



La relazione ESG tra aziende e investitori

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

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**



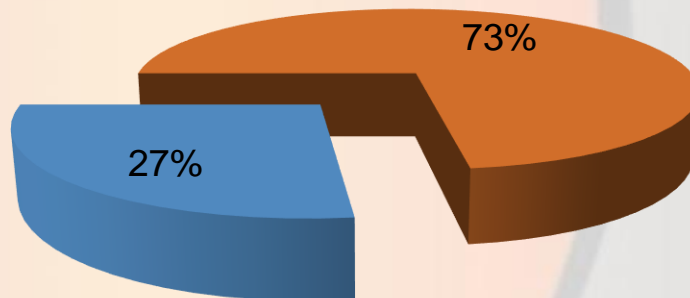
DENTRO L'AZIENDA

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?

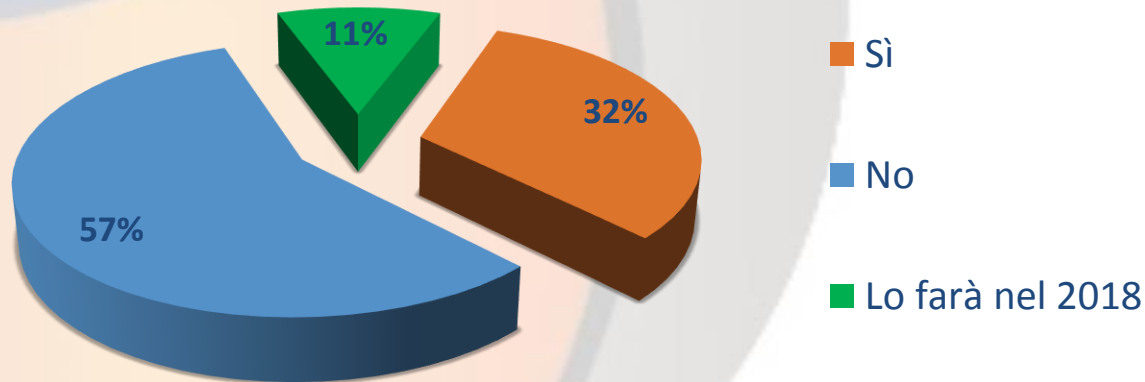


■ Sì
■ No

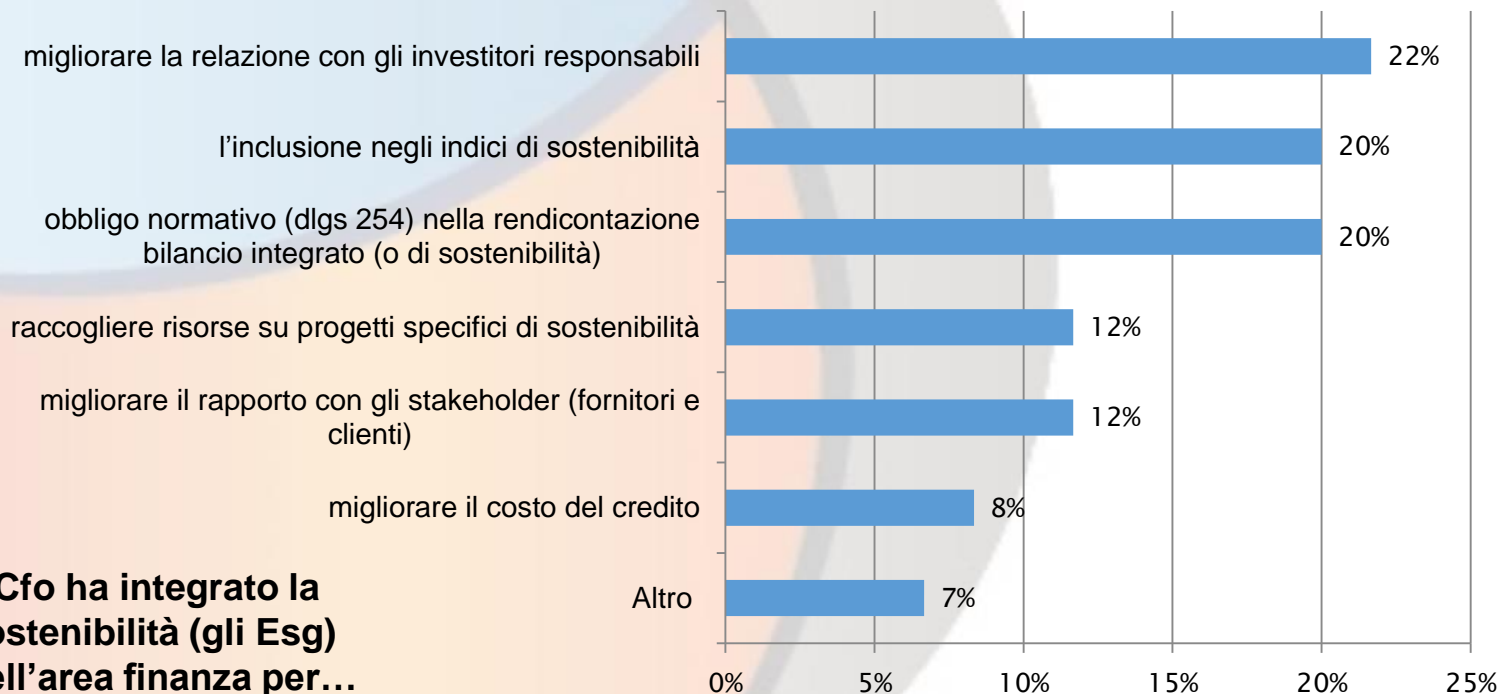
Nel 2017 aveva risposto sì il 91% dei rispondenti. Molto probabile sia effetto-consapevolezza

ROADSHOW TARGATI SRI

L'azienda ha realizzato roadshow con investitori Sri?



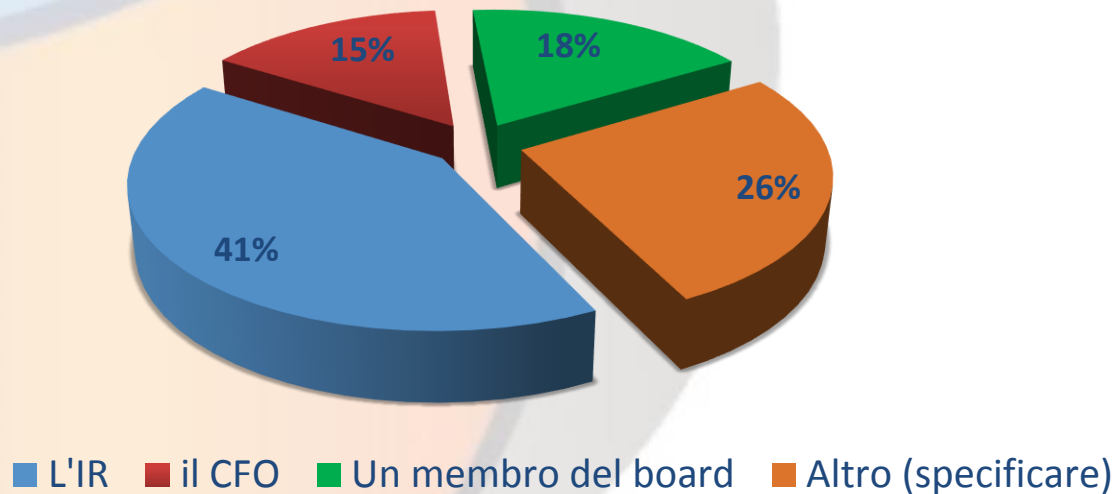
OBIETTIVI SRI



**Il Cfo ha integrato la
sostenibilità (gli Esg)
nell'area finanza per...
(risposta multipla)**

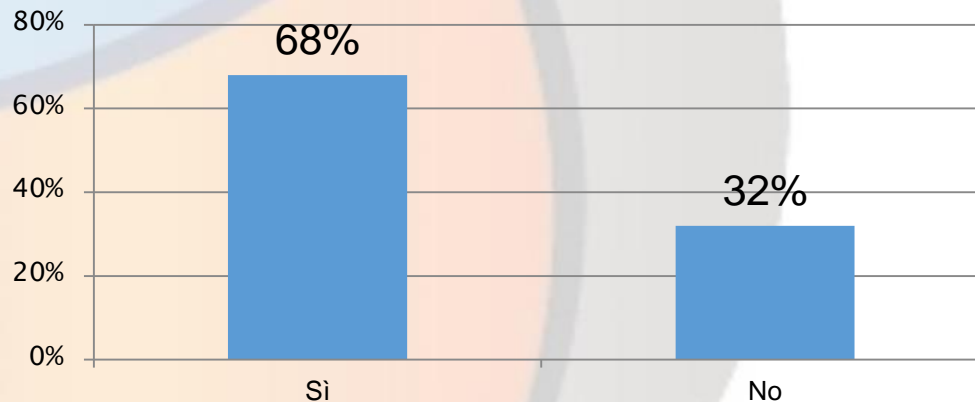
LA GESTIONE DELL'ENGAGEMENT

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



LA GESTIONE DELL'ENGAGEMENT

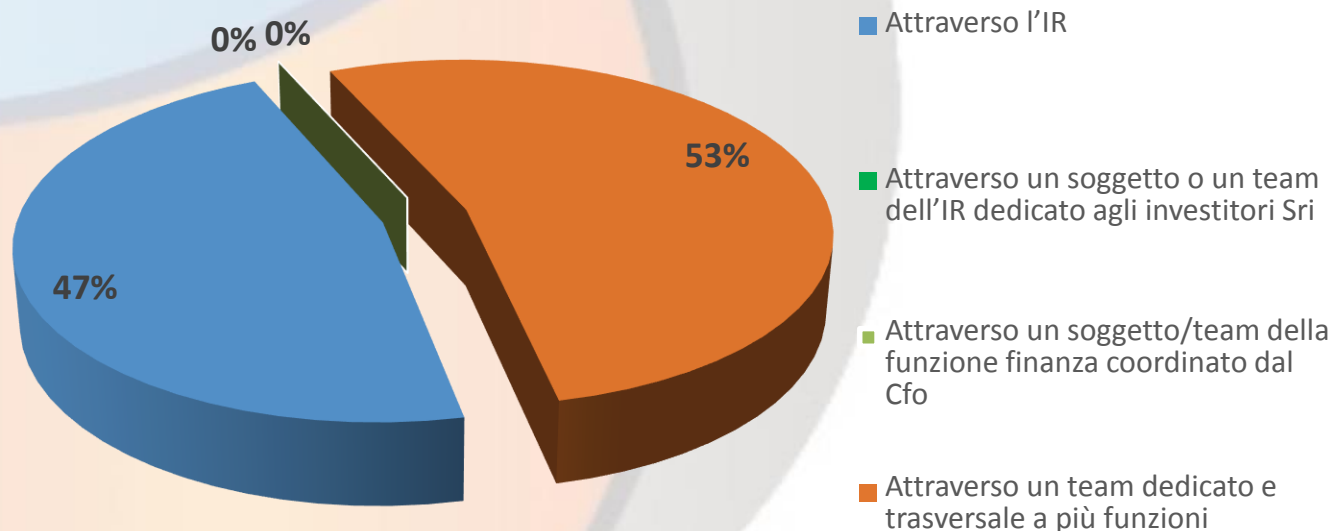
L'azienda monitora e gestisce l'engagement* degli investitori responsabili?



*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)

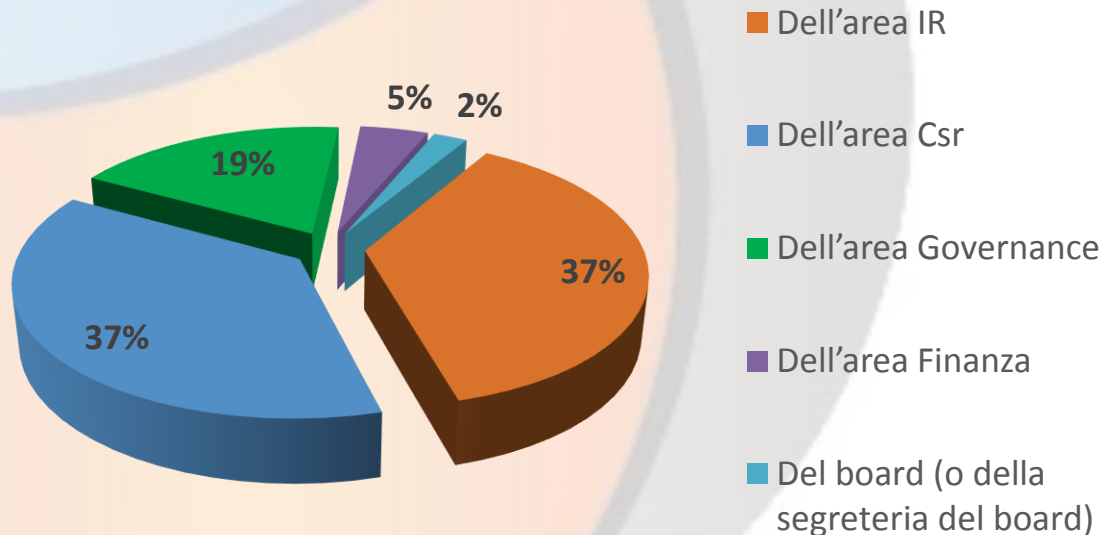
LE PERSONE DELL'ENGAGEMENT

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



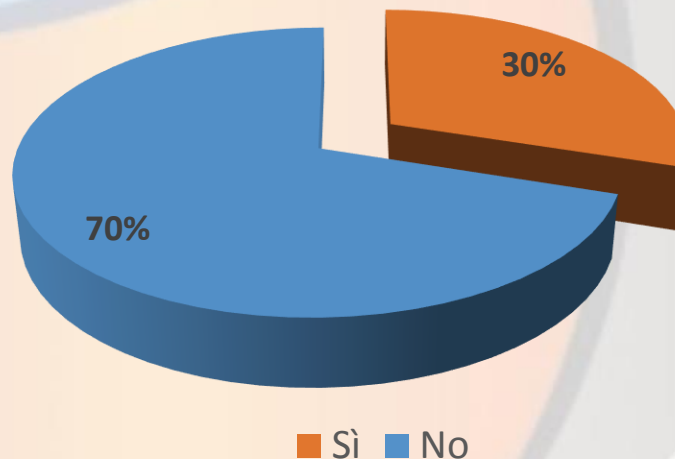
LE PERSONE DELL'ENGAGEMENT

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



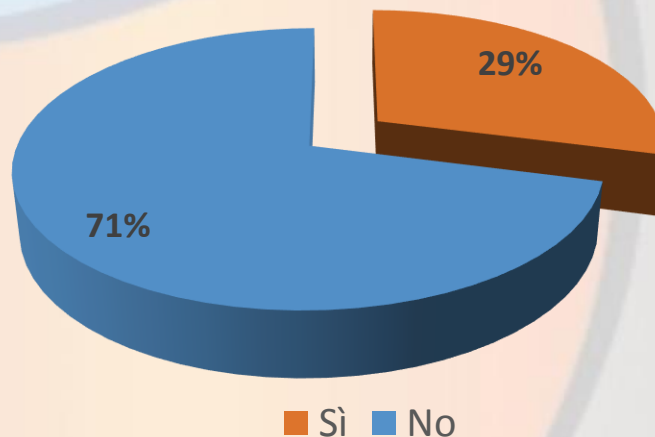
LE PERSONE DELL'ENGAGEMENT

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

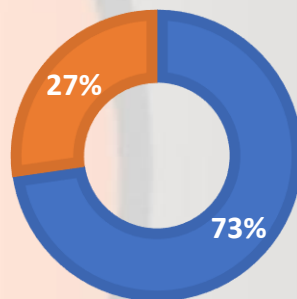
Private banking

LA POLICY SÌ

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

Policy Esg

■ Sì ■ No

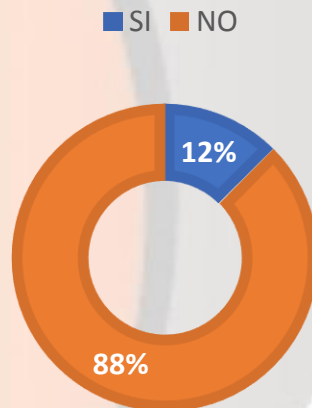


Il restante 27,3% non integra i criteri Esg. Di questi, il 67% sostiene che la policy potrà essere definita in futuro e il 33% che gli Esg rappresentano una frontiera in via di sviluppo. Nessuno dichiara che gli Esg non rientrano nelle strategie dell'organizzazione o che sono gestiti/integrati senza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

LA POLICY NO

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

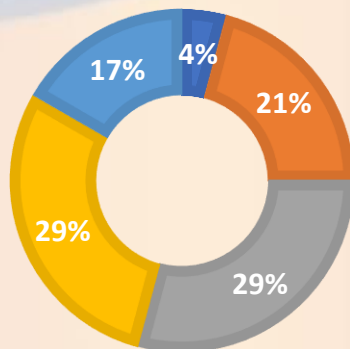
Policy Esg



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

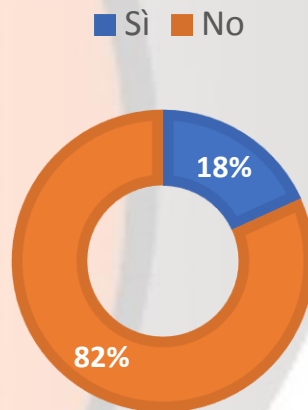


- ESG non rientrano nelle strategie della Banca
- ESG rappresentano una frontiera in via di sviluppo
- ESG integrati senza policy
- La policy verrà definita in futuro
- altro

ESPERTI ASSENTI

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

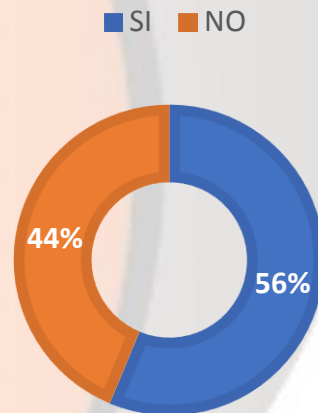
Figura esperta Esg interna al fondo



ESPERTI CERCANSI

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

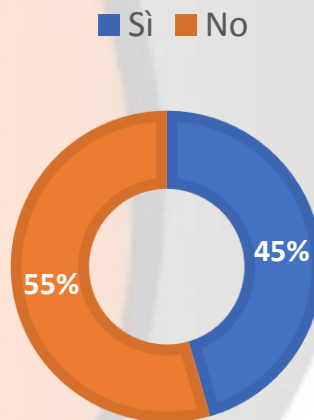
Figura esperta Esg interna alla banca



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.

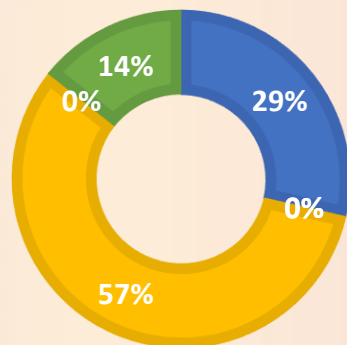
Engagement



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

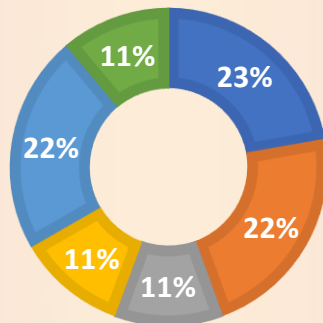


- azione e partecipazione diretta
- delega libera al gestore (indicazioni generiche di temi e di voto)
- delega vincolata al gestore (indicazioni specifiche di temi e di voto)
- attraverso attività in cordata con altri player
- attraverso associazioni o network
- attraverso advisor specializzati

ENGAGEMENT MISTERIOSO

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

Perché non si sviluppa l'engagement

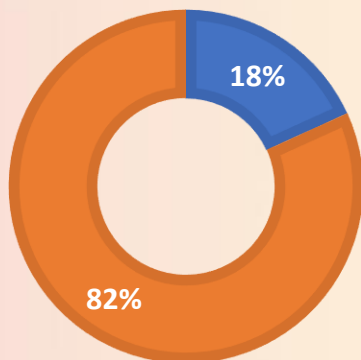


- manca conoscenza sulle dinamiche
- mancano competenze e risorse professionali
- mancano best practices e standard
- mancano regole chiare
- non si ritiene rientri negli obiettivi
- troppo costoso

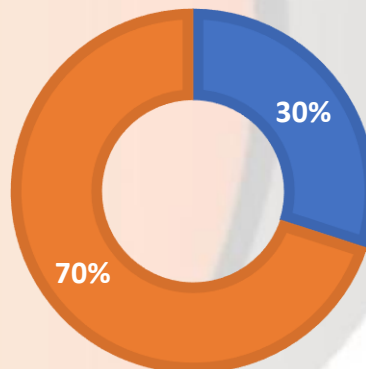
ENGAGEMENT SCONOSCIUTO

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**.

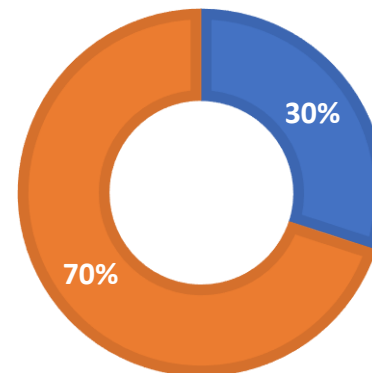
Monitoraggio Engagement



Sistema per tracciare misurare l'engagement



Reporting Engagement

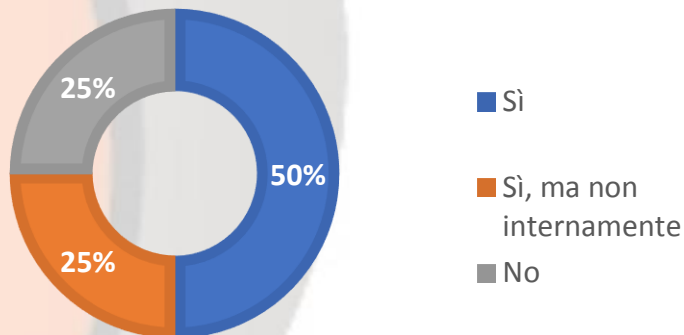


■ Sì ■ No

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.

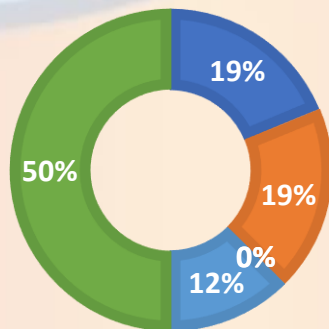
Engagement



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



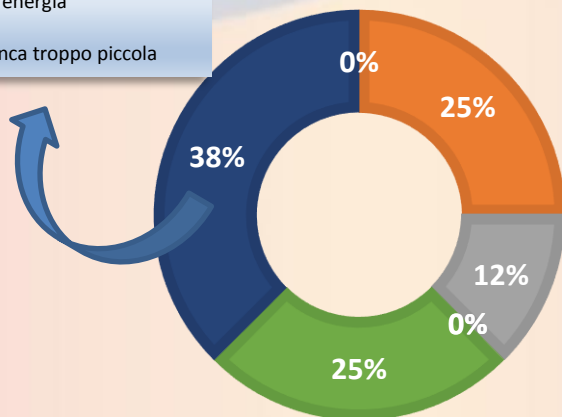
- Partecipazione diretta
- Delega libera al gestore
- Delega vincolata al gestore
- Attività in cordata
- Associazioni o network
- Advisor specializzati

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

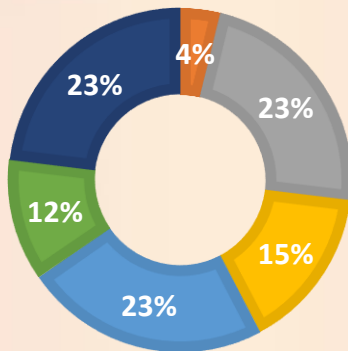


- No conoscenza sulle dinamiche
- No competenze o risorse professionali
- No best practices e standard
- No regole chiare
- Non rientra negli obiettivi
- Troppo costoso
- Altro

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



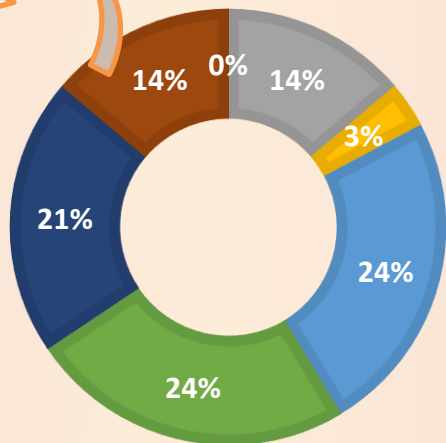
- poco utile perché il fondo non investe in asset in Italia
- poco utile perché si seguono i benchmark Esg
- utile alla trasparenza
- utile all'implementazione di un modello più legato all'economia reale
- utile al "miglioramento" delle performance (rischio rendimento) dell'investimento
- utile a impostare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

Accelera integrazione Esg

Accelera 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!**

