

EN GAGE MENT REPORT

EDIZIONE
2020

Portiamo nel mondo
il valore dell'investimento
responsabile.



etica SGR
Investimenti responsabili

2	La parola al management	
4	Highlights	
	Etica Sgr, i risultati del PRI Reporting Framework	4
	Un anno ricco di attività	4
6	L'approccio di Etica Sgr	
	Che cos'è l'engagement?	6
	Perché lo facciamo?	7
	Come lo facciamo?	8
9	Eventi	
10	Campagne internazionali	
	L'impegno di Etica Sgr sul tema della responsabilità fiscale	12
14	Il dialogo	
15	Il voto	
16	Gli argomenti rilevanti per Etica Sgr	
	Ambiti sistemici di dialogo	16
	Ambiti sistemici di dialogo legati al voto	17
	Ripartizione delle domande per ambito	18
	Engagement score 2019	18
19	Esempi di attività di engagement di Etica Sgr	
22	Riepilogo attività 2019	

LA PAROLA AL MANAGEMENT

Etica Sgr è nata nel 2000 con la volontà di contaminare il mondo della finanza e renderlo più etico. Da sempre l'engagement è stato parte integrante della nostra strategia di investimento sostenibile e responsabile e, in questi due decenni di esperienza, siamo cresciuti molto affinando le nostre metodologie e rendicontazioni. **Di più, l'engagement rappresenta per noi un efficace strumento per contribuire, con successo, anche alla risoluzione di problemi globali.** Ovviamente si tratta di un lavoro che non possiamo svolgere da soli. Da sempre, infatti, ci siamo attivati per la costruzione di un network di investitori responsabili internazionali. Abbiamo anche dato vita - proprio nella nostra sede milanese - a Shareholders for Change, una rete di investitori internazionali il cui obiettivo è facilitare il coordinamento delle iniziative e far progredire in Europa l'attività di engagement. Con un pizzico di orgoglio **possiamo affermare di essere stati tra i primi protagonisti per l'attività di engagement in Italia** e di aver agito sempre con coerenza. Si tratta di traguardi importanti, ma siamo convinti che occorra avere il coraggio di crescere ancora, rafforzando l'efficacia della nostra strategia con numeri, dati e rendicontazioni. **Questo è il nostro lavoro e il nostro impegno quotidiano, di cui l'Engagement Report rappresenta un esempio di valore.**



UGO BIGGERI

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione

A handwritten signature in black ink that reads "Ugo Biggeri".

Questo Engagement Report è l'edizione numero 5 e cade nell'anno, il 2020, in cui Etica Sgr compie venti anni. Un anno complicato, questo 2020, che ci ha dimostrato quanto i temi ambientali, sociali e di governance siano più che mai fondamentali per disegnare il mondo di domani. Etica Sgr, con la sua attività di engagement, da sempre conduce le imprese verso comportamenti più sostenibili, portandole ad assumere decisioni che prendano in considerazione anche tematiche ESG nelle proprie politiche aziendali.

Nel corso del 2019 abbiamo dialogato con 97 società internazionali, rivolgendo ai manager più di 700 domande su tematiche di responsabilità socio-ambientale e politiche aziendali. L'attività di dialogo è stata portata avanti attraverso l'invio di richieste scritte di informazioni, l'organizzazione di conference call, momenti di incontro dedicati o partecipazione a workshop con le imprese. Inoltre abbiamo partecipato alle assemblee di 39 società, votando più di 400 punti all'ordine del giorno.

In un contesto sempre più affollato e competitivo, salutiamo con favore l'arrivo di nuovi player nel mondo della finanza sostenibile, forti delle nostre competenze e del nostro approccio votato al miglioramento continuo e consapevoli di essere una realtà che ha fatto scuola in Italia.



LUCA MATTIAZZI
Direttore Generale
di Etica Sgr

A handwritten signature in black ink, reading "Luca Mattiazzi". The signature is fluid and cursive, matching the printed name above it.

Etica Sgr, i risultati del PRI Reporting Framework

Il PRI reporting framework è uno strumento sviluppato da PRI¹ per consentire ai membri di rendicontare in modo standardizzato e periodico le attività e i progressi compiuti per il raggiungimento dei sei Principi, in particolare dei primi due riguardo l'impegno di integrare considerazioni ESG (ambientali, sociali e di governance) nel processo di investimento e di realizzare attività di engagement con le società investite.

Il Report 2020² per Etica Sgr mostra le valutazioni, effettuate dal PRI, con risultati sempre superiori alla mediana delle altre società osservate della stessa categoria.

La valutazione di Etica Sgr riguarda:

- il sistema di governance e la strategia di integrazione ESG negli investimenti,
- la selezione dei titoli in cui investono i fondi realizzata da un team dedicato di analisti ESG,
- la promozione di investimenti sostenibili e responsabili presso enti e istituzioni nazionali e internazionali,
- l'esercizio continuativo delle attività di engagement con le aziende in cui investono i fondi.



	Etica Sgr	Mediana
Strategy and governance	A+	A
Listed Equity - Incorporation	A+	A
Listed Equity - Active ownership	A	B
Fixed income - SSA	A	B
Fixed income - Corporate Financial	A	B
Fixed income - Corporate Non-Financial	A	B

Un anno ricco di attività

Il 2019 è stato un anno di risultati importanti per l'engagement di Etica. Eccone alcuni:

- **Voto:** abbiamo sviluppato una politica di voto che coniuga un rigoroso approccio ai temi ESG con le specificità dei sistemi di governance dei mercati di riferimento: Italia, USA e Giappone. Questo, insieme al supporto di mozioni degli azionisti su temi ESG, ci ha permesso di raddoppiare le assemblee in cui abbiamo votato.
- **Dialogo:** si è concluso il dialogo collaborativo sulla fiscalità di PRI (il resoconto dell'attività svolta è nelle pagine seguenti), ma il tema rimane rilevante e viene svolto anche con SfC. Inoltre, abbiamo iniziato il dialogo sulla Just Transition e visitato gli stabilimenti industriali di alcune società italiane.
- **Network:** abbiamo aderito ai network ATM e FAIRR, specializzati rispettivamente sui temi dell'accesso ai farmaci e della resistenza agli antibiotici legata a pratiche di allevamento intensivo.

Il 2020 è caratterizzato dalla pandemia, l'attività si concentra quindi sull'attenzione ai lavoratori e su temi centrali anche per le Nazioni Unite, nel loro 75esimo anniversario: cambiamento climatico e biodiversità; povertà e disuguaglianza; giustizia e diritti umani.

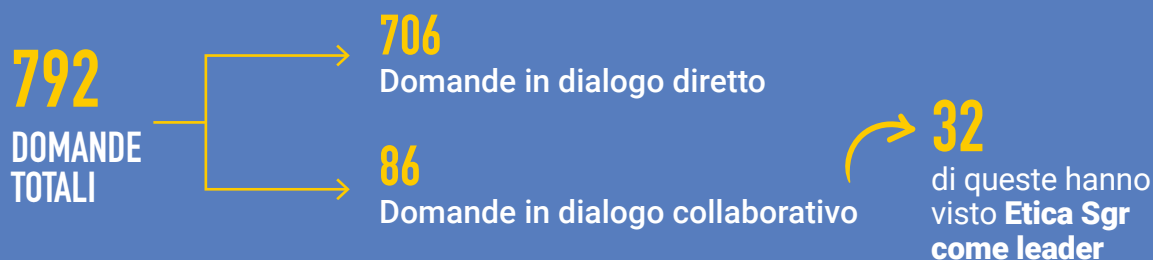


ALDO BONATI
Corporate
Engagement and
Networks Manager

¹ PRI - United Nations Principles for Responsible Investment

² Responsible Investment Transparency Report 2020

Dialogo



Voto



L'APPROCCIO DI ETICA SGR

Che cos'è l'engagement?

L'engagement è “il processo attraverso il quale l'investitore avvia un **dialogo strutturato con il management dell'impresa partecipata** (e/o oggetto di analisi), **sulla base del monitoraggio continuo degli aspetti ambientali, sociali e di governance relativi all'attività aziendale**” (definizione del Forum per la Finanza Sostenibile)³.



L'engagement di Etica Sgr si svolge attraverso **due modalità principali**.

DIALOGO



Il **dialogo** con l'azienda, attraverso l'invio di richieste scritte di informazioni su temi ESG ritenuti materiali (ovvero rilevanti per il business), l'organizzazione di momenti di incontro

e/o di workshop con le imprese. Può derivare dalla necessità di approfondire specifici temi o prendere spunto dai risultati dell'attività di monitoraggio e analisi condotta sull'impresa per chiedere approfondimenti o evidenziare opportunità di miglioramento.

Il dialogo può essere **individuale** quando avviene tra Etica Sgr e la società, o **collaborativo** quando avviene tra un gruppo di investitori (tra cui Etica) e la società. In caso di dialogo collaborativo Etica può svolgere il ruolo di leader del dialogo, contattando la società, organizzando l'agenda delle riunioni e coordinando le richieste degli altri membri del gruppo, o quello di supporter, sottoscrivendo le richieste e partecipando alle riunioni anche in modo attivo, facendo domande.

Per Etica Sgr, i riferimenti principali per l'attività di engagement sono i Principi italiani di Stewardship promossi dal Comitato di Corporate Governance di Assogestioni⁴ e i Principi per gli Investimenti Responsabili promossi dalle Nazioni Unite (PRI)⁵.

VOTO



Il **voto** (ed eventualmente l'intervento) in assemblea, o azionariato attivo, attraverso la partecipazione di persona all'assemblea o il voto tramite proxy advisor. Si tratta di un momento

importante dell'attività di engagement perché consente di far sentire la propria voce attraverso voti e/o mozioni.

In caso di partecipazione di persona ed intervento in assemblea, la dichiarazione di voto consente inoltre di presentare temi di dialogo direttamente al Consiglio di Amministrazione e al top management delle aziende, ottenere risposte sui temi condivisi durante il dialogo dell'anno precedente e proporre di nuovi in vista del dialogo nell'anno in corso.

³ Gruppo di Lavoro sulla definizione di investimento sostenibile e responsabile

⁴ Principi italiani di Stewardship di Assogestioni

⁵ The United Nations Principles for Responsible Investment (UN PRI)

Perché lo facciamo?

L'obiettivo dell'engagement è orientare le imprese

verso strategie, processi e prodotti/servizi che integrino considerazioni rilevanti legate alla sostenibilità sociale e ambientale e promuovere la creazione e il mantenimento di una **solida struttura di governance**.

Questa scelta può portare benefici finanziari in termini di minor volatilità e maggior potenziale di crescita del titolo.

Esistono solide evidenze che attestano che l'attività di engagement, se sviluppata in modo appropriato, può avere un'**influenza positiva sul comportamento di un'azienda** e che tale influenza può generare **valore di lungo periodo**. In particolare, alcuni studi accademici mostrano che:

1. Esiste una **correlazione positiva tra le risposte delle aziende all'engagement degli investitori** su temi ESG e le loro performance⁶.
2. L'engagement su temi ESG può portare a una **riduzione del downside risk**⁷.
3. L'engagement su temi ESG può contribuire a **migliorare il profilo di rischio-rendimento** di un portafoglio azionario⁸.



⁶ Dimson, Karakas, Li, Active Ownership, 2015

⁷ Hoepner, Oikonomu, Sautner, Starks, Zhou, ESG shareholder engagement and downside risk, 2020

⁸ Barko, Cremers, Renneboog, Shareholder engagement on environmental social and governance performance, 2017

Come lo facciamo?

Per **scegliere le aziende** con cui fare attività di engagement Etica Sgr considera i seguenti aspetti:



VICINANZA

si favorisce l'**attività con aziende italiane**



CONTINUITÀ

si favorisce il **proseguimento di attività con aziende in cui si sia esercitato il diritto di voto** nell'esercizio precedente e/o sia stato avviato e sia in corso un **dialogo**



COORDINAMENTO

per rafforzare il peso delle richieste, si **favorisce l'azione collettiva e collaborativa** con altri enti e/o con investitori che partecipano a network di cui Etica fa parte⁹ (ad es. PRI, ICCR o SfC)



RILEVANZA

si favorisce l'attività con aziende il cui investimento nel **portafoglio dei fondi di Etica è più rilevante**



CONTROVERSIE

si valuta l'opportunità di voto o dialogo con aziende in **relazione alla presenza e gravità di controversie**

Per **decidere che cosa chiedere** alle aziende con cui si realizzano attività di engagement, Etica Sgr considera i seguenti aspetti:



AREA GEOGRAFICA

aree geografiche diverse sono esposte a rischi ESG specifici, ad esempio le economie emergenti sono più esposte ai rischi legati al mancato rispetto dei diritti umani e del lavoro



SETTORE

settori diversi sono esposti a rischi ESG specifici, con un maggiore impatto sul business. Ad esempio i settori alimentare, automobilistico e dei materiali sono esposti ai rischi legati al cambiamento climatico



DIMENSIONE

in termini di capitalizzazione di mercato, per esempio di solito **le aziende più grandi sono anche più esposte ai rischi ESG**

Inoltre, un riferimento fondamentale per decidere i temi da trattare è il **Piano di Engagement**, che Etica Sgr produce su base annuale e che definisce gli ambiti strategici e tattici di dialogo e voto su cui sviluppare l'attività durante l'anno.

L'attività di engagement di Etica Sgr si realizza tipicamente in un orizzonte temporale di **36 mesi**. Infatti, tale periodo è spesso necessario per organizzare un numero di incontri/contatti sufficiente a presentare l'importanza e la materialità del tema per l'azienda, a recepire il punto di vista dell'azienda, nonché a cercare e, in caso di successo, a trovare una sintesi che porti ad azioni concrete.

⁹ Etica Sgr è parte di numerosi network internazionali focalizzati sulla sostenibilità. L'attività di dialogo è realizzata autonomamente o in collaborazione con tali network, come [PRI](#) (Principles for Responsible Investment), [ICCR](#) (Interfaith Center on Corporate Responsibility), [SfC](#) (Shareholders for Change) e [Assogestioni](#)

EVENTI

Di seguito si riporta l'elenco dei principali eventi cui Etica ha partecipato durante il 2019, con indicazione, laddove opportuno, del numero di società incontrate per attività di dialogo.



CAMPAGNE INTERNAZIONALI

Di seguito si riporta l'elenco delle campagne di dialogo collaborativo a cui Etica Sgr ha partecipato attivamente durante il 2019.

Per "partecipazione attiva" si intende il prendere parte alle riunioni e agli eventi organizzati, nonché la leadership nel dialogo con almeno una società target.



Adesione al network FAIRR

Network promotore: FAIRR (Farm Animal Investment Risk and Return).

Destinatari: società estere del settore alimentare e della ristorazione.

Tematiche: adesione al network FAIRR, che produce ricerche e promuove iniziative di engagement collaborativo su rischi e opportunità nel settore dell'allevamento intensivo.

Risultati: sviluppo di domande utili per il dialogo con alcune imprese, raccolta di informazioni utili per le attività di monitoraggio e di voto.



Adesione al network ATM

Network promotore: ATM (Access to Medicine Foundation).

Destinatari: società estere del settore salute.

Tematiche: sottoscrizione dell'Investor statement di Access to Medicine Index, in relazione al tema dell'accesso ai farmaci e della sua promozione presso le aziende target dell'iniziativa.

Risultati: sviluppo di domande utili per il dialogo con alcune imprese, raccolta di informazioni utili per le attività di monitoraggio e di voto.



PRI collaborative engagement on corporate tax transparency

Network promotore: PRI (Principles for Responsible Investments).

Destinatari: società estere dei settori salute e ICT.

Tematiche: dialogo collaborativo sul tema della responsabilità fiscale, iniziato nel 2017 e terminato nel corso dell'anno.

Risultati: la sintesi dell'attività svolta durante il triennio e dei risultati raggiunti è pubblicata nelle pagine seguenti e sul sito di PRI¹⁰.



PRI supported engagement on responsible sourcing of cobalt

Network promotore: PRI (Principles for Responsible Investments).

Destinatari: società estere, prevalentemente dei settori delle telecomunicazioni e automobilistico.

Tematiche: dialogo collaborativo sul tema dell'approvvigionamento responsabile del cobalto prodotto nella Repubblica Democratica del Congo.

Risultati: la campagna è in corso e continuerà fino alla fine del 2020. Una sintesi dell'attività in corso è pubblicata sul sito di PRI¹¹.

¹⁰ [Advancing tax transparency: outcomes from the PRI collaborative engagement](#)

¹¹ [Human rights risks in the cobalt supply chain](#)



Global investor engagement on meat sourcing

Network promotore: FAIRR (Farm Animal Investment Risk and Return) e Ceres.

Destinatari: società estere del settore della ristorazione.

Tematiche: gestione sostenibile degli impatti dell'utilizzo di proteine animali nella catena di fornitura, con richiesta di sviluppo di policy sull'approvvigionamento, target in relazione alle emissioni di gas serra, pubblicazione di dati, realizzazione di analisi di scenario e risk assessment.

Risultati: la campagna è in corso. Una sintesi dell'attività è pubblicata sul sito di FAIRR¹².



Non-disclosure campaign

Network promotore: CDP (già Carbon Disclosure Project).

Destinatari: società italiane e estere di vari settori.

Tematiche: richiesta di pubblicare dati rilevanti in relazione alla gestione del cambiamento climatico, della risorsa idrica e delle altre risorse naturali tramite la compilazione dei questionari di CDP (Climate Change, Water e Forest).

Risultati: il numero di investitori partecipanti è aumentato di quasi un quinto, consentendo di inviare richieste a un numero maggiore di società e di aumentare il numero di aziende che hanno comunicato per la prima volta i propri dati. Le nuove informazioni pubblicate provengono da società che rappresentano \$ 2,1 trilioni di capitalizzazione di mercato e oltre 1 miliardo di MtCO₂ di emissioni Scope 1 e 2¹⁶.



Comments on the revised exposure draft for the proposed Accounting Standards update to Income Taxes

Network promotore: FACT Coalition¹³.

Destinatari: FASB (Financial Accounting Standards Board).

Tematiche: sottoscrizione di una lettera di commento che invita FASB ad essere più ambiziosa nella richiesta di trasparenza sui dati fiscali alle aziende USA, richiedendo di pubblicare dati Paese per Paese in linea con quanto richiesto dallo standard sviluppato da GRI sulla tassazione¹⁴ - al cui processo di sviluppo Etica Sgr ha contribuito - che richiede la pubblicazione di un elenco specifico di dati per singolo Paese tra cui, ad esempio, il numero di dipendenti e l'ammontare delle tasse pagate.

Risultati: a febbraio 2020 i membri di FASB hanno annunciato che intendono adottare un nuovo approccio per aumentare le informazioni richieste sulla fiscalità e le tasse pagate¹⁵.



Campagne su fiscalità e terre rare

Network promotore: Shareholders for Change.

Destinatari: società italiane e estere di vari settori.

Tematiche: dialogo su temi legati a cambiamento climatico, diritti umani lungo la catena di fornitura e responsabilità fiscale.

Risultati: le principali campagne, in relazione a responsabilità fiscale e terre rare, sono ancora in corso.

¹² [Global Investor Engagement on Meat Sourcing](#)

¹³ [The Financial Accountability and Corporate Transparency \(FACT\) Coalition](#)

¹⁴ [Development of GRI 207: Tax](#)

¹⁵ [Income Tax Disclosure Rules to Get New Look From Board](#)

¹⁶ [CDP Non-Disclosure Campaign](#)

L'impegno di Etica Sgr sul tema della responsabilità fiscale



Quello della responsabilità fiscale è un tema rilevante e sistemico in quanto le entrate fiscali finanziano la realizzazione dei servizi pubblici, determinano il capitale disponibile per sostenere lo sviluppo, influenzano la spesa pubblica, gli investimenti e la crescita economica.

Per questo motivo **Etica Sgr nel 2017 ha partecipato a un engagement collaborativo durato tre anni** organizzato da **PRI** sul tema.

Di seguito si riportano le caratteristiche e i risultati principali dell'attività.



INVESTITORI ISTITUZIONALI COINVOLTI

oltre 35 tra cui Etica Sgr
con AUM complessivi di circa \$ 3.000 miliardi

AZIENDE TARGET

41 multinazionali

di grandi dimensioni dei settori tecnologico e salute in ragione dell'adozione di strategie fiscali complesse in questi settori

ETICA SGR SI È OCCUPATA DI GUIDARE IL DIALOGO CON 2 SOCIETÀ, UNA PER SETTORE

RICHIESTE DEGLI INVESTITORI

- Pubblicare una Tax Policy a livello globale
- Rendicontare su governance e risk management della fiscalità
- Pubblicare informazioni a livello di singolo Paese, c.d. country-by-country reporting

33 società
HANNO RISPOSTO





PRINCIPALI EVIDENZE EMERSE DAL DIALOGO CON LE SOCIETÀ

23 PUBBLICANO
UNA POLICY A LIVELLO GLOBALE

27 SI SONO IMPEGNATE
A EVITARE PRATICHE DI PIANIFICAZIONE
FISCALE AGGRESSIVA

25 INDICANO IL CDA COME
RESPONSABILE DELLE QUESTIONI
INERENTI ALLA FISCALITÀ

Solo 5 HANNO SPIEGATO IL LORO
APPROCCIO IN RELAZIONE AI C.D.
PARADISI FISCALI

Nessuna società
HA PUBBLICATO UN
COUNTRY-BY-COUNTRY REPORT

Maggiori dettagli sull'attività
realizzata sono disponibili su un
Report ad hoc pubblicato da PRI¹⁷

**LA STRADA DA FARE
È ANCORA LUNGA.**



Etica Sgr si impegna a continuare la propria azione coinvolgendo, laddove possibile, **aziende, policy maker** e altri **stakeholder rilevanti** (ad es. Università, centri di ricerca e ONG).

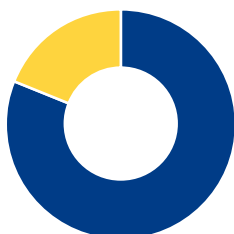
A questo proposito,
Etica Sgr è impegnata in un progetto specifico anche nell'ambito del network SfC.

¹⁷ Advancing Tax Transparency: outcomes from the PRI collaborative Engagement 2017-2019



DOMANDE TOTALI POSTE DA ETICA SGR ALLE AZIENDE: 792

DIALOGO INDIVIDUALE



Domande di Etica Sgr che hanno ricevuto risposta
84%

Le domande di Etica Sgr sono state **706**

DIALOGO COLLABORATIVO



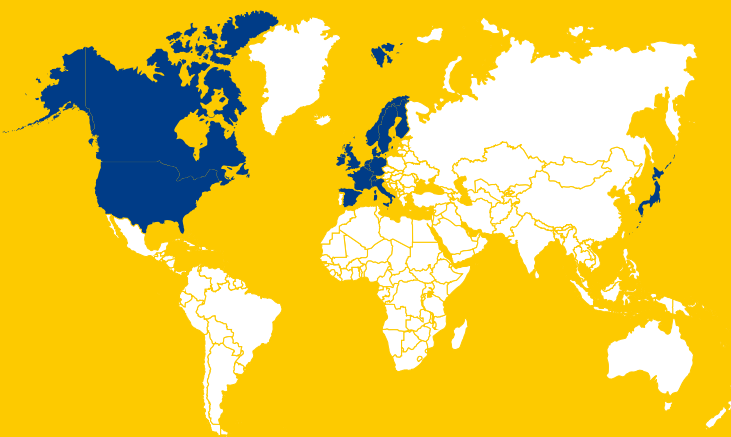
Domande di Etica Sgr che hanno ricevuto risposta:
100%

Le domande di Etica sono state **36**, in questo caso si fa riferimento alle domande in cui Etica Sgr era leader nel dialogo collaborativo

SOCIETÀ CON CUI ETICA SGR HA DIALOGATO: 97

Domande per Paese (in %)

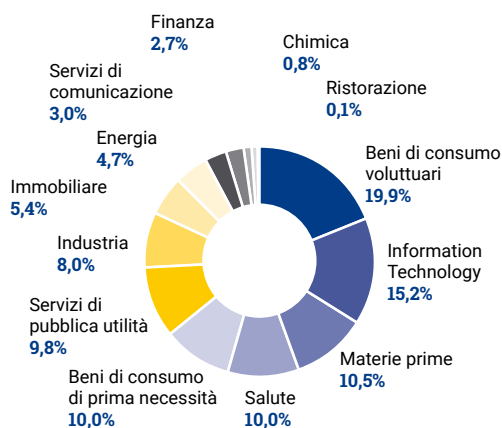
ITALIA	32,6
STATI UNITI	18,8
FRANCIA	15,0
GIAPPONE	13,3
GERMANIA	4,3
DANIMARCA	3,4
REGNO UNITO	2,3
SPAGNA	2,1
SVEZIA	1,9
PAESI BASSI	1,8
SVIZZERA	1,1
FINLANDIA	1,0
LUSSEMBURGO	0,8
NORVEGIA	0,5
CANADA	0,5
BELGIO	0,5
IRLANDA	0,1



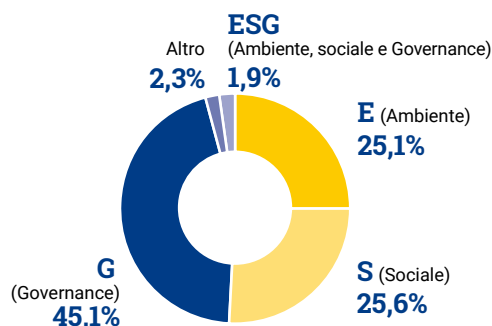
Società per Paese (in %)

STATI UNITI	20,0
FRANCIA	20,0
ITALIA	20,0
GIAPPONE	10,5
GERMANIA	5,3
REGNO UNITO	5,3
SVEZIA	3,2
SPAGNA	3,2
DANIMARCA	3,2
SVIZZERA	2,1
PAESI BASSI	2,1
NORVEGIA	1,1
LUSSEMBURGO	1,1
IRLANDA	1,1
FINLANDIA	1,1
CANADA	1,1
BELGIO	1,1

DISTRIBUZIONE SETTORIALE

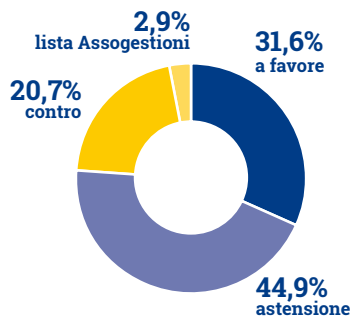


DISTRIBUZIONE PER DIMENSIONE ESG¹⁸

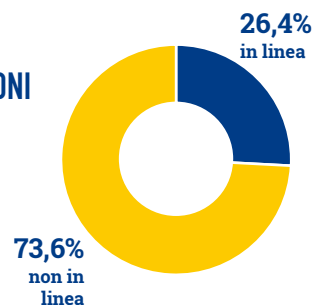


VOTI TOTALI EFFETTUATI DA ETICA SGR: 421

RIPARTIZIONE PER TIPOLOGIA DI VOTO¹⁹



RIPARTIZIONE DEI VOTI RISPETTO ALLE RACCOMANDAZIONI DEL MANAGEMENT



FOCUS: VOTI NON IN LINEA CON IL MANAGEMENT PER ARGOMENTO...

% votazioni non in linea con il management

COMPOSIZIONE DEL CDA	80,0%
POLITICA DI REMUNERAZIONE	8,7%
SOCIETÀ DI REVISIONE	4,2%
REMUNERAZIONE - INCENTIVI	2,3%
TRASPARENZA	1,0%
DONAZIONI POLITICHE	1,0%
DIVERSITY NEL CDA - INDIPENDENZA	1,0%
DIVIDENDI	0,6%
DIRITTI UMANI LUNGO LA CATENA DI APPROVVIGIONAMENTO	0,6%
ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE	0,3%
DEFORESTAZIONE	0,3%

...DI CUI VOTI A MOZIONE DEGLI AZIONISTI²⁰ PER TEMA

% voti mozione degli azionisti per tema

POLITICA DI REMUNERAZIONE	23,5%
COMPOSIZIONE DEL CDA	17,6%
DONAZIONI POLITICHE	17,6%
DIVERSITY NEL CDA - INDIPENDENZA	17,6%
DIRITTI UMANI LUNGO LA CATENA DI APPROVVIGIONAMENTO	11,8%
TRASPARENZA	5,9%
DEFORESTAZIONE	5,9%



¹⁸ "Altro" fa riferimento a domande non direttamente riconducibili a dimensioni ESG (e.g. domande sul business e prospettive di crescita).
¹⁹ "ESG" fa riferimento a controversie di carattere trasversale alle tematiche ESG

¹⁹ In funzione dello specifico ruolo riconosciuto agli azionisti di minoranza dal legislatore italiano, le società di gestione associate alla Assogestioni si impegnano dal 1996, assieme ad altri investitori istituzionali italiani ed esteri, nella presentazione di liste di candidati per l'elezione di amministratori indipendenti e sindaci di minoranza nelle principali società quotate italiane attraverso il Comitato dei gestori (c.d. lista Assogestioni)

²⁰ Per mozione degli azionisti si intende una risoluzione, presentata tipicamente da azionisti di minoranza, che è inserita tra i punti all'ordine del giorno dell'assemblea di una società

GLI ARGOMENTI RILEVANTI PER ETICA SGR




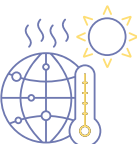









Di seguito una lista degli ambiti sistemici²¹ (c.d. systemic issues) strategici e dei relativi temi cui sono state associate le domande e i dialoghi di Etica durante il 2019.

Ambiti e temi sono definiti annualmente nel **Piano di Engagement**.

Ogni tema è stato associato a una delle dimensioni ESG e a uno degli **Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite** (c.d. Sustainable Development Goals, SDG).



Ambiti sistemici di dialogo

AMBITO SISTEMICO	ESG	SDG	TEMA
Biodiversità 	E		Deforestation Plastics, commitments Plastics, targets Pollinators Pesticides
			Plastics, waste management Plastics, water pollution
Cambiamento climatico 	E		Climate change mitigation Climate adaptation Green bonds due diligence
			Deforestation, palm oil
	S		Just transition, retraining Just transition, layoff mgmt
Diritti umani 	S		Decent work Human rights in the supply chain
Fiscalità 	G		Tax Policy Tax Governance and Risk Management Tax Reporting
Gestione della risorsa idrica 	E		Sustainable management of water






²¹ Un ambito viene classificato come sistemico quando è relativo al sistema complessivo, piuttosto che a un fattore specifico.

Ad esempio il cambiamento climatico è legato al sistema nel suo complesso, influenzando non solo la dimensione ambientale, ma anche quella sociale (determina migrazioni) e di governance (influenza la crescita economica)

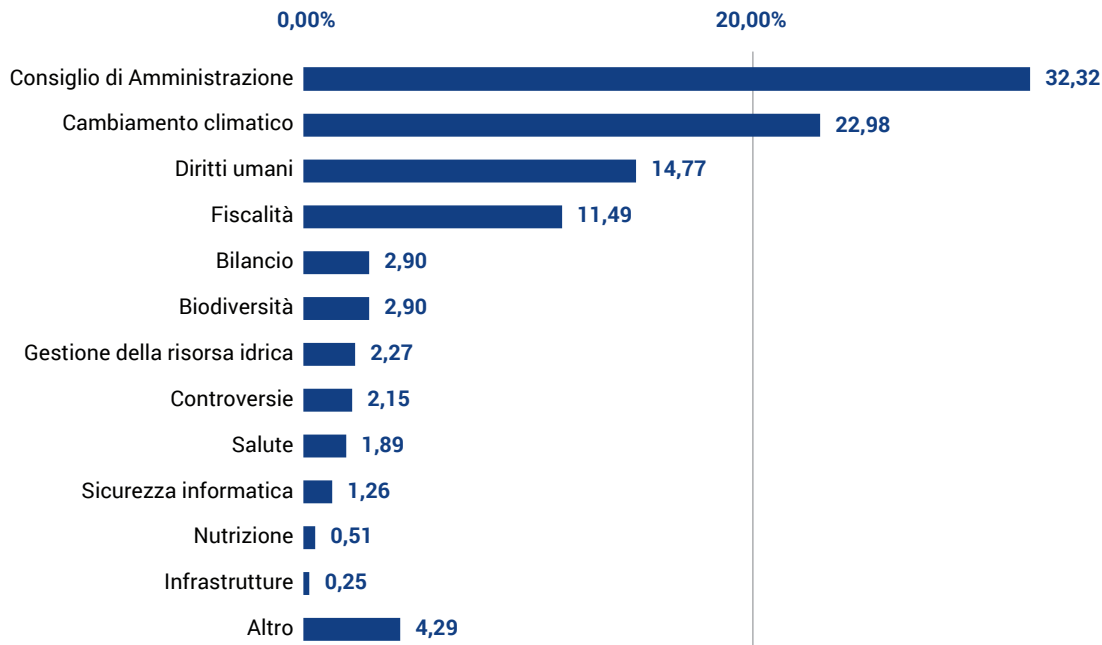
I temi oggetto del dialogo con le singole società dipendono dalla loro materialità in relazione al settore di appartenenza, all'esposizione geografica e alla dimensione della società oggetto di dialogo, nonché alla presenza di eventuali iniziative di dialogo collaborativo sviluppate dai network di cui Etica fa parte.



Ambiti sistemici di dialogo legati al voto

AMBITO SISTEMICO	ESG	SDG	TEMA
Consiglio di Amministrazione 	G	 	BoD Sustainability BoD/SA Composition BoD Diversity - Independence BoD Diversity BoD Slate (Italian companies) Remuneration - Policy Remuneration - Incentive schemes BoD Diversity - Gender
Bilancio 	G		Balance sheet Dividends Audit firm

Ripartizione delle domande per ambito

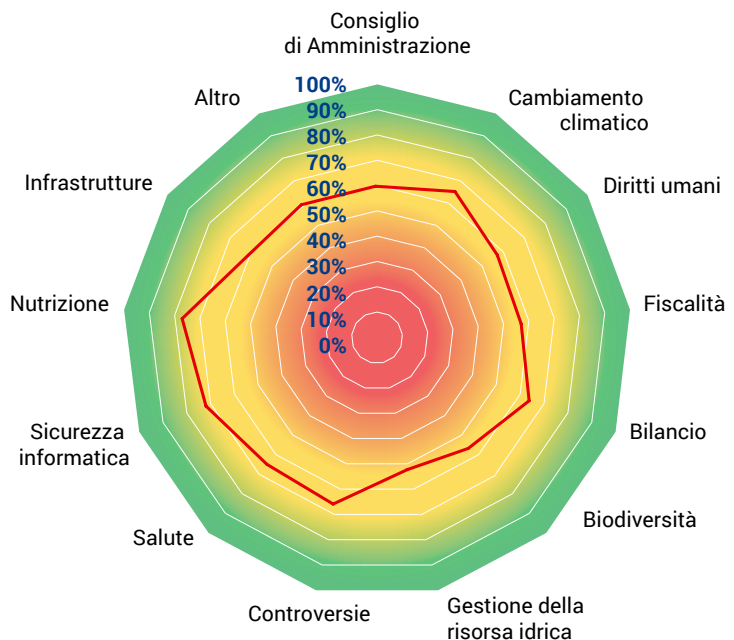


Engagement score 2019

L'engagement score è una valutazione quantitativa dell'attività di dialogo sviluppata da Etica Sgr sulla base di un modello proprietario che tiene in considerazione 3 dimensioni:

- **tempestività** delle risposte fornite;
- **qualità** delle risposte fornite, espressa su una scala quantitativa adattata al tipo di domanda rivolta;
- **completezza** delle risposte fornite, intesa come numero di risposte fornite rispetto alle domande effettuate.

Lo score è espresso in centesimi lungo una scala che va da 0 a 100. Più alto è lo score, migliore è la valutazione del dialogo.



ESEMPI DI ATTIVITÀ DI ENGAGEMENT DI ETICA SGR

Di seguito si riportano alcuni esempi di **attività di engagement di Etica con le società²² che hanno portato risultati concreti durante l'anno**. L'engagement è un'attività che realizza risultati nel lungo periodo e richiede un impegno e un'attenzione costanti.

I sottoscrittori dei fondi di Etica possono contare su attenzione e impegno di un team di professionisti dedicato.



Cambiamento climatico

TEMA

Climate change mitigation

SOCIETÀ

ERG S.p.A.

DESCRIZIONE SOCIETÀ

ERG S.p.A. è un produttore di energia da fonti rinnovabili (eolica, solare, idroelettrica)

termoelettrica in Europa presente in Italia, Francia e Germania. Attraverso una controllata, svolge attività centralizzate di gestione energetica per tutte le tecnologie di generazione e attività operative e di manutenzione per la maggior parte dei suoi parchi eolici.

SETTORE

Servizi di pubblica utilità (utilities)

N. DIPENDENTI: 765

(al 30/6/2020)

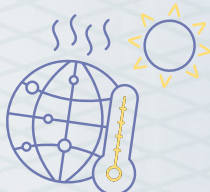
DIALOGO DI ETICA SGR

Etica ha sottolineato **l'importanza per la società di fissare target di riduzione delle emissioni approvati dalla Science Based Target Initiative (SBTi).**

Tale approvazione costituisce una sorta di certificazione che i target siano in linea con gli obiettivi dell'Accordo di Parigi di contenimento della crescita della temperatura a livello globale entro i 2° C. ERG conosceva già l'iniziativa SBTi ed ha iniziato a dialogare con alcuni dei suoi rappresentanti.

SVILUPPO DIALOGO

Ad aprile 2019, ERG ha pubblicato il suo impegno a fissare dei target di tipo Science Based e sta dialogando con SBTi per trovare dei meccanismi che tengano conto della specificità della società riguardo il mix delle fonti di energia, già molto sbilanciato su fonti di tipo rinnovabile.



Fiscalità

TEMA

Tax policy

SOCIETÀ

Vestas Wind Systems AS

DESCRIZIONE SOCIETÀ

Vestas Wind Systems AS sviluppa, produce e commercializza turbine eoliche per la generazione di elettricità. Installa turbine e fornisce servizi di manutenzione degli impianti. Produce turbine eoliche e loro componenti attraverso filiali e società associate in vari Paesi e gestisce una rete mondiale di vendita e assistenza.

SETTORE

Industria (industrials)

N. DIPENDENTI: 25.948

(al 30/6/2020)

DIALOGO DI ETICA SGR

Durante un **meeting nel 2018, Etica ha sottolineato l'importanza**, per tutte le società e in particolare per quelle con una presenza internazionale, **di pubblicare un documento che espliciti la strategia di gestione della tematica fiscale**, come primo passo per facilitare gli investitori a identificare il rischio di natura fiscale che le società sono disposte a correre.

SVILUPPO DIALOGO

Durante il 2019 Vestas ha pubblicato una Tax Policy a livello di gruppo²³ che include, tra le altre, informazioni su governance, risk management **ed effective tax rate.**

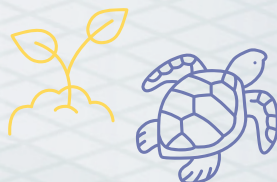


²² La fonte dei dati riguardanti la descrizione società e il numero di dipendenti di Bloomberg

²³ [The Vestas Group's Tax policy](#)



Biodiversità



TEMA

Plastics, commitment

SOCIETÀ

A2A S.p.A.

DESCRIZIONE SOCIETÀ

A2A S.p.A. è una società di servizi pubblici. La società opera nel settore elettrico (produzione, distribuzione e vendita), gas (distribuzione, trading e vendita), teleriscaldamento, rifiuti (raccolta, trattamento e smaltimento), ciclo idrico, illuminazione pubblica e altro. Ha una forte presenza nell'Italia settentrionale.

SETTORE

Servizi di pubblica utilità (utilities)

N. DIPENDENTI: 12.316

(al 30/6/2020)

DIALOGO DI ETICA SGR

Etica ha presentato alla società l'iniziativa New Plastics Economy realizzata dalla Ellen MacArthur Foundation e che vede Etica tra i suoi sostenitori²⁴. Durante la conversazione **Etica ha evidenziato l'opportunità per A2A di aderire all'iniziativa, anche in relazione alla possibilità di fissare obiettivi sul recupero e il riciclo di plastica.** A questo riguardo, a fine 2018 A2A ha inaugurato un impianto di recupero della plastica a Cavaglià, in provincia di Biella.

SVILUPPO DIALOGO

A dicembre 2019, A2A è entrata a far parte del network "Circular Economy 100" della fondazione Ellen McArthur per favorire collaborazioni nell'ambito di progetti sull'economia circolare²⁵.

²⁴ [Inquinamento da plastica, i risultati dell'accordo New Plastics Economy Global Commitment](#)

²⁵ [A2A entra a far parte del Network "Circular Economy 100 \(CE100\)" della Fondazione Ellen MacArthur](#)



Consiglio di Amministrazione

TEMA

BoD sustainability

SOCIETÀ

Snam S.p.A.

DESCRIZIONE SOCIETÀ

Snam S.p.A. gestisce e possiede la rete di distribuzione di gas naturale in Italia.

La società trasporta gas a nome degli importatori, dei distributori e delle società che forniscono il gas residenziale in Italia. Snam possiede una rete di condutture ad alta e media pressione, incluse linee collegate a siti di produzione e importazione in Italia.

SETTORE

Servizi di pubblica utilità (utilities)

N. DIPENDENTI: 3.048

(al 30/6/2020)

DIALOGO DI ETICA SGR

Durante il suo intervento all'assemblea degli azionisti, e nel corso dei dialoghi successivi, **Etica ha sottolineato l'importanza** che le linee guida che regolano l'attività del Consiglio di Amministrazione **siano integrate con elementi relativi agli aspetti ESG rilevanti per l'azienda ed il gruppo.**

Ciò può facilitare l'integrazione di temi materiali di sostenibilità, in particolare in relazione alla transizione energetica, nella strategia aziendale.

SVILUPPO DIALOGO

A maggio 2019, Snam ha annunciato di aver istituito un Comitato sui temi ESG in seno al Consiglio di Amministrazione. Il Comitato, che costituisce un'evoluzione del precedente Comitato Sostenibilità, ha compiti propositivi e consultivi dell'attività consiliare **di integrazione delle tematiche ESG** nelle strategie di business²⁶.



TEMA

Remuneration

SOCIETÀ

Prysmian S.p.A.

DESCRIZIONE SOCIETÀ

Prysmian S.p.A sviluppa, progetta, produce, fornisce e installa un'ampia gamma di cavi per applicazioni nei settori dell'energia e delle telecomunicazioni.

Offre servizi di trasmissione tramite sommergibili, sistemi di monitoraggio risorse, componenti di rete e fibre ottiche.

SETTORE

Industria (industrials)

N. DIPENDENTI: 28.160

(al 30/6/2020)

DIALOGO DI ETICA SGR

Durante il suo intervento all'assemblea degli azionisti, **Etica ha rinnovato l'invito a considerare l'introduzione di target legati a obiettivi di sostenibilità** materiali anche nella componente variabile di lungo periodo del sistema di incentivazione, essendo la sostenibilità un concetto intrinsecamente legato a un orizzonte di lungo periodo.

SVILUPPO DIALOGO

La Politica di remunerazione portata al voto all'Assemblea degli azionisti del 2020 da Prysmian prevede che sia il piano di incentivo variabile di breve periodo che quello di lungo periodo di nuova introduzione abbiano anche un target di tipo ESG²⁷.

²⁶ Snam: nominati i comitati del Cda, istituito il comitato sui temi ambientali, sociali e di governance

²⁷ Prysmian Group - Assemblea degli Azionisti

RIEPILOGO ATTIVITÀ 2019

NOME SOCIETÀ	PAESE	SETTORE (GICS)	VOTO			DIALOGO							
			PRESENZA IN ASSEMBLEA	VOTO TRAMITE PIATTAFORMA	TOTALE VOTO	QUESTIONARIO ESG (ANALISI AD HOC PER SOCIETÀ ITALIANE)	LETTERA POST AGM (Feedback Voto + Engagement ESG)	LETTERA ENGAGEMENT ESG	CALL e/o INCONTRI SU TEMI ESG	VISITA IMPIANTI PRODUTTIVI	TOTALE DIALOGO	DI CUI: COLLABORATIVE ENGAGEMENT	DI CUI: LEADER IN COLLABORATIVE ENGAGEMENT
A2A SPA	ITA	Utilities	1		1		1		1	1	3		
ABB	CHE	Industrials							1		1		
ABBVIE INC	USA	Health Care		1	1		1				1		
ALFA LAVAL CORPORATE AB	SWE	Industrials						1			1	1	
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USA	Industrials		1	1		1				1		
AMPLIFON	ITA	Health Care							1		1		
APERAM	LUX	Materials							1		1		
ASML HOLDING	NLD	Information Technology							2		2		
ASSA ABLOY	SWE	Industrials							1		1		
AT&T INC	USA	Communication Services		1	1		1	1			2	1	
AUTOGRILL SPA	ITA	Food Services							1		1		
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	GER	Consumer Discretionary							1	1	2	1	
BIOGEN INC	USA	Health Care		1	1		1	1	1		3	1	1
BIO-ON	ITA	Chemicals							1		1		
BNP PARIBAS	FRA	Financials							2		2		
BUZZI UNICEM SPA	ITA	Materials	1		1		1	1		1	3	1	1
CAMPBELL SOUP CO	USA	Consumer Staples		1	1		1		1		2		
CAPGEMINI SE	FRA	Information Technology							2		2		
CARREFOUR SA	FRA	Consumer Staples							1	2	3	1	
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USA	Consumer Discretionary							1		1	1	
CHR. HANSEN HOLDING	DNK	Materials							1		1		
CISCO SYSTEMS INC	USA	Information Technology		1	1		1	1			2	1	
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	USA	Information Technology		1	1		1				1		
CONAGRA BRANDS INC	USA	Consumer Staples		1	1						0		
COVESTRO AG	GER	Materials							2		2		
CRH PLC	IRL	Materials							1		1	1	
DANONE SA	FRA	Consumer Staples							1		1	1	
DARDEN RESTAURANTS INC	USA	Consumer Discretionary		1	1				1		1	1	
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	ITA	Consumer Staples	1		1		1	1	1		3	1	1
DEUTSCHE TELEKOM AG	GER	Communication Services							1		1	1	
DIASORIN SPA	ITA	Health Care	1		1		1	1			2	1	1
DOMINO'S PIZZA GROUP	USA	Consumer Discretionary							1		1	1	
ELIOR GROUP	FRA	Consumer Discretionary							1		1		

NOME SOCIETÀ	PAESE	SETTORE (GICS)	VOTO			DIALOGO							
			PRESENZA IN ASSEMBLEA	VOTO TRAMITE PIATTAFORMA	TOTALE VOTO	QUESTIONARIO ESG (ANALISI AD HOC PER SOCIETÀ ITALIANE)	LETTERA POST AGM (Feedback Voto + Engagement ESG)	LETTERA ENGAGEMENT ESG	CALL e/o INCONTRI SU TEMI ESG	VISITA IMPIANTI PRODUTTIVI	TOTALE DIALOGO	DI CUI: COLLABORATIVE ENGAGEMENT	DI CUI: LEADER IN COLLABORATIVE ENGAGEMENT
ERG SPA	ITA	Utilities	1		1		1		2		3		
FRENI BREMBO SPA	ITA	Consumer Discretionary	1		1		1				1		
GAP INC	USA	Consumer Discretionary						1			1	1	
GECINA	FRA	Real Estate							1		1		
GENERAL MILLS INC	USA	Consumer Staples		1	1				1		1		
GLAXOSMITHKLINE	GBR	Health Care							1		1		
HAMMERSON	GBR	Real Estate							1		1		
HERA SPA	ITA	Utilities	1		1		1		1	1	3		
HITACHI LTD	JPN	Information Technology		1	1		1				1		
ICADE	FRA	Real Estate							1		1		
IMA SPA	ITA	Industrials								1	1		
ING	NLD	Financials							1		1		
INTEL CORP	USA	Information Technology		1	1		1				1		
ITALGAS SPA	ITA	Energy	1		1		1		1		2		
ITOCHEM TECHNOLOGICAL CORP	JPN	Information Technology		1	1		1				1		
KLEPIERRE SA	FRA	Real Estate							2		2		
KONE OYJ	FINLAND	Industrials						1	1		2	1	
KONICA MINOLTA	JPN	Information Technology		1	1		1				1		
KYOCERA CORP	JPN	Information Technology		1	1		1		1		2		
L M ERICSSON TELEFON	SWE	Information Technology							1		1		
LINDE PLC	GER	Materials		1	1		1				1		
MCDONALD'S CORPORATION	USA	Consumer Discretionary						1			1	1	
MEDTRONIC PLC	USA	Health Care		1	1						0		
MERCK KGAA	GER	Health Care							1		1	1	
MINITUBI ESTE CO LTD	JPN	Real Estate		1	1		1				1		
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USA	Consumer Staples		1	1		1				1		
NATIONAL GRID PLC	GBR	Utilities							1		1		
NATURGY	SPAIN	Utilities							1		1	1	
NEXITY	FRA	Real Estate							1		1		
NOKIA OYJ	FRA	Information Technology						1			1	1	
NORSK HYDRO ASA	NORWAY	Materials							1		1		
NOVO NORDISK	DNK	Health Care							1		1		
NTT DATA CORP	JPN	Information Technology		1	1		1		1		2		
PANASONIC CORP	JPN	Consumer Discretionary		1	1		1	1	2		4	1	1
PERNOD RICARD	FRA	Consumer Staples							1		1		

RIEPILOGO ATTIVITÀ 2019

NOME SOCIETÀ	PAESE	SETTORE (GICS)	VOTO			DIALOGO						DI CUI: COLLABORATIVE ENGAGEMENT	DI CUI: LEADER IN COLLABORATIVE ENGAGEMENT	
			PRESENZA IN ASSEMBLEA	VOTO TRAMITE PIATTAFORMA	TOTALE VOTO	QUESTIONARIO ESG (ANALISI AD HOC PER SOCIETÀ ITALIANE)	LETTERA POST AGM (Feedback Voto + Engagement ESG)	LETTERA ENGAGEMENT ESG	CALL e/o INCONTRI SU TEMI ESG	VISITA IMPIANTI PRODUTTIVI	TOTALE DIALOGO			
PIAGGIO & C SPA	ITA	Consumer Discretionary				1						1		
PRYSMIAN SPA	ITA	Industrials	1		1		1		1	1		3	1	
PSA GROUPE	FRA	Consumer Discretionary							1			1		
PUBLICIS GROUPE SA	FRA	Communication Services							1			1		
PVH CORP	USA	Consumer Discretionary		1	1		1					1		
RED ELECTRICA	SPAIN	Utilities							1			1		
REMY COINTREAU	FRA	Consumer Staples							1			1		
RESTAURANT BRANDS INTERNATIONAL	CANADA	Consumer Discretionary						1				1	1	
ROCHE HOLDING AG	CHE	Health Care							1			1	1	
SABAF SPA	ITA	Consumer Discretionary				1						1		
SALESFORCE.COM INC	USA	Information Technology		1	1		1					1		
SANOFI	FRA	Health Care							2			2		
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	FRA	Health Care							1			1		
SNAM SPA	ITA	Energy	2		2		1		3	1		5		
SOL SPA	ITA	Materials	1		1	1	1					2		
SONY CORP	JPN	Consumer Discretionary		1	1		1					1		
SYSCO CORP	USA	Consumer Staples		1	1		1	1				2	1	
TDK CORP	JPN	Information Technology						1	1			2	1	1
TECHNOGYM SPA	ITA	Consumer Discretionary				1			1	1		3		
TELEFONICA SA	SPAIN	Communication Services							1			1		
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	ITA	Utilities	1		1		1		1			2		
THE WENDY'S COMPANY	USA	Consumer Discretionary						1				1	1	
TJX COS INC	USA	Consumer Discretionary		1	1		1	1				2	1	
TOYOTA MOTOR CORP	JPN	Consumer Discretionary		1	1		1		1			2	1	
UCB	BELGIUM	Health Care							1			1		
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	FRA	Real Estate							1			1		
VESTAS	DNK	Industrials							2			2		
WORLDLINE	FRA	Information Technology							1			1		
YUM! BRANDS	USA	Consumer Discretionary						1				1	1	
TOTALE			13	27	40	4	35	24	72	7		142	30	6

PER SAPERNE DI PIÙ:

www.eticasgr.com



Etica Sgr

Via Napo Torriani, 29 – 20124 Milano

Tel. 02.67 071 422

posta@eticasgr.it

Prima dell'adesione leggere i KIID e il Prospetto disponibili presso i collocatori dei fondi e sul sito www.eticasgr.com

Il presente documento è stato redatto da Etica Sgr S.p.A. ed ha scopo informativo e promozionale.

I dati, le informazioni e le opinioni contenuti non costituiscono e, in nessun caso, possono essere interpretati come un'offerta né un invito né una raccomandazione a effettuare investimenti o disinvestimenti né una sollecitazione all'acquisto, alla vendita, alla sottoscrizione di strumenti finanziari né attività di consulenza finanziaria, legale, fiscale o ricerca in materia di investimenti né come invito a farne qualsiasi altro utilizzo. Nella redazione del presente documento non sono stati presi in considerazione obiettivi personali di investimento, situazioni e bisogni finanziari dei potenziali destinatari del documento stesso.

La partecipazione ad un OICR comporta dei rischi connessi alle possibili variazioni del valore delle quote, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le risorse dell'OICR. È necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tale tipo di strumento solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione ai rischi che esso comporta tramite un'attenta lettura della documentazione di offerta alla quale si rimanda (KIID e prospetto pubblicati sul sito www.eticasgr.com).

I destinatari del presente documento si assumono piena ed assoluta responsabilità per l'utilizzo dei dati, le informazioni e le opinioni contenuti nonché per le scelte di investimento eventualmente effettuate sulla base dello stesso in quanto l'eventuale utilizzo come supporto di scelte di operazioni di investimento non è consentito ed è a completo rischio dell'investitore.

È stata utilizzata carta proveniente da foreste gestite in maniera responsabile secondo i criteri FSC © [Forest Stewardship Council ©] e da altre fonti controllate.

Per la stampa sono stati usati inchiostri con solventi a base vegetale.

