



## La relazione ESG tra aziende e investitori

Elena Bonanni, partner ETicaNews  
Analisi di Noemi Primini, Ufficio studi ETicaNews

partner istituzionali

mediapartner

L'analisi mette a confronto le ricerche:

- **DENTRO L'AZIENDA - Area indagine straordinaria IGI 2018: Cfo ed engagement**
- **ATTORNO ALL'AZIENDA - L'ESG applicato da Fondi pensione e Private banking**



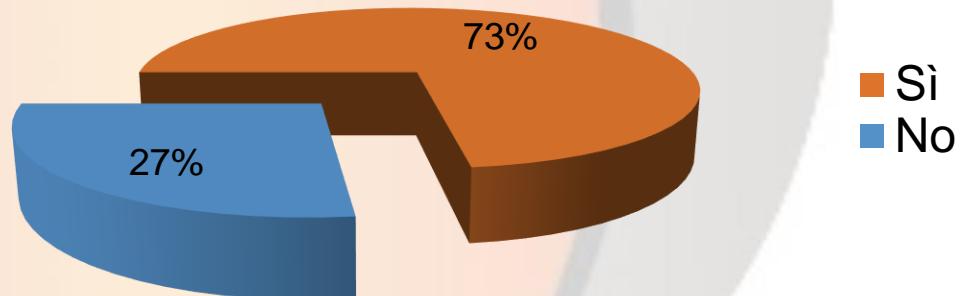
## DENTRO L'AZIENDA

Fonte: Integrated Governance Index 2018



## CHI SI OCCUPA DEGLI INVESTITORI SRI?

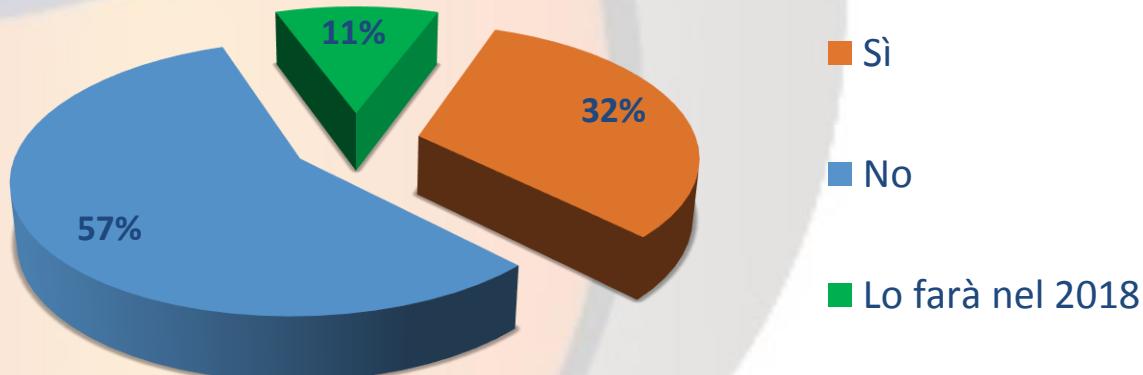
La società ha formalmente individuato al proprio interno una figura o un team responsabile delle relazioni con gli investitori responsabili?



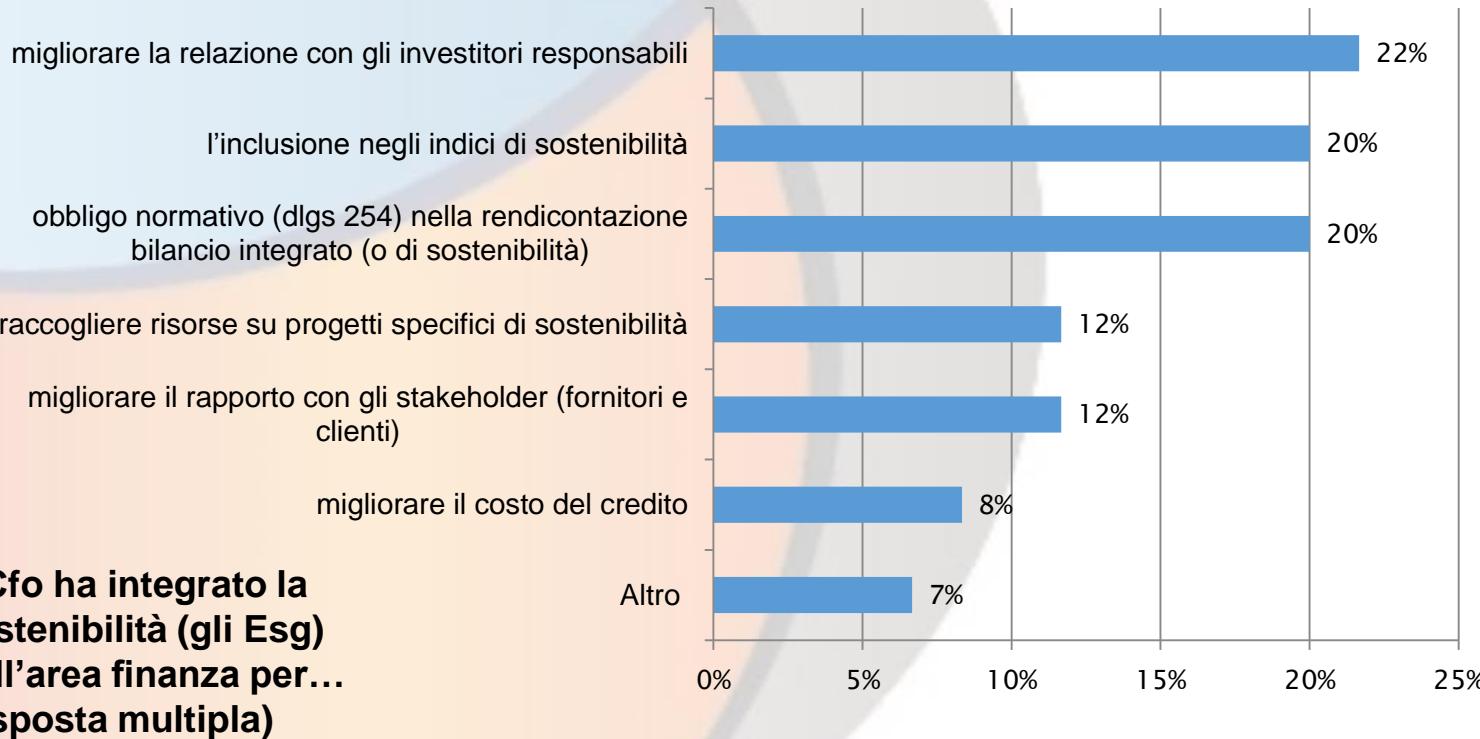
Nel 2017 aveva risposto sì il 91% dei rispondenti. Molto probabile sia effetto-consapevolezza

## ROADSHOW TARGATI SRI

L'azienda ha realizzato roadshow con investitori Sri?

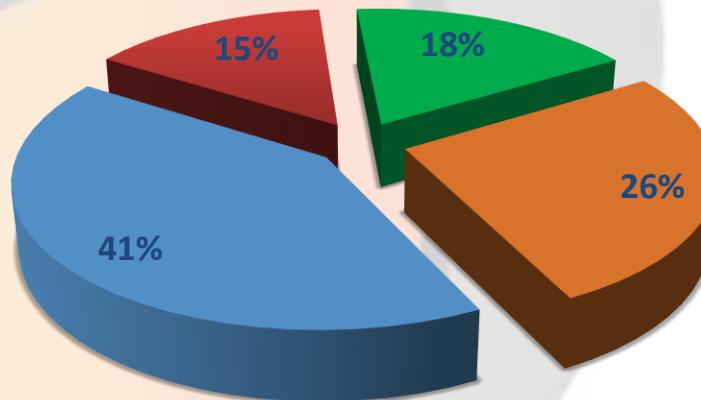


## OBIETTIVI SRI



## LA GESTIONE DELL'ENGAGEMENT

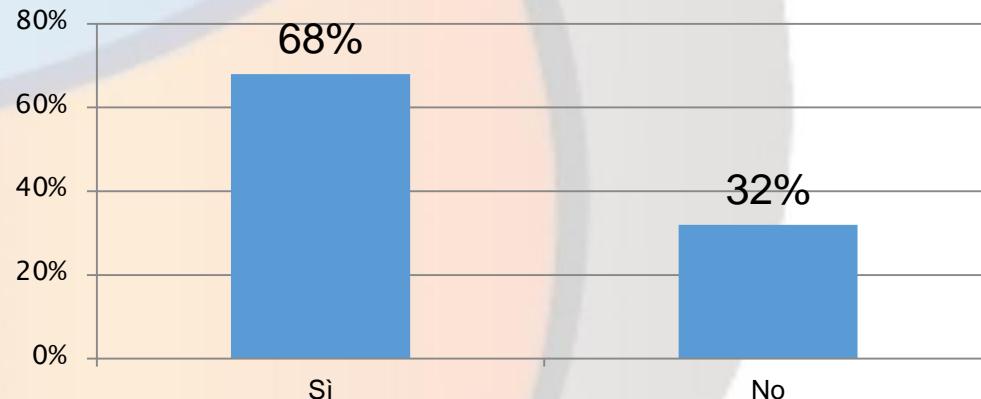
Per chi ha risposto sì alla precedente, quali figure ha coinvolto il roadshow (risposta multipla)?



■ L'IR ■ il CFO ■ Un membro del board ■ Altro (specificare)

## LA GESTIONE DELL'ENGAGEMENT

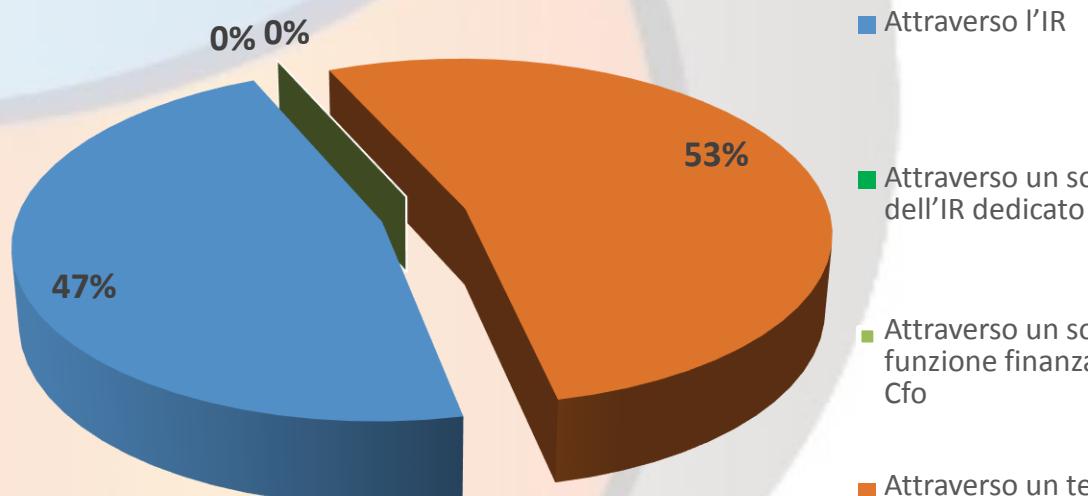
L'azienda monitora e gestisce l'engagement\* degli investitori responsabili?



\*Con engagement si indica in senso ampio la gestione del rapporto con gli investitori responsabili, cioè non limitatamente alle tematiche dell'assemblea annuale, bensì in senso continuativo (quindi, inclusi i roadshow)

## LE PERSONE DELL'ENGAGEMENT

Attraverso quali figure l'azienda gestisce l'engagement degli investitori responsabili (risposta multipla)?



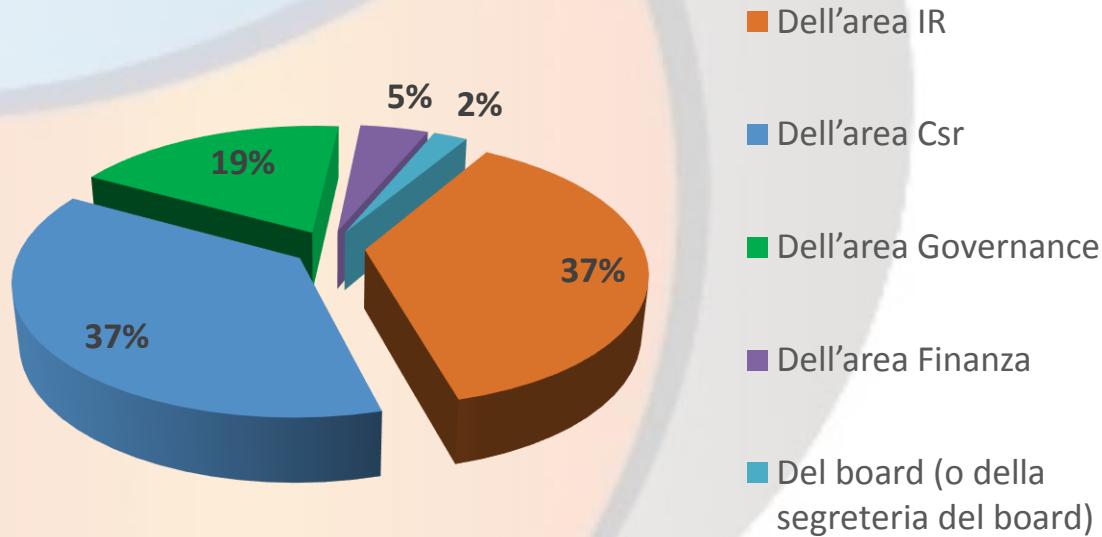
■ Attraverso un soggetto o un team dell'IR dedicato agli investitori Sri

■ Attraverso un soggetto/team della funzione finanza coordinato dal Cfo

■ Attraverso un team dedicato e trasversale a più funzioni

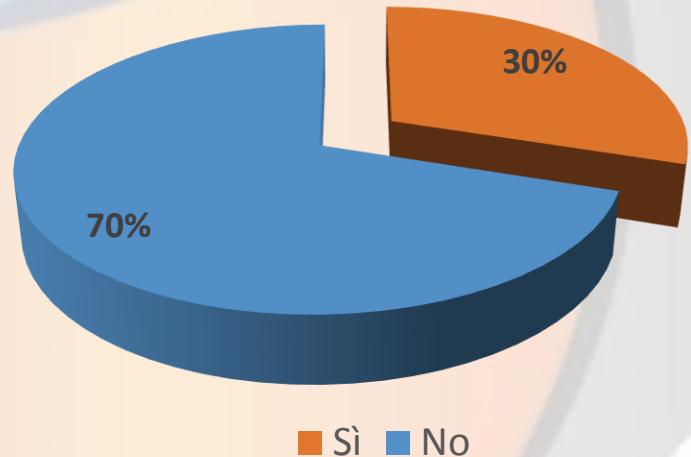
## LE PERSONE DELL'ENGAGEMENT

Il team dedicato trasversale, quali figure coinvolge (risposta multipla)?



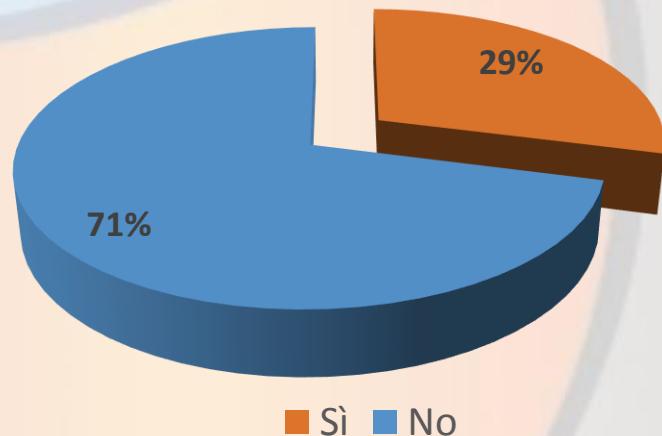
## LE PERSONE DELL'ENGAGEMENT

L'azienda ha un componente del board (o un comitato nel board) che si occupa dell'engagement responsabile?



## LE PERSONE DELL'ENGAGEMENT

Il Cfo dell'azienda si occupa direttamente di engagement Sri?



## ATTORNO ALL'AZIENDA

**Fondi pensione**

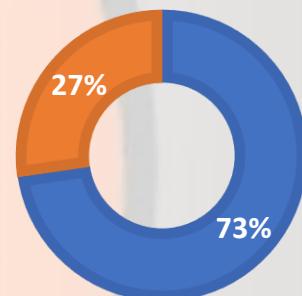
**Private banking**

## LA POLICY SÌ

Il **72,7%** dei partecipanti al sondaggio dichiara una policy Esg per la gestione del fondo

Policy Esg

■ Sì ■ No

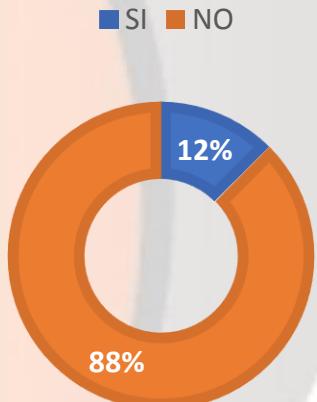


Il restante 27,3% non integra i criteri Esg. Di questi, il 67% sostiene che la policy potrà essere definita in futuro e il 33% che gli Esg rappresentano una frontiera in via di sviluppo. Nessuno dichiara che gli Esg non rientrano nelle strategie dell'organizzazione o che sono gestiti/integrati senza una policy.

## LA POLICY NO

L'87,50% dei partecipanti al sondaggio afferma che **non esiste una policy Esg** all'interno dell'azienda.

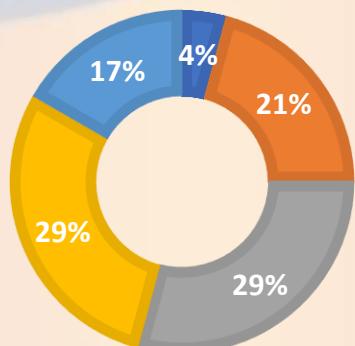
### Policy Esg



## LA POLICY NO, MA ...

Per chi ha risposto no, ci sono differenti motivazioni (domanda con risposta multipla). Il 29% delle risposte riguarda due voci a pari merito: **Esg integrati senza policy** e **La policy verrà definita in futuro**.

### Mancata integrazione Esg

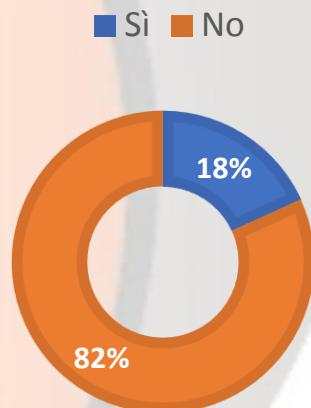


- ESG non rientrano nelle strategie della Banca
- ESG rappresentano una frontiera in via di sviluppo
- ESG integrati senza policy
- La policy verrà definita in futuro
- altro

## ESPERTI ASSENTI

L'81,8% dei partecipanti al sondaggio afferma che **non esiste una figura esperta** dedicata agli Esg nella propria organizzazione.

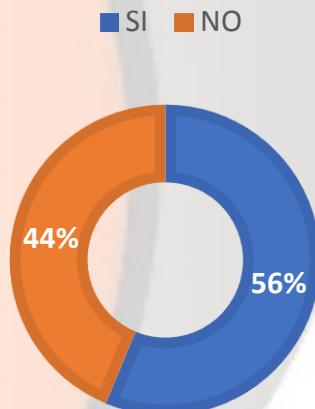
### Figura esperta Esg interna al fondo



## ESPERTI CERCANSI

Il 56,25% dei partecipanti al sondaggio dichiara che **esiste una figura esperta** dedicata agli Esg nella propria banca.

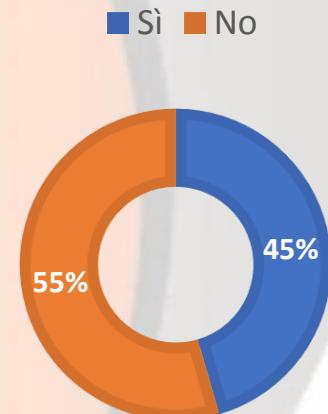
**Figura esperta Esg interna alla banca**



## PRESENZA DI ENGAGEMENT

Il **45,5%** dei partecipanti al sondaggio dichiara che **è previsto l'engagement e/o una forma di confronto con gli asset investiti.**

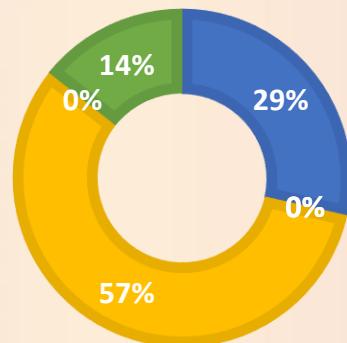
### Engagement



# ENGAGEMENT ESTERNO

Chi attua l'engagement lo fa seguendo strade differenti (domanda con risposta multipla). Il 57% delle risposte si concentra sulla modalità: **in cordata con altri player**.

## Come si sviluppa l'engagement

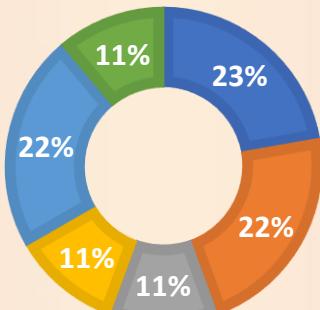


- azione e partecipazione diretta
- delega libera al gestore (indicazioni generiche di temi e di voto)
- delega vincolata al gestore (indicazioni specifiche di temi e di voto)
- attraverso attività in cordata con altri player
- attraverso associazioni o network
- attraverso advisor specializzati

# ENGAGEMENT MISTERIOSO

Coloro che non attuano l'engagement hanno differenti ragioni (domanda con risposta multipla). Il **23%** delle risposte fa riferimento alla **mancanza di conoscenza**.

## Perché non si sviluppa l'engagement

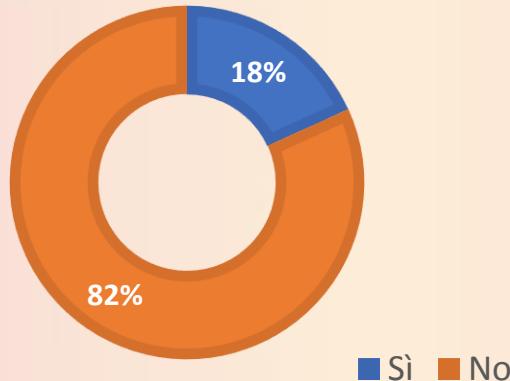


- manca conoscenza sulle dinamiche
- mancano competenze e risorse professionali
- mancano best practices e standard
- mancano regole chiare
- non si ritiene rientri negli obiettivi
- troppo costoso

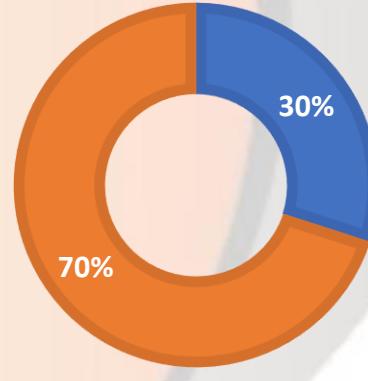
## ENGAGEMENT SCONOSCIUTO

L'82% dei partecipanti al sondaggio afferma che **non esiste un sistema di monitoraggio** di quanto engagement è sviluppato sui propri investimenti. Percentuali appena più basse, ma assai elevate, per la domanda **esiste un sistema per tracciare e misurare i progressi, i successi e i fallimenti dell'engagement** e per la domanda **esiste un sistema di reporting su base annuale del volume di attività di engagement e di voto sviluppata sui vostri investimenti**.

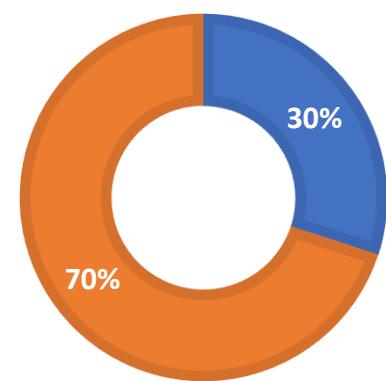
Monitoraggio Engagement



Sistema per tracciare misurare l'engagement



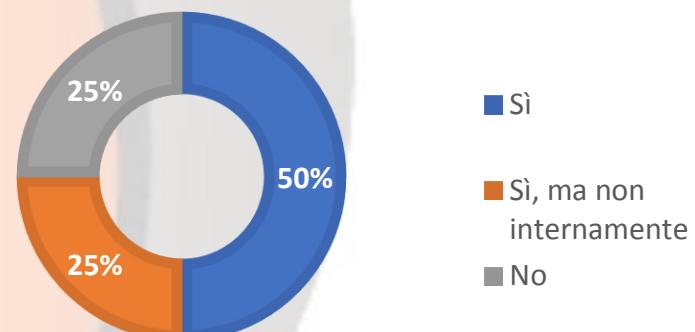
Reporting Engagement



## PRESENZA DI ENGAGEMENT

Il 50% dei partecipanti al sondaggio afferma che è **previsto l'engagement** e/o una forma di confronto con gli asset investiti. A questi si aggiunge un ulteriore 25% che dichiara che l'engagement è svolto, ma non internamente.

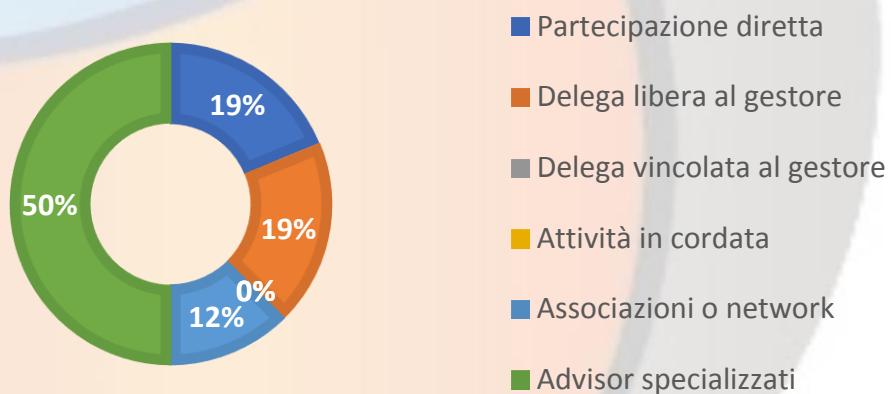
### Engagement



# ENGAGEMENT ESTERNO

Le banche che attuano l'engagement lo sviluppano secondo differenti modalità (domanda con risposta multipla). Il **50%** delle risposte fa riferimento alla modalità **Advisor specializzati**.

## Come si sviluppa l'engagement

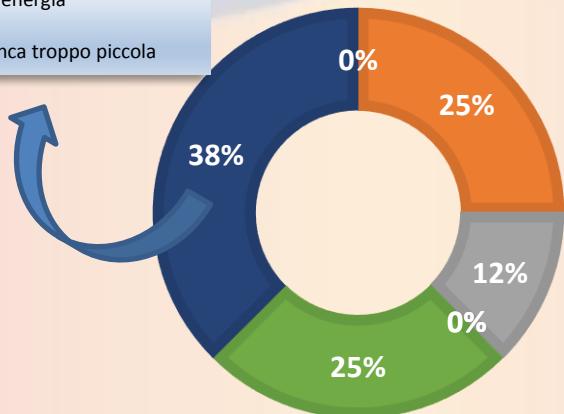


# ENGAGEMENT MISTERIOSO

Le banche che non attuano l'engagement esprimono differenti ragioni (domanda con risposta multipla). Il 25% delle risposte riguarda la causa **mancanza di competenze e risorse professionali**, un altro 25% la motivazione **troppo costoso**. Il 38% rileva che ci siano altre motivazioni diverse da quelle proposte.

## Perché non si sviluppa l'engagement

- Mancano tempo, risorse ed energia
- Banca troppo piccola

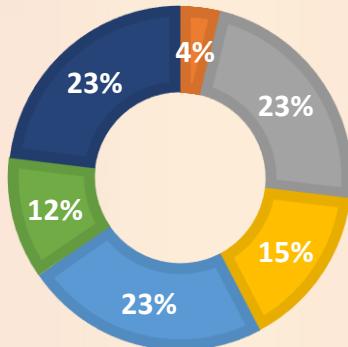


- No conoscenza sulle dinamiche
- No competenze o risorse professionali
- No best practices e standard
- No regole chiare
- Non rientra negli obiettivi
- Troppo costoso
- Altro

## VOGLIA DI CONFRONTO

In merito alle occasioni di un confronto diretto Esg tra gli investitori e le aziende investite/investibili ci sono diverse percezioni (domanda con risposta multipla). Il **23%** delle risposte riguarda tre aspetti: l'utilità in termini di **trasparenza**; il **miglioramento delle performance**; e l'**occasione per valutare investimenti futuri**.

### Roadshow



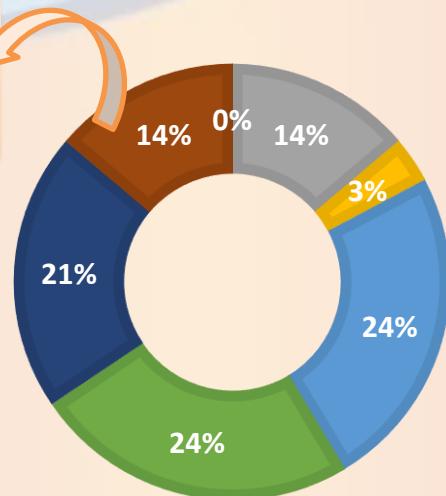
- poco utile perché il fondo non investe in asset in Italia
- poco utile perché si seguono i benchmark Esg
- utile alla trasparenza
- utile all'implementazione di un modello più legato all'economia reale
- utile al "miglioramento" delle performance (rischio rendimento) dell'investimento
- utile a impostare relazioni di lungo periodo
- occasione per valutare investimenti futuri

## VOGLIA DI CONFRONTO

Il questionario ha chiesto alle banche cosa pensino in merito a occasioni di confronto diretto Esg tra investitori e aziende investite/investibili (domanda con risposta multipla). Il **24%** delle risposte indica queste occasioni come **utili in termini di rischio/rendimento** e utili a impostare **relazioni di lungo periodo**.

### Roadshow

- esigenze etiche di crescita più sana
- utile per stock picking ma difficile a livello globale



- Poco utile (no asset in italia)
- Poco utile (si seguono benchmark esg)
- Utile alla trasparenza
- Utile all'implementazione di modello legato a economia reale
- Utile (rischio/rendimento)
- Utile a impostare relazioni di lungo periodo
- Occasione per valutare investimenti futuri
- Altro

# CONCLUSIONI: CHI TRAINA CHI?

## DENTRO L'AZIENDA

Accelerata integrazione Esg

Accelerata propensione confronto

Si vede una notevole integrazione

Migliorabile coinvolgimento board e Cfo

Risultati tangibili restano «attesi»

## ATTORNO ALL'AZIENDA

Fondi pensione, più avanti in teoria Esg

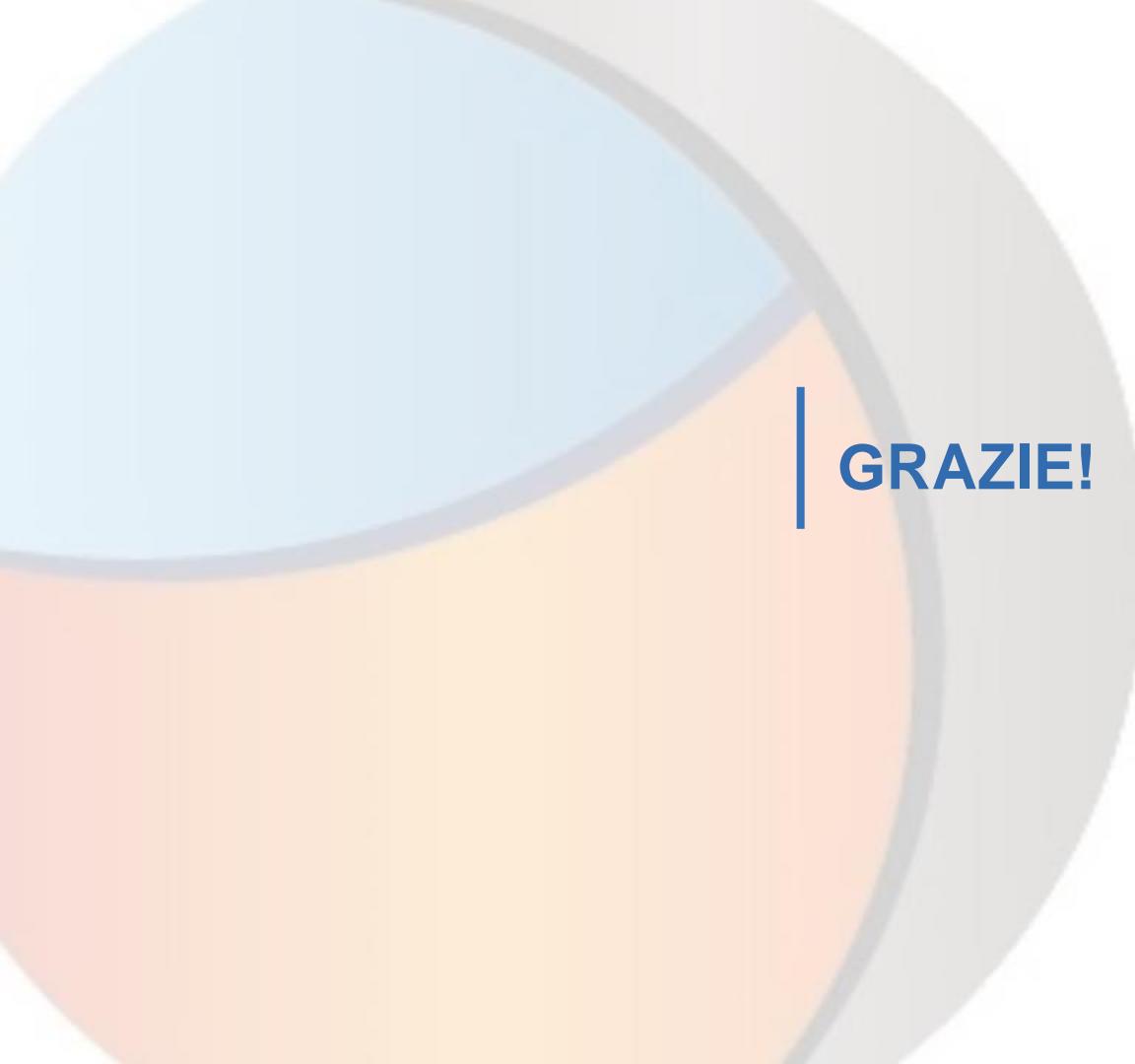
Private banking, esuberanti in pratica Esg

Entrambi: limitate skills interne

Entrambi: difficoltà di engagement diretto

Entrambi: utilità operative dal confronto

Grande assente: le fondazioni territoriali



GRAZIE!

