



Forum per la Finanza Sostenibile

investimenti responsabili per una società più sostenibile

In collaborazione con



Engagement su temi di sostenibilità Le società quotate e il dialogo con gli investitori

Arianna Lovera, Forum per la Finanza Sostenibile



Engagement su temi di sostenibilità Le società quotate e il dialogo con gli investitori

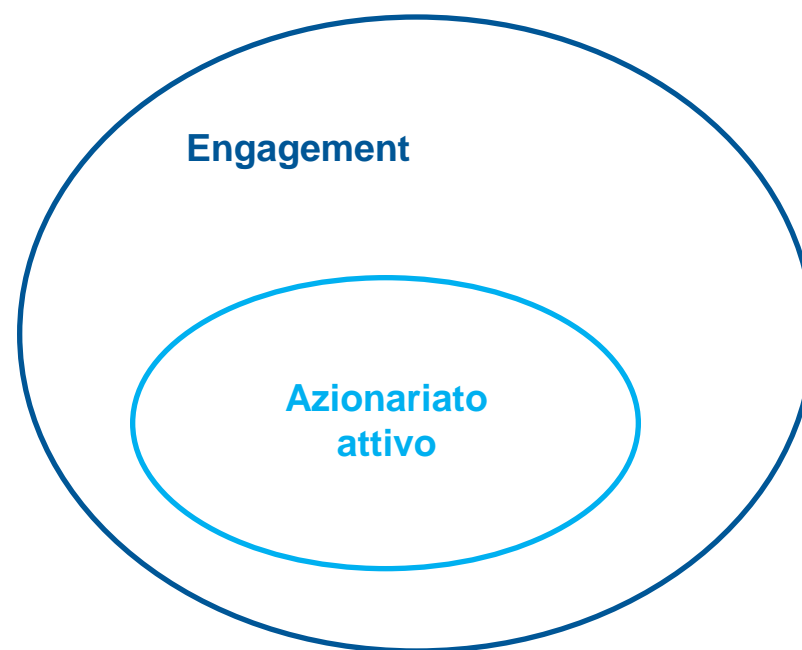
SOMMARIO

Introduzione	8
1. Che cos'è l'engagement	
1.1. Una definizione di engagement	10
1.2. Engagement o azionariato attivo?	12
1.3. Soft e hard engagement	12
2. Comunicare sui temi ambientali, sociali e di governance	
2.1. I soggetti e i ruoli coinvolti	14
2.1.1. Imprese	14
2.1.2. Investitori (asset owner)	16
2.1.3. Gestori (asset manager)	16
2.1.4. Fornitori di servizi	16
2.1.5. Broker	17
2.1.6. Autorità di vigilanza e regolazione	17
2.1.7. Altri stakeholder	18
2.2. Flussi informativi su temi di sostenibilità verso gli investitori	21
2.3. I temi ambientali, sociali e di governance: che cosa e come comunicare	23
2.3.1. Identificare i temi ambientali, sociali e di governance rilevanti	23
2.3.2. Il bilancio di sostenibilità	28
3. Come gestire il dialogo con gli investitori attivi	
3.1. Gli investitori che fanno engagement	32
3.2. L'avvio del processo di engagement	39
3.3. Il processo di engagement	43
3.4. Cui prodest? I benefici dell'engagement per l'impresa	44
3.5. Soft engagement	46
4. Come gestire gli investitori attivi in assemblea	
4.1. Engagement in assemblea	52
4.2. Il ruolo delle agenzie di proxy advising	55
4.3. Le assemblee in presenza di investitori attivi: consigli alle imprese	59

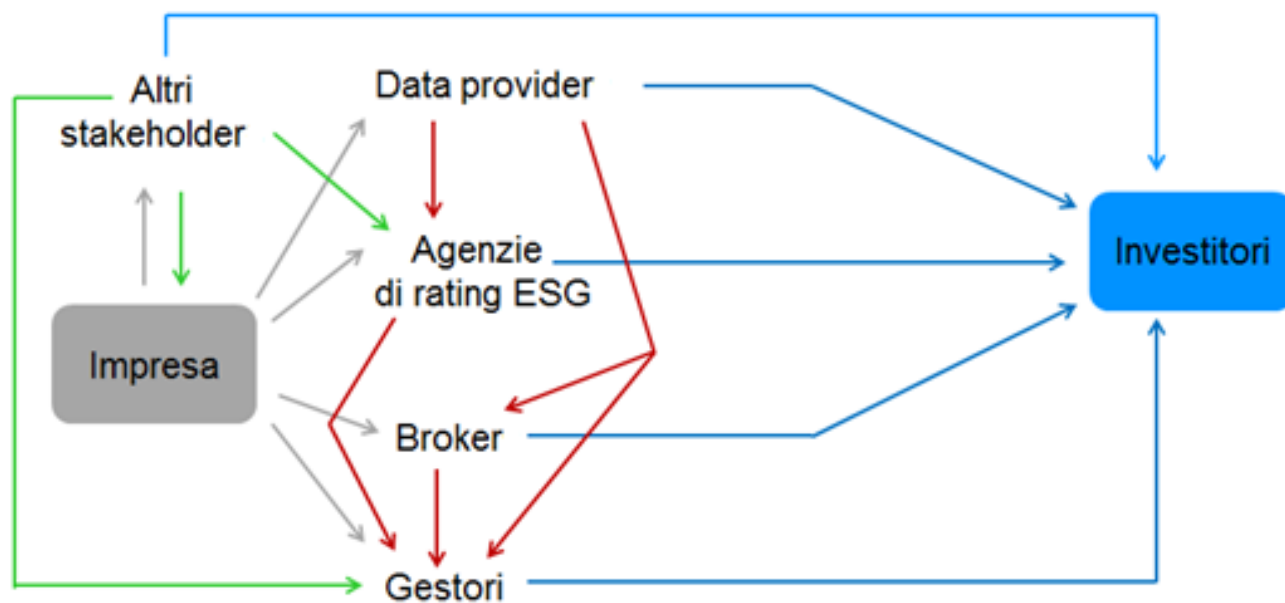


Che cos'è l'engagement

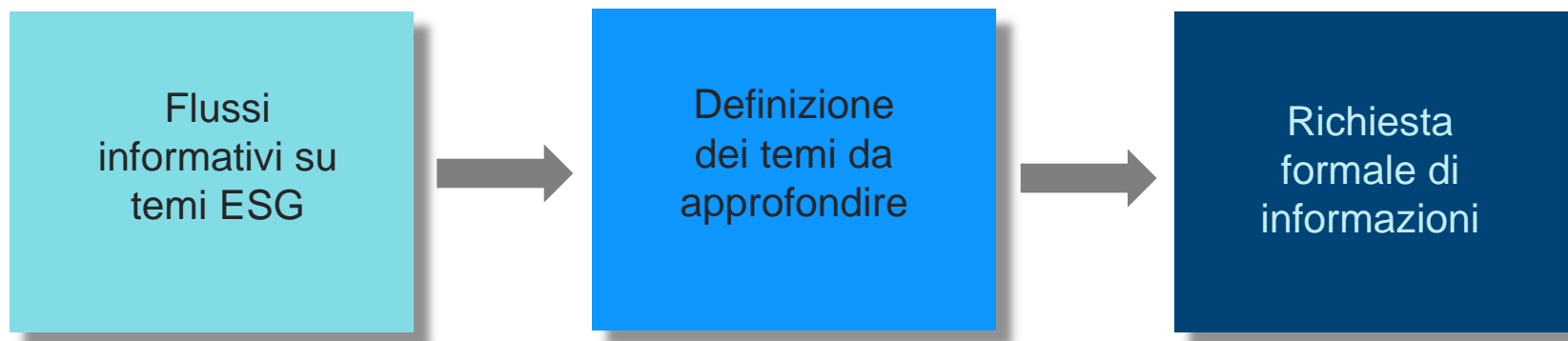
- Dialogo investitori-impresa su questioni di sostenibilità
- Processo di lungo periodo
- Obiettivo: influenzare positivamente i comportamenti dell'impresa e aumentarne il grado di trasparenza
- Applicazione a diverse asset class
- Due tipologie: soft e hard



Flussi informativi su temi di sostenibilità verso gli investitori



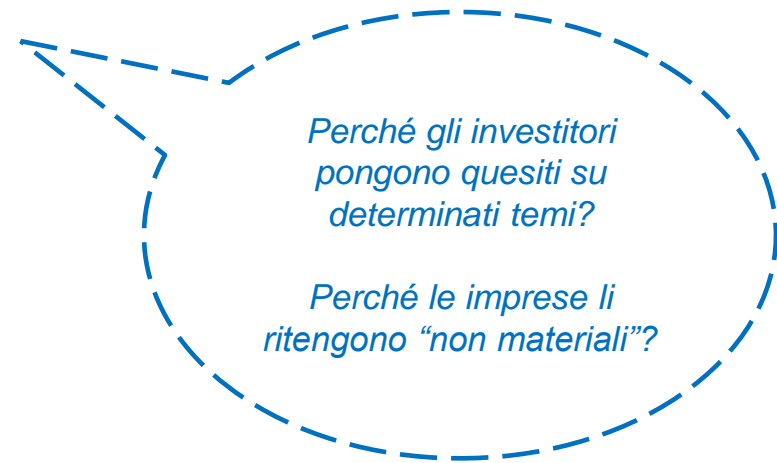
L'avvio del processo di engagement



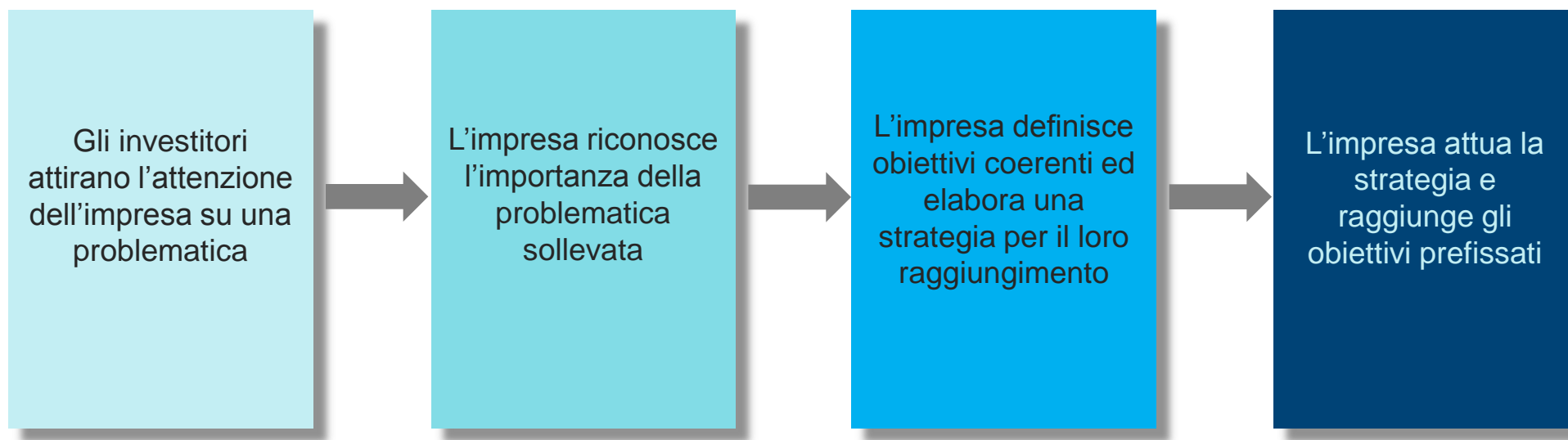
Soft engagement

Due tipologie principali di sollecitazioni:

- Approfondimenti in merito a dati che l'impresa ha già inserito nel bilancio di sostenibilità
- Richieste riguardanti aspetti controversi non inseriti nel bilancio di sostenibilità



Soft engagement efficace



Hard engagement

Vantaggi

- Impatto più diretto sui vertici aziendali
- Engagement su altri azionisti
- Efficacia dell'engagement associata alla sua frequenza e continuità

Attività principali

- Presentazione di mozioni
- Intervento in assemblea
- Votazione



Hard engagement

Monitoraggio

- Analisi delle agenzie di rating e di consulenza ESG
- Iniziative dei principali network di investitori SRI
- Politiche di voto dei principali proxy advisor

Gestione degli interventi

Possibili sollecitazioni su temi di sostenibilità anche in riferimento a punti all'ordine del giorno non espressamente connessi agli aspetti ESG

Istituzione di comitati ad hoc in seno al CdA



Cui prodest? I benefici dell'engagement per gli investitori

- Attuazione di una strategia SRI innovativa ed efficace
- Valorizzazione dell'investimento (es. esercizio dei diritti di voto)
- Aumento della capacità dell'impresa di creare valore per l'azionista
- Vantaggi reputazionali



Cui prodest? I benefici dell'engagement per le imprese

Evitare ripercussioni negative

- Iniziative di dissenso pubblico o disinvestimento da parte degli investitori
- Danni reputazionali
- Potenziale perdita di competitività nel medio/lungo periodo

Generare effetti positivi

- Allineamento delle diverse funzioni aziendali
- Maggior consapevolezza e riconoscimento degli stakeholder
- Miglior gestione dei rischi
- Relazioni efficaci con gli investitori
- Identificazione di soluzioni condivise



Forum per la Finanza Sostenibile

Via Ampère, 61/A | 20131 Milano | Tel. 02 305160 | Fax 02 30516060

Web: www.finanzasostenibile.it – www.investiresponsabilmente.it

Email: info@finanzasostenibile.it

Twitter: [@ItaSIF](https://twitter.com/ItaSIF)



Forum per la Finanza Sostenibile