

# SALONE SRI 2020 GEORGESON

L'identità SRI  
nell'ottica  
dell'emittente

CERTAINTY

INGENUITY

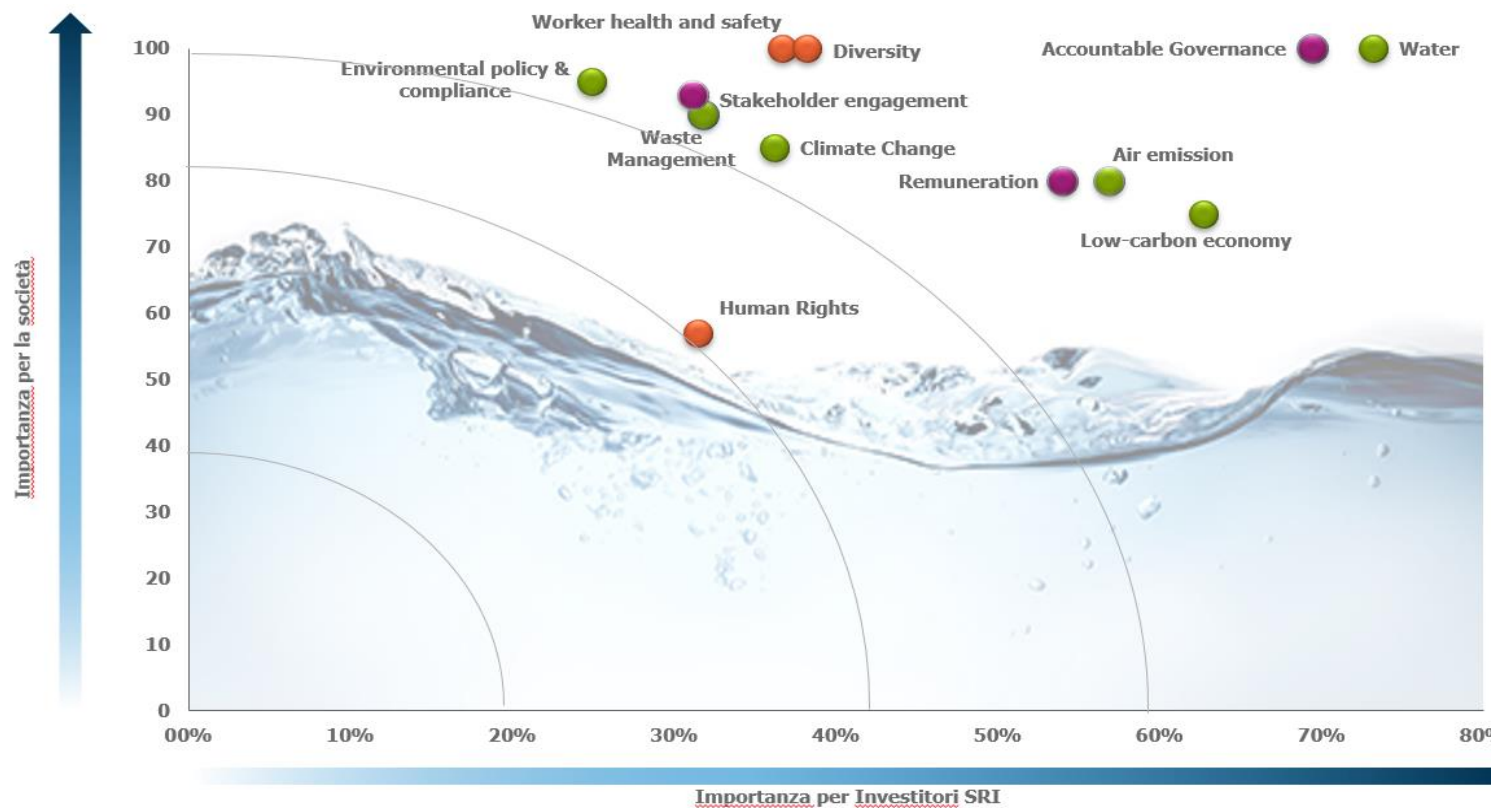
ADVANTAGE

**Georgeson**

# Il punto di vista dell'emittente

## Conoscere i propri azionisti

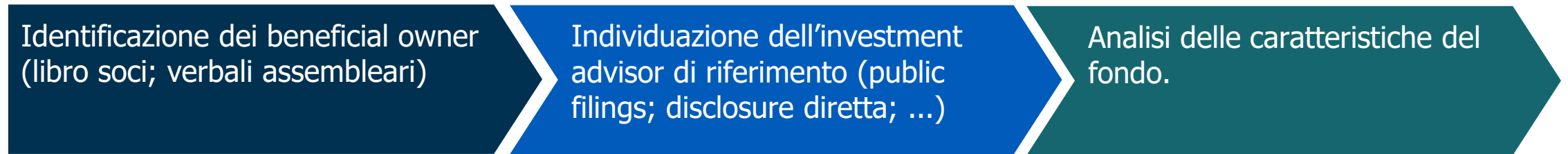
La presenza di azionisti SRI nel proprio capitale sociale non è indifferente per gli emittenti. Il peso di questi nel capitale sociale è un fattore chiave nella definizione degli obiettivi strategici: la creazione di valore nel lungo termine impone infatti che il concetto di valore sia condiviso da tutti gli attori. Un esempio da una utilities:



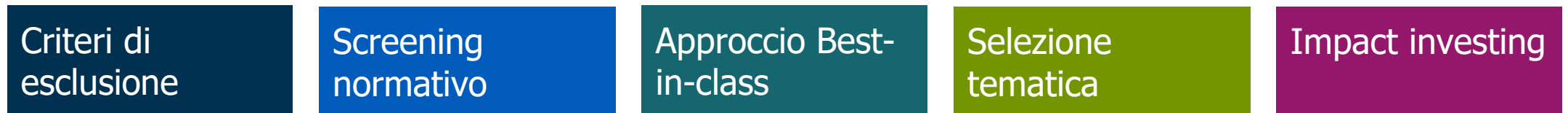
# L'individuazione del fondo SRI

## Metodo e misura

L'individuazione di un fondo SRI è semplice e misurabile. Essa passa attraverso:



La fonte generalmente utilizzata è il prospetto del fondo, dove viene verificata la presenza di uno o più criteri di selezione/gestione socialmente responsabile adottati a livello di fondo. Tra i più frequenti, ritroviamo:



Difficoltà maggiori si incontrano nella misurazione della sostenibilità dell'investment advisor.

# La sostenibilità nel gestore

## Metodo e misura

### Analisi del gestore

L'analisi sul gestore si basa sulla politica di investimento responsabile (Guidelines, Report, etc) dell' investment advisor alla ricerca dei parametri seguiti al fine di indirizzare le scelte di investimento e di selezione dei titoli da inserire in portafoglio.

### Priorità definizione IA SRI

La priorità per la definizione di un IA SRI viene assegnata alla presenza di:

- > Voto ed engagement, ovvero la propensione al voto vista come strumento per influenzare (in senso etico) le scelte del management e la disponibilità all'engagement con le società in cui si è investito o si intende investire;
- > Presenza di analisti dedicati esclusivamente all'analisi di dati non-finanziari
- > Adesione a norme sancite da organismi internazionali (UNPRI, TFCD, TPI, CDP, etc.)

### Verifica

Verifichiamo inoltre se un IA utilizza criteri di screening (legati al clima o al rischio ESG, o alla pura analisi della governance).

*Resta tuttavia un'ineliminabile alea di incertezza sulla misura in cui questi criteri vengono applicati al portafoglio.*

# Esempio dal mercato: criteri di screening adottati dagli investitori SRI

## Environmental

- > **Water**  
28 investitori (70.13 % del capitale SRI)
- > **Climate Change**  
20 investitori (30.15 % del capitale SRI)
- > **Air Emission**  
22 investitori (64.67 % del capitale SRI)
- > **Waste Management**  
15 investitori (32.77 % del capitale SRI)
- > **Low-carbon economy**  
13 investitori (58.90 % del capitale SRI)
- > **Environmental policy & compliance**  
9 investitori (27.91 % del capitale SRI)



## Governance

- > **Accountable Governance**  
25 investitori (71.43 % del capitale SRI)
- > **Remuneration**  
17 investitori (56.01 % del capitale SRI)
- > **Stakeholder Engagement**  
10 investitori (32.17 % del capitale SRI)

## Social

- > **Diversity**  
16 investitori (36.18 % del capitale SRI)
- > **Worker health and safety**  
10 investitori (28.65 % del capitale SRI)
- > **Human Rights**  
12 investitori (31.47 % del capitale SRI)

\*Capitale sociale detenuto da investitori SRI

# Key Takeaway

Gli emittenti investono risorse nella ricerca di chi siano i propri azionisti, sia dal punto di vista nominativo che qualitativo. Al primo scopo soccorrono i libri sociali, public filings e attività di identificazione; tali strumenti permettono, generalmente, una buona conoscenza dell'azionariato esistente.

Di maggiore complessità è invece la comprensione della natura sostenibile o meno dell'azionista: se per i fondi SRI i prospetti informativi riportano tali caratteristiche, è più ardua la definizione di Investitori SRI: in questo caso si incontra una notevole difficoltà nella misurazione dell'integrazione dei fattori ESG nelle politiche di voto ed investimento.

Elementi oggettivi quali il voto in assemblea, numero di engagement svolti e dichiarati, presenza all'interno di organizzazioni internazionali non sono garanzia di responsabilità sociale: si trovano infatti molti casi in cui l'integrazione riguarda un perimetro di investimento molto ristretto rispetto al portafoglio complessivo; od anche poche attività rispetto al complesso delle decisioni di investimento. Variegata è infine la qualità informativa disponibile.

GRAZIE PER  
L'ATTENZIONE