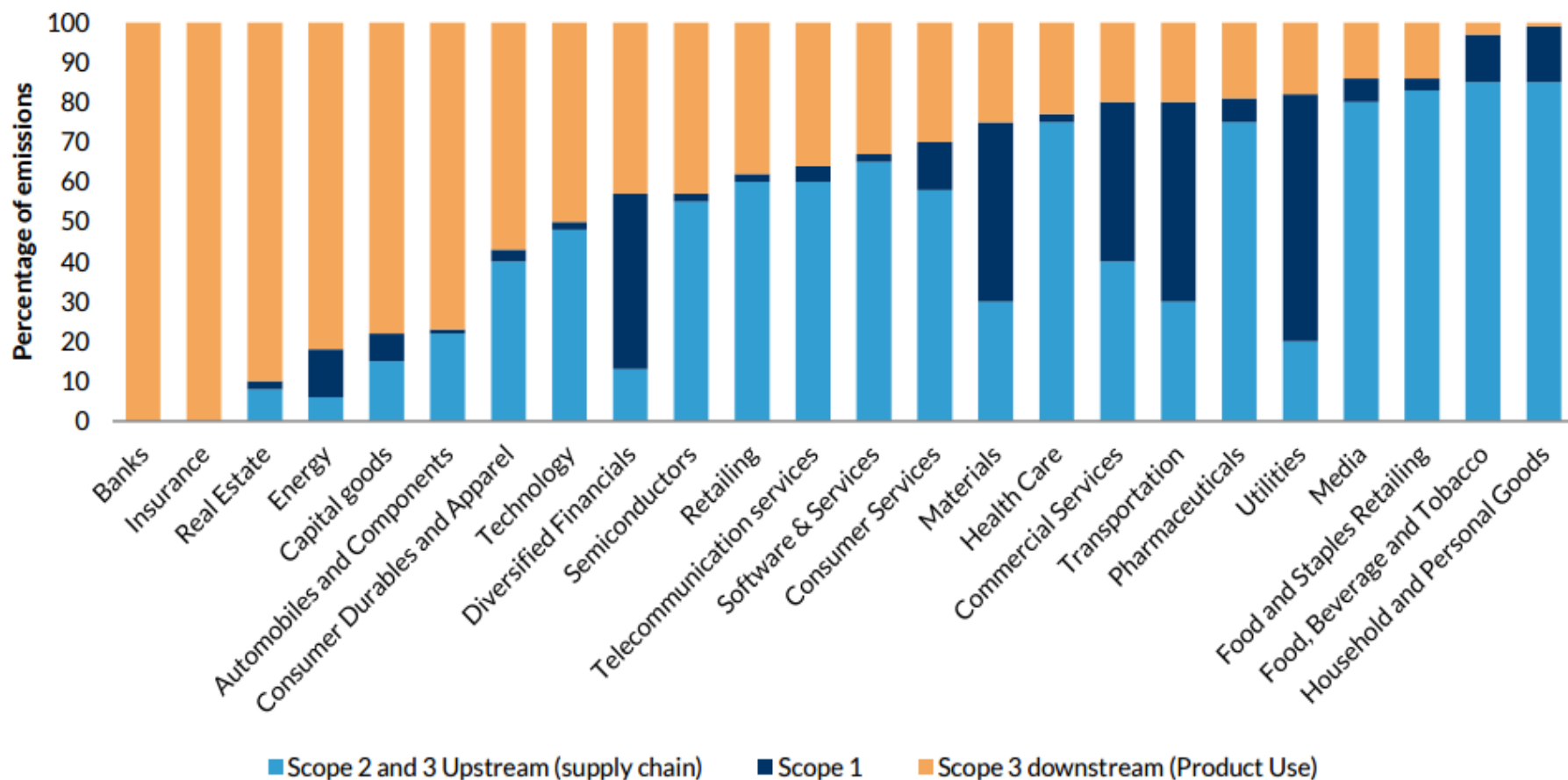
Emissioni medie delle aziende per milione di euro investito nel fondo

$$\frac{\sum_{i=A}^n n. \text{azioni azienda}_i \text{ nel fondo} * \text{emissioni totali azienda}_i}{\text{patrimonio netto del fondo}}$$

Per il calcolo delle emissioni si utilizza il GHG Protocol



Per il settore finanziario le emissioni dei prodotti rappresentano quasi il 100% delle emissioni totali



I dati di partenza del calcolo

Indicatore	Etica Azionario	Mercato di riferimento <small>(vedi Note)</small>
Numero società in portafoglio	95	1.285
Percentuale AUM del portafoglio	83%	99%
Società che rispondono a CDP	86	863
Percentuale società in portafoglio	91%	67%
Percentuale AUM del portafoglio	79%	82%

Note:

- I valori riportati nell'analisi sono riferiti al 31/12/2015, ad eccezione delle emissioni di CO₂ per cui sono state prese in esame le emissioni Scope 1 e 2 riferite al 31/12/2014, non essendo ancora disponibili i dati al 2015 per un numero significativo di aziende.
- Per le emissioni di CO₂ sono state prese in considerazione le **emissioni Scope 1 e 2 fornite da CDP**. Per 86 società i dati sono quelli forniti dalle società stesse al CDP (circa il 79% dell'AUM del fondo), per le restanti 9 aziende (circa il 4% dell'AUM del fondo), sono state fornite delle stime da CDP.
- Mercato di riferimento: **ETF iShares MSCI ACWI** (ACWI US), L'ETF è considerato una buona proxy dell'indice MSCI Developed Markets, il benchmark di mercato del fondo Etica Azionario.

La carbon footprint di Etica Azionario

Per il calcolo della carbon footprint del Fondo Etica Azionario sono state rilevate:

DATI 2015
 in tonnellate di CO₂e

Le emissioni totali di CO₂ attribuibili
 alle aziende in portafoglio



48.095

Le emissioni medie delle aziende
 per milione di euro fatturato



309

Le emissioni medie delle aziende
 per milione di euro investito nel fondo

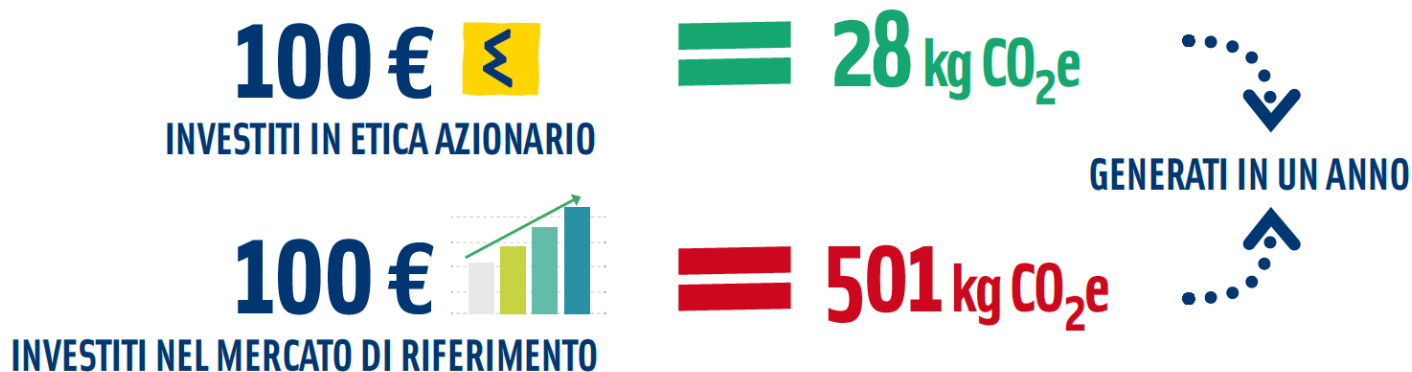


283



Investire in Etica Azionario fa risparmiare emissioni

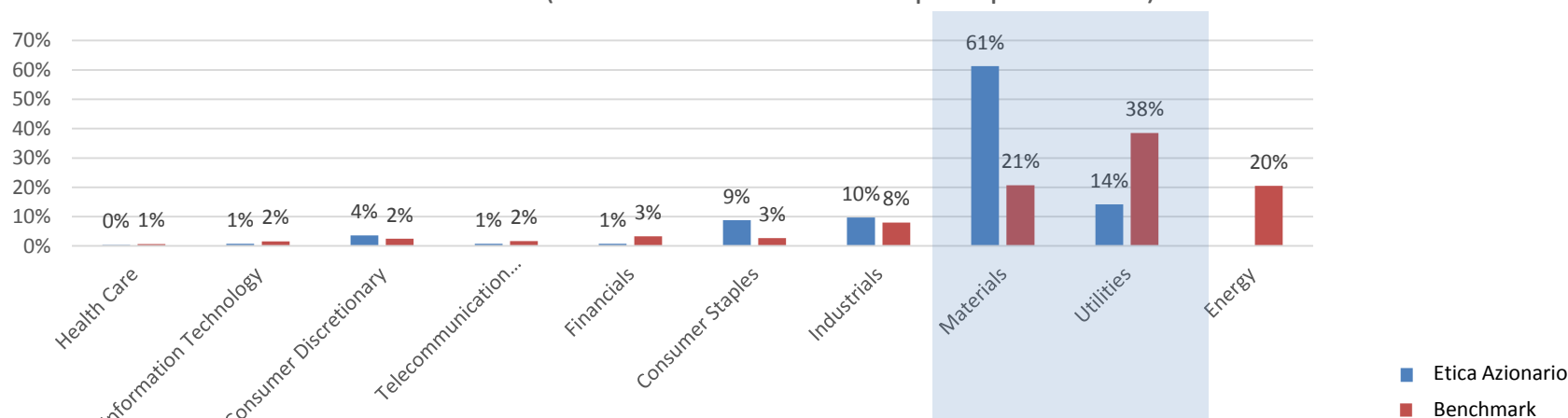
Un investimento pari a 100 euro nel fondo Etica Azionario consente di risparmiare **473 kg di CO₂e** all'anno rispetto allo stesso investimento nel mercato di riferimento.



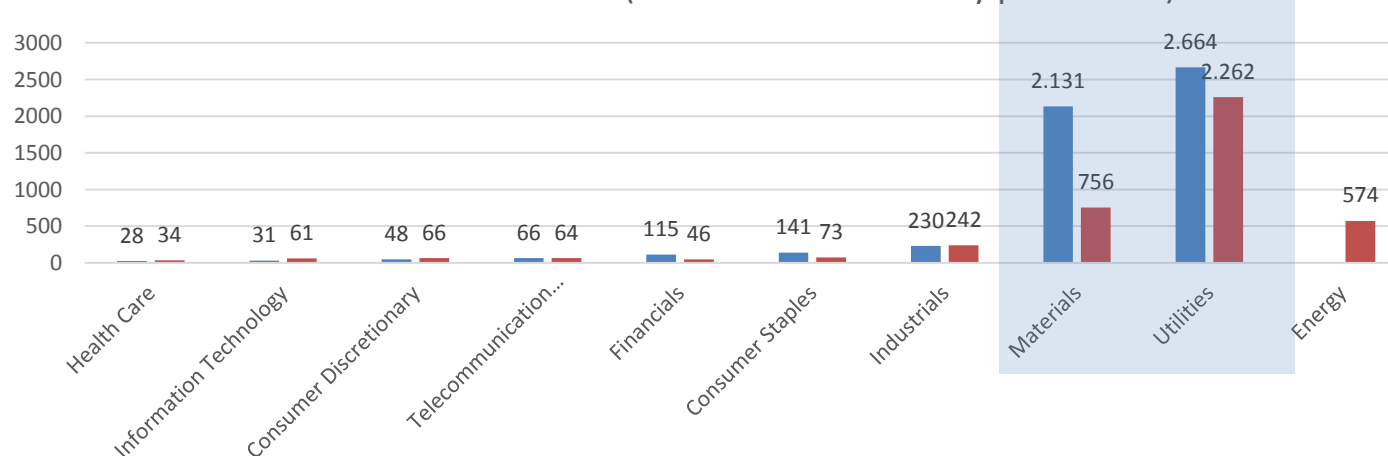
I settori più impattanti sono materials e utilities

I settori **materials e utilities** sono i più impattanti sulla performance di portafoglio e in termini di carbon intensity media registrano una performance inferiore rispetto al benchmark.

Portfolio vs. Benchmark (Distribuzione carbon footprint per settore)



Portfolio vs. Benchmark (Media Carbon intensity per settore)



I titoli del fondo sono attivi nella riduzione delle emissioni

Il 57% delle aziende in portafoglio ha intrapreso iniziative che hanno portato a risparmi di **87.823,90 tonnellate di CO₂e**. Tale dato tiene conto, ad esempio, degli sforzi per sviluppare prodotti low carbon e processi di produzione più efficienti dal punto di vista energetico.

La riduzione di emissioni può essere equiparata alla quantità di CO₂:

Catturata da 336 km quadrati di foreste in un anno

Generata dai consumi di elettricità di 9.274 case in un anno

Generata da 18.551 auto in un anno per un totale di 338.740.588 km percorsi

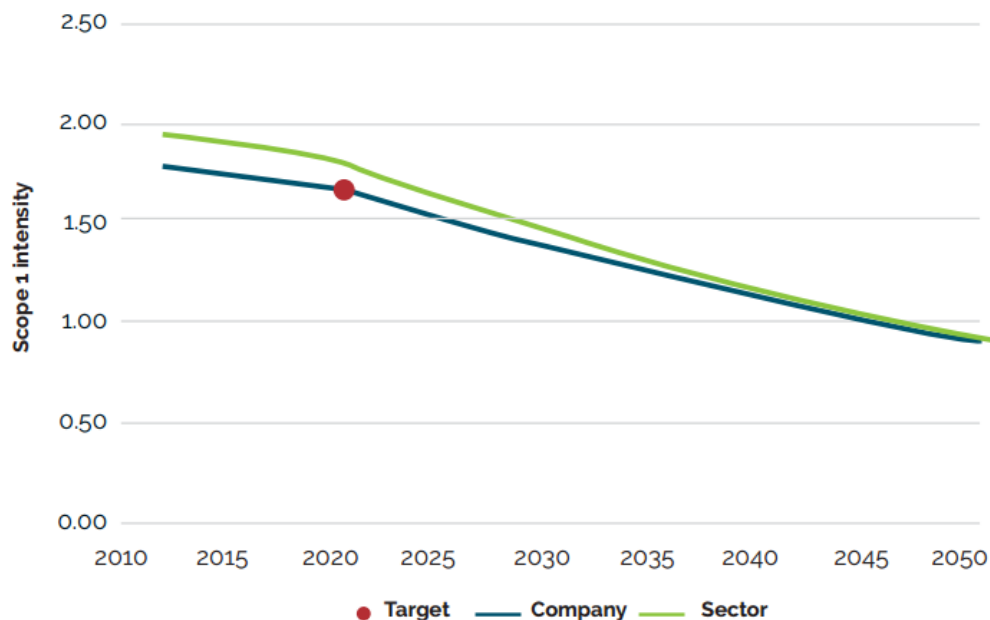
Generata da 203.331 barili di petrolio



I titoli del fondo hanno obiettivi per ridurre le emissioni

- **Il 58% delle aziende in portafoglio hanno definito dei target** (in termini assoluti o di intensità) per la riduzione delle proprie emissioni Scope 1 e 2. Tra esse sono presenti anche 6 delle 10 società a maggior emissioni in termini assoluti in portafoglio.
- Gli obiettivi devono essere **scienced-based targets**, ovvero allineati al livello di decarbonizzazione richiesto per mantenere l'incremento della temperatura media globale al di sotto dei 2°C.

L'analisi consente confronti a livello settoriale

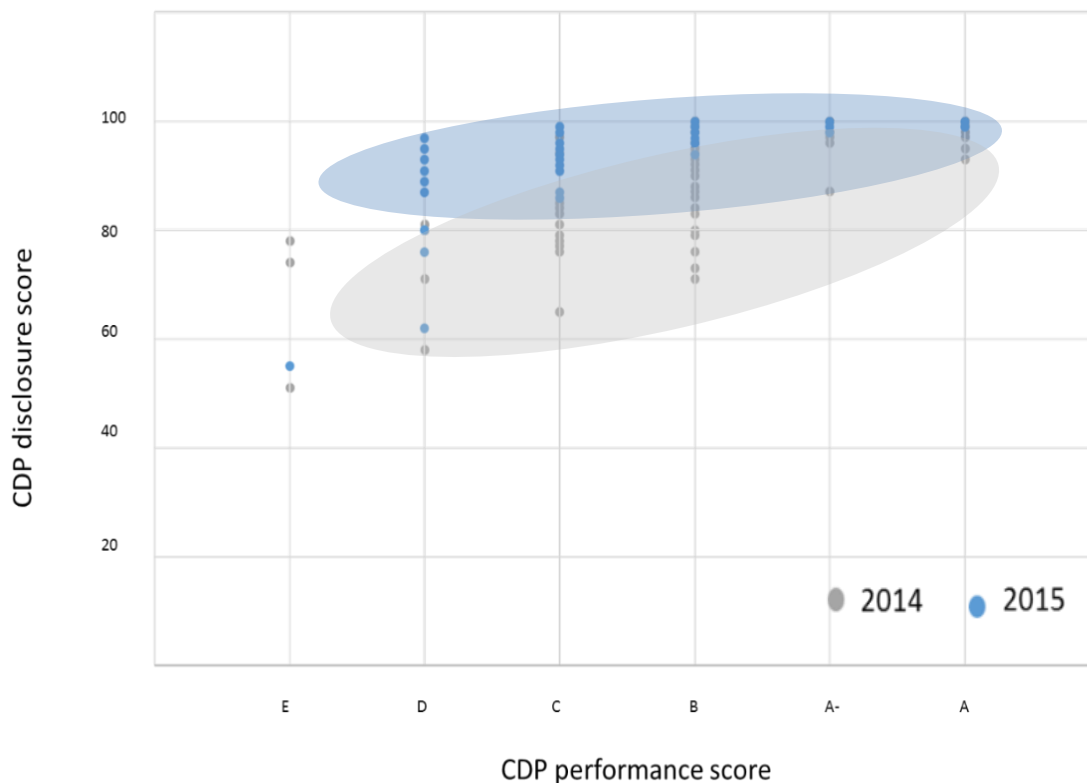


I titoli del fondo pubblicano più dati sulla gestione delle emissioni

Oltre alle performance in termini di emissioni, **si è analizzato anche il livello di trasparenza delle aziende nel fondo** relativamente alla comunicazione dei dati sulle emissioni.

Nel 2015 più aziende si concentrano nella sezione in alto a destra del grafico in corrispondenza di punteggi più alti sia in termini di disclosure che di performance.

Distribuzione CDP score 2015 e 2014



- **CDP disclosure score** è una misura del livello di dettaglio e di completezza nella disclosure fornita dalle aziende.
- **CDP performance score** è una valutazione delle azioni intraprese rispetto alla tematica del cambiamento climatico basata sulla risposta della società al questionario CDP.

Il calcolo diventa una pratica sempre più diffusa



Contatti:



ricerca@eticasgr.it

www.eticasgr.it



Disclaimer

Materiale riservato a clienti professionali e controparti qualificate. E' vietata la diffusione al pubblico indistinto.
Il presente documento non rappresenta sollecitazione al pubblico risparmio.