



Le sfide di oggi sono le opportunità di domani

Strategia di investimento responsabile

SUSTAINABLE PRINTING:





E se cambiassimo
il mondo?

La crescita sta erodendo le ricchezze del mondo. Le nostre società si evolvono a una velocità folle, sfruttando in modo massiccio le risorse naturali e ponendo a rischio la sopravvivenza stessa del genere umano. Sia le aziende che le istituzioni pubbliche si trovano ad affrontare nuovi paradigmi e lo stesso avviene nel nostro settore: l'asset management. Ogni giorno, infatti, si presentano nuove sfide, ma anche nuove opportunità. Questi due aspetti sono perfettamente compatibili e noi di Degroof Petercam Asset Management (DPAM) intendiamo dimostrarlo.

Negli ultimi anni la nostra metodologia e il nostro processo d'investimento nel campo degli investimenti responsabili ci hanno dimostrato che l'integrazione dei criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) nelle strategie d'investimento - sia nell'universo dei fondi che nei mandati - è possibile e apporta anche valore nel lungo periodo. Questa prospettiva di lungo termine è ora diventata una priorità.

In questo ambito puntiamo a riconciliare gli investimenti, che sono in maggior parte concentrati sul medio periodo, con criteri **ESG** di lungo termine.

Grazie all'identificazione dei rischi associati alle sfide ESG possiamo capire meglio i rischi più ampi derivanti da un investimento e ciò rende più proattivo il nostro management. Con questo approccio i rischi presentano **opportunità d'investimento e creano valore aggiunto per tutte le parti coinvolte.**

In questo contesto ci affidiamo a fonti d'informazione interne ed esterne oltre che a rinomati esperti indipendenti.

Siamo convinti che questa brochure sia utile a dimostrare il valore aggiunto che gli investimenti responsabili e sostenibili possono offrire, ossia un rapporto ottimale fra rischio e rendimento di lungo termine che non comprometta la performance. **Senza dubbi, l'investimento responsabile è proficuo per tutti.**

Vi invitiamo a dedicare un po' di tempo per scoprire il nostro approccio in questo settore e, in caso di domande o dubbi, non esitate a contattarci.

Un saluto responsabile,



Hugo Lasat
CEO Degroof Petercam AM
*Presidente del Responsible
Investment Steering Group*



Ophélie Mortier
Responsible Investment
Strategist



1 Investimento responsabile? Il cambiamento deve avvenire oggi!

Il cambiamento deve avvenire ora

Oggigiorno c'è un crescente consenso sull'urgenza di cambiare il nostro modo di vivere e le politiche globali. Gli investitori e i possessori di asset sono sempre più **consapevoli** dell'esistenza di sfide globali. Basti pensare ad esempio al cambiamento climatico, alle evoluzioni demografiche, alla buona governance per paesi e società, e al pubblico in generale, che fa sentire sempre più la sua voce. Inoltre, recenti crisi finanziarie e una serie di gravi scandali (Enron, BP, Lehman Brothers, Newscorp, Volkswagen, ecc.) hanno distrutto il valore degli azionisti e portato a una **crisi di fiducia** nel settore pubblico e in quello finanziario.

È per questo motivo che gli investitori prestano sempre più attenzione alla sostenibilità e si aspettano una pianificazione dei rischi e delle opportunità nel lungo termine. Il risultato complessivo

è una nuova percezione nel campo dell'analisi finanziaria. I fondamentali di un paese o di una società devono essere di conseguenza analizzati per assicurare che siano conformi alla strategia proposta. Inoltre, il **contesto globale** nel quale opera un certo paese o una certa società deve essere considerato in una **prospettiva di lungo termine**.

Non soltanto le società, ma anche i governi devono svolgere un ruolo importante. Alla fine spetta ad essi assicurare che lo sviluppo economico, sociale e politico dei loro paesi avvenga in modo sostenibile.

Quando si parla di mercati finanziari, non dobbiamo dimenticare i principi ESG (Environmental, Sociale Governance). Sono questi che in ultima analisi

ci consentono di arrivare a comprendere meglio il concetto di sostenibilità. Inoltre, essi ci permettono di guardare alle operazioni e progetti societari da un diverso punto di vista e su un orizzonte temporale (molto) lungo. Questo aggiunge un'altra dimensione alla stima, dal punto di vista dell'investitore, del valore generato.

Degroof Petercam Asset Management (DPAM) considera le sfide di oggi come opportunità d'importanza primaria per il domani. Guardando al mondo in una **prospettiva disciplinata e più ampia**, i nostri partner-investitori sono in grado di beneficiarne.

Le sfide sono preziose solo quando tutti vi partecipano. Di fatto i criteri ESG non possono essere trattati separatamente rispetto ad altre questioni societarie, al contrario, costituiscono un elemento chiave dell'interazione tra le società e il loro ambito operativo e possono costituire per loro un **vantaggio competitivo**.

E' necessario dunque definire chiaramente le sfide ESG affinché possiamo tenerne conto e predisporre le misure necessarie ad affrontarle. È un processo simile a un piano economico-finanziario, inteso a elaborare una proiezione su tre-cinque anni per una società e consentirle di **redigere un bilancio e anticipare sfide e opportunità**.

Indipendentemente dalle sfide alle quali una società deve far fronte, lo sviluppo sostenibile va sempre promosso, in qualsiasi circostanza. Il motivo è che, oggi più che mai, lo sviluppo sostenibile è una condizione preliminare indispensabile per la sopravvivenza di una società nel lungo termine. Lo sviluppo sostenibile è parte integrante della redditività di una società e della capacità di creare valore nel lungo termine per gli azionisti.



E nvironment

Questi criteri valutano se una società tiene conto della proprio impatto ambientale in termini di priorità e performance (consumi energetici e idrici, produzione di CO₂ e rifiuti, inquinamento, ecc.).



S ociety

Questi criteri valutano l'impatto sociale di un'impresa su tutti i suoi stakeholder, per esempio il rispetto dei diritti del lavoro, la salute e la sicurezza, la non discriminazione, ecc.



G overnance

Questi criteri si riferiscono al modo in cui un'impresa viene gestita, guidata e controllata, concentrando l'attenzione sui principi etici e di trasparenza, in particolare per quanto riguarda i rapporti tra il management, il consiglio di amministrazione e gli azionisti.

2 Soluzioni

La nostra metodologia: oltre l'analisi

Lo sviluppo sostenibile è un tipo di sviluppo mirato a soddisfare le esigenze odierne senza compromettere la capacità delle generazioni future di soddisfare quelle che saranno le loro esigenze¹.

Sostenibilità come obiettivo principale

Il primo obiettivo consiste nella riconciliazione di due dimensioni, le sfide ESG nel medio termine e il rendimento finanziario, che troppo spesso guarda al breve termine.

L'obiettivo della ricerca ESG integrata è quindi arrivare a un elenco completo di tutti i rischi e le opportunità di un investimento. Esso non va tuttavia considerato come un filtro che riduce le possibilità d'investimento, bensì come un modo per concentrarsi sulle migliori opportunità sostenibili, indipendentemente dall'analisi finanziaria. I principi ESG da rispettare sono presenti in un ampio numero di campi. Per lavorare efficientemente e prevenire una diluizione degli input forniti, i principi devono essere quelli specifici idonei per ciascun settore e in ogni settore devono essere poste le domande ESG più importanti.

Per avere successo, è importante che il nostro approccio sia sempre **dinamico e proattivo**. Potremo così approfondire le nostre conoscenze e migliorare i processi e i metodi impiegati per l'analisi finanziaria. Intendiamo farlo discutendo e dialogando con esperti esterni. Solo se condotto con mentalità aperta e spirito critico il dialogo può essere costruttivo e portare, con un genuino scambio di idee, alle migliori prassi. Questo ci consentirà di compiere un progresso reale,

che risulterà in un approccio all'investimento più sostenibile. Le sfide e gli indicatori rilevanti sono definiti in stretta collaborazione tra analisti finanziari e analisti ESG, sia per poter spiegare le sfide all'interno di ciascun settore, che per rendere gli analisti finanziari consapevoli dei rischi e delle opportunità ESG e assicurare gli standard di rilevanza più elevati.

Rilevanza dei criteri ESG

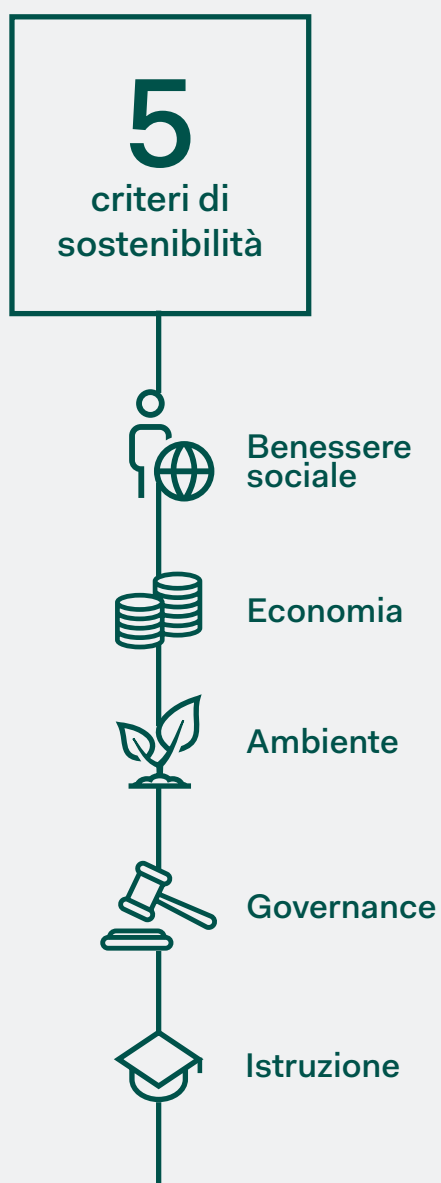
DPAM si concentra sui criteri che influiscono sui motori più importanti e i principali parametri finanziari di una società. Come primo passo, individuiamo le sfide strategiche associate a questioni ESG.

Successivamente il nostro approccio si concentra su indicatori materiali, che assicurano un equilibrio ottimale tra le sfide a medio termine e il modo in cui società o paesi sono preparati per gestirle. Non cerchiamo necessariamente di definire tutti i criteri ESG, ma ci focalizziamo invece su quelli che potrebbero esercitare un'**influenza considerevole sull'attività sostenibile** di una società, e quindi sulla creazione di valore sostenibile per l'azionista.

Per diversi anni, l'analisi ESG e la derivante strategia d'investimento responsabile sono state impiegate principalmente per analizzare le società. Pertanto, è importante sottolineare che anche i governi hanno un ruolo decisivo da svolgere nella messa a punto di un quadro normativo efficiente. Le questioni sociali e di governance sono di fondamentale importanza nel contesto dei mercati finanziari. **Quando un paese può definirsi sostenibile?** Un paese sostenibile si impegna nell'assicurare la libertà dei suoi cittadini, investe nel loro sviluppo e nel loro benessere personale (istruzione, assistenza sanitaria, welfare), è

consapevole delle questioni ambientali ed è responsabile. Inoltre si assume la responsabilità dei suoi impegni internazionali.

Noi usiamo cinque criteri per definire il profilo di sostenibilità di un paese: benessere sociale, economia, ambiente, governance e istruzione.



Le nostre risorse

Solide risorse interne

Per ottimizzare tutte le iniziative concernenti l'investimento responsabile e adottare un approccio proattivo, abbiamo costituito il **Responsible Investment Steering Group (RISG)**. Il RISG è composto da dodici professionisti di vari dipartimenti del Degroof Petercam Group. Il suo obiettivo è riflettere sulle sfide ESG e sul modo in cui sono affrontate dal nostro gruppo, oltre ad assicurare che il nostro approccio, la nostra metodologia, i nostri processi, i nostri prodotti e i nostri servizi siano sempre trasparenti e coerenti. Il RISG deve anche assicurare che i nostri principi e processi per l'investimento responsabile coincidano perfettamente con i sei principi dell'investimento responsabile formulati dalle Nazioni Unite.

Il Centro di competenza in materia di investimento responsabile guida tutte le iniziative, le metodologie e i processi e lavora a stretto contatto con i diversi ambiti di competenza: reddito fisso, ricerca di credito, ricerca azionaria e gestione. Può accedere a una ricerca ESG indipendente costituita da leader globali nel campo.

Inoltre, il Centro di competenza opera come punto di contatto privilegiato per gli UN PRI e le altre parti coinvolte nell'investimento responsabile (Beama, Eurosif, ecc.), relazionando al consiglio di amministrazione di DPAM.

Il valore aggiunto degli esperti esterni

Per noi è importante anche attingere dalle conoscenze di diversi esperti indipendenti specializzati in ambito sociale, ambientale e di governance. Gli esperti esterni, in qualità di membri dei nostri comitati scientifici (politica in materia di voto, sostenibilità del paese) o in qualità di invitati ai nostri appuntamenti denominati "L'angolo dell'investimento responsabile", offrono un contributo importante per migliorare i nostri processi e metodologie.



Il nostro impegno



Difendere i diritti fondamentali - Global Compact delle Nazioni Unite



Esprimere il nostro parere su attività controverse



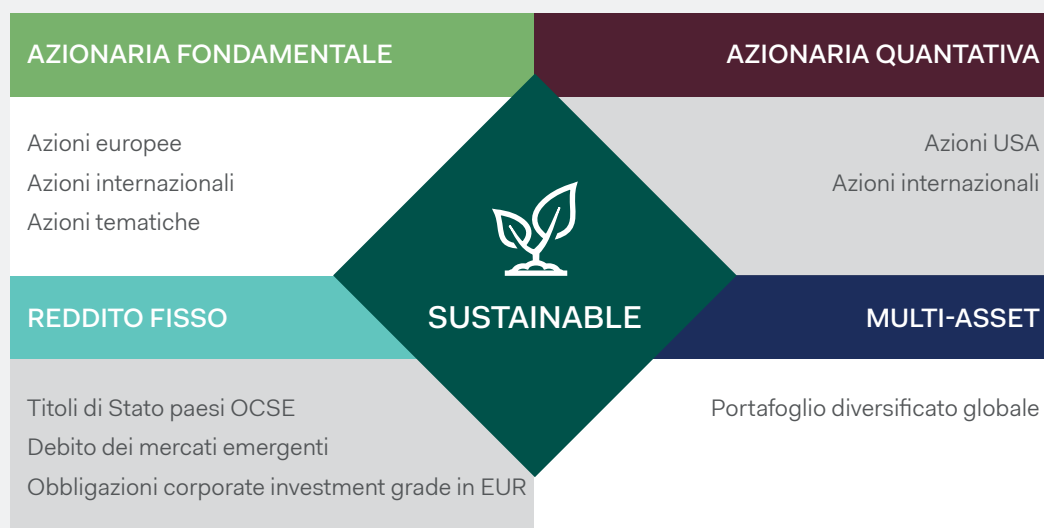
Essere uno stakeholder responsabile e incoraggiare le migliori prassi e l'impegno

Le nostre competenze

Impieghiamo un esclusivo metodo interno, su cui il nostro team ha lavorato per molti anni. La nostra ampia gamma di fondi sostenibili comprende azioni fondamentali gestite attivamente (regionali e tematiche), azioni quantitative indicizzate, obbligazioni corporate, titoli di Stato e strategie multi-asset.

Ci siamo prefissi tre impegni: essere all'altezza delle norme del Global Compact delle Nazioni Unite, escludere le società più controverse e incoraggiare le migliori prassi e i progressi già compiuti.

La nostra offerta sostenibile e responsabile



3 Risultati

La prova è nei risultati

I nostri clienti ci chiedono spesso perché dovrebbero scegliere strategie d'investimento responsabile. Noi di DPAM rispondiamo che dovrebbero farlo perché queste strategie offrono un **doppio valore aggiunto**: il rendimento finanziario da un lato e quello legato alla sostenibilità dall'altro.

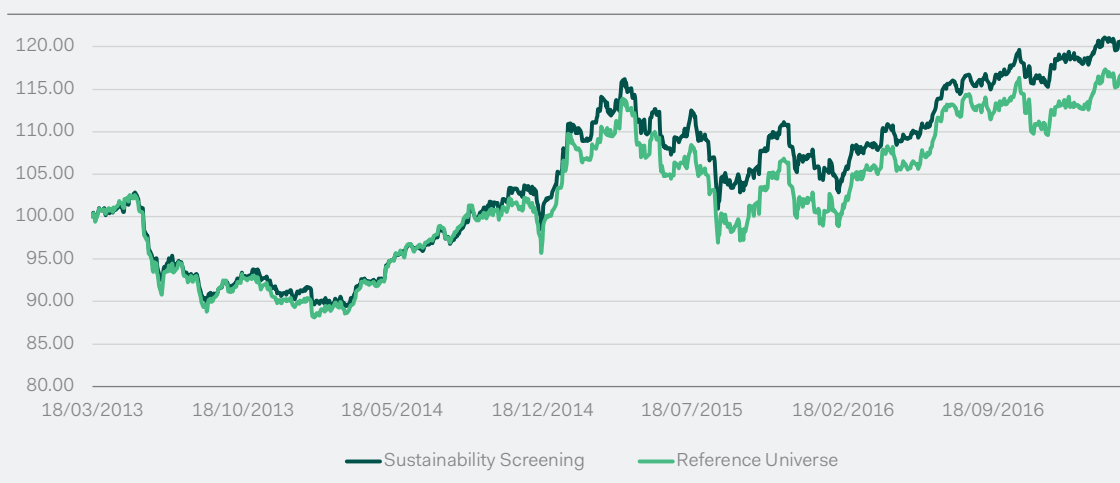
Cominciamo dall'aspetto finanziario: siamo convinti che investire in società e paesi che integrano gli aspetti ESG nelle loro attività o si sforzano di assicurare il benessere dei loro cittadini nel lungo termine, in effetti riduca i rischi di coda per i detentori di titoli azionari e obbligazionari. Si può così **ottimizzare il rapporto rischio-rendimento**, riuscendo a generare un rendimento equivalente ma con minore volatilità.

Noi di DPAM siamo convinti di poter creare valore aggiunto per la società investendo in aziende

e governi che tengono conto di tali sfide. **Ogni decisione d'investimento ha infatti un impatto**, che ci consente di alzare la posta in tutti i settori.

Per questo, al fine di migliorare i nostri processi e la nostra rendicontazione, integriamo i criteri ESG in ogni strategia in funzione del suo universo e del suo approccio di investimento. L'analisi della valutazione ESG media dei nostri portafogli, la valutazione della posizione del portafoglio su ogni asse (ambiente, benessere sociale e corporate governance) e l'identificazione delle potenziali esposizioni a rischi sottostanti nel medio-lungo termine rappresentano chiaramente degli strumenti di gestione complementari, che possono anche portare a dialoghi impegnati con gli emittenti per alzare gli standard in ogni settore e incoraggiare le migliori prassi.

Universo del debito sovrano dei mercati



Fonte: DPAM



Il nostro impegno – Un gruppo impegnato, un azionista che vota



Qualsiasi decisione d'investimento ha un impatto. A dimostrazione del nostro impegno in una **gestione finanziaria sostenibile sul lungo termine**, DPAM ha aderito a varie organizzazioni. Sono tutte organizzazioni con le quali condividiamo l'obiettivo di difendere investimenti finanziariamente responsabili.

Partecipando a iniziative di collaborazione internazionale dinamiche possiamo acquisire conoscenze più approfondite relative alle sfide e alle opportunità che comporta l'investimento responsabile (UN PRI, FIR, Spainsif, FNG, Finanza Sostenibile, ecc.).



In armonia con la filosofia degli UN PRI (Principles for Responsible Investment), l'obiettivo è **sostenere l'attuazione delle migliori prassi** in tutti i settori, individuando i leader e i ritardatari riguardo agli aspetti ESG.



Gli incontri con i dirigenti aziendali sono un modo efficiente per verificare **la portata dell'impegno relativo agli aspetti ESG** delle società in cui DPAM investe o potrebbe investire. In queste riunioni, l'analista e/o il gestore di portafoglio considera gli aspetti ESG. Si possono così individuare problemi concreti e la società viene poi spronata a correggere certe situazioni.



Il nostro impegno in cifre

+500

Nel 2017 abbiamo partecipato alle assemblee generali e straordinarie degli azionisti di più di **500 società** in Europa e in Nord America, in tutti i settori economici e con tutte le capitalizzazioni di mercato.

+8.100

Abbiamo votato per **più di 8.100 delibere**, esprimendoci a favore dell'85% di queste, comprese le proposte degli azionisti.

59

Abbiamo dialogato con **59 società**, raddoppiando così il nostro impegno. L'obiettivo che perseguiamo è un modello di business migliore, che incoraggi le società ad adottare le migliori prassi in termini di corporate governance, trasparenza e parità di diritti.

€ 3^{Mld}

Oggi gestiamo quasi **EUR 3 miliardi** in strategie sostenibili, in varie classi di asset.

Note legali

Le informazioni contenute nella presente comunicazione e relativi allegati (di seguito la "documentazione") sono forniti a scopo puramente informativo.

La presente documentazione non costituisce una consulenza d'investimento e non è parte di un'offerta o sollecitazione d'investimento in azioni, obbligazioni o fondi comuni, né un invito alla compravendita dei prodotti o strumenti ivi menzionati.

Le richieste di sottoscrizione di un fondo menzionato nella presente documentazione possono effettuarsi validamente solo sulla base dell'ultimo prospetto o prospetto semplificato, oltretutto del bilancio e della relazione annuale o semestrale più recenti.

Tutte le opinioni e le stime finanziarie qui riportate riflettono una situazione alla data di emissione della documentazione e sono soggette a modifiche senza preavviso. I rendimenti passati non sono infatti indicativi dei risultati futuri e potrebbero non riprodursi.

Degroof Petercam Asset Management SA ha prestato il massimo impegno nella redazione della presente documentazione e agisce nel miglior interesse dei suoi clienti, senza farsi carico di alcun obbligo di conseguire qualsivoglia risultato o performance. Le informazioni provengono da fonti da noi ritenute affidabili. Tuttavia, ciò non implica che tali informazioni siano accurate e complete.

La duplicazione, integrale o parziale, e la distribuzione a terze parti senza previo consenso scritto di Degroof Petercam Asset Management SA sono vietate. Il presente documento non può essere distribuito a investitori privati ed è strettamente riservato a investitori istituzionali.

Direttore responsabile: Hugo Lasat. Brochure stampata su richiesta.

Contatti

SUSTAINABLE@DEGROOFPETERCAM.COM



DPAM FUNDS

dpamfunds.com



TWITTER

@BDP_EN @BDP_NL @BDP_FR



LINKEDIN

linkedin.com/company/
degroofpetercam

HEAD OF INTERNATIONAL SALES Tomás Murillo

☎ +32 2 287 92 71

@ t.murillo@degroofpetercam.com

HEAD OF FUND DISTRIBUTION BELGIO Thomas Palmblad

☎ +32 2 287 93 27

@ t.palmblad@degroofpetercam.com

FRANCIA

Ives Hup

☎ +33 1 73 44 57 46

@ i.hup@degroofpetercam.com

Thierry Minet

☎ +33 1 73 44 57 48

@ t.minet@degroofpetercam.com

Alexandre Touma

☎ +33 1 73 44 57 60

@ a.touma@degroofpetercam.com

Vincent Valles

☎ +33 1 73 44 56 90

@ v.valles@degroofpetercam.com

ITALIA & TICINO

Alessandro Fonzi, CFA

☎ +39 02 86337 223

@ a.fonzi@degroofpetercam.com

Aniello Pennacchio

☎ +39 02 86337 316

@ a.pennacchio@degroofpetercam.com

Alessandra Tosi

☎ +39 02 86337 315

@ a.tosi@degroofpetercam.com

PAESI BASSI

Marco van Diesen

☎ +32 2 287 92 62

@ m.vandiesen@degroofpetercam.com

Roy Braem

☎ +31 20 573 54 05

@ r.braem@degroofpetercam.com

SCANDINAVIA & UK

Marco van Diesen

☎ +32 2 287 92 62

@ m.vandiesen@degroofpetercam.com

GERMANIA

Thomas Meyer

☎ +49 69 27 40 15 295

@ t.meyer@degroofpetercam.com

Melanie Fritz

☎ +49 69 27 40 15 243

@ m.fritz@degroofpetercam.com

Axel Ullmann

☎ +49 69 27 40 15 306

@ a.ullmann@degroofpetercam.com

Patrik Hanser

☎ +49 69 27 40 15 885

@ p.hanser@degroofpetercam.com

SPAGNA E AMERICA LATINA

Amparo Ruiz Campo

☎ +34 91 572 03 66

@ a.ruiz@degroofpetercam.com

Victor Asensi

☎ +34 91 572 03 66

@ v.asensi@degroofpetercam.com

Nicolas Da Rosa

☎ +34 91 572 03 66

@ n.darosa@degroofpetercam.com

SVIZZERA

Frédéric Guibaud, CFA

☎ +41 22 929 72 23

@ f.guibaud@degroofpetercam.ch

Mélanie Schaus

☎ +41 22 929 72 12

@ m.schaus@degroofpetercam.ch

LUSSEMBURGO

Olivier Terras

☎ +352 45 35 45 23 05

@ o.terras@degroofpetercam.lu

DISTRIBUTION BELGIO

Frédéric Collett

☎ +32 2 287 93 06

@ f.collett@degroofpetercam.com

Dino D'Angelo

☎ +32 2 662 83 14

@ d.dangelo@degroofpetercam.com

Stéphane De Bruille

☎ +32 2 662 83 61

@ s.debruille@degroofpetercam.com

HEAD OF INSTITUTIONAL SALES (MANDATES) BELGIO

Hilde De Jaeger

☎ +32 2 287 95 84

@ h.dejaeger@degroofpetercam.com

RELATIONSHIP MANAGERS BELGIO

Catherine Champagne

☎ +32 2 287 92 60

@ c.champagne@degroofpetercam.com

Gaetan D'Hondt

☎ +32 2 287 97 15

@ g.dhondt@degroofpetercam.com

Willem Huyghe

☎ +32 2 287 97 46

@ w.huyghe@degroofpetercam.com

Bernard Jans

☎ +32 2 287 97 10

@ b.jans@degroofpetercam.com

Yves Lepercq, CFA

☎ +32 2 287 90 62

@ y.lepercq@degroofpetercam.com

Michel Van Meerbeek

☎ +32 2 287 98 60

@ m.vanmeerbeek@degroofpetercam.com