



**ACTIVELY SUSTAINABLE**

*Le sfide di oggi sono le  
opportunità di domani*

**Ophélie Mortier**

*Responsible Investment  
Strategist*

12 novembre 2020

## QUALI GLI ASPETTI RILEVANTI PER UN ASSET MANAGER?

- Una **sfida morale e spirituale** > Nei confronti della crisi ecologica
- **Protezione della vita** > Esiste un solo pianeta. Doveri e responsabilità di protezione della dignità umana
- **Siamo tutti connessi** > L'importanza delle generazioni future e dei legami tra gli esseri umani
- **Impatto sui più poveri** > Favorire una transizione energetica EQUA
- **Appello alla solidarietà** > Favorire iniziative di collaborazione
- **Sviluppo economico e tecnologico al servizio degli esseri umani** > Assicurare che tutti abbiano accesso agli strumenti adeguati per lo sviluppo dei popoli
- **Difesa della creazione**
- **É il momento di agire** > Appello a cambiare il nostro stile di vita e di consumo
- **Speranza e felicità**



- L'impegno di DPAM nella sostenibilità -

## LE NOSTRE **CONVINZIONI** E I NOSTRI **VALORI**

**1**  
DIFENDERE  
I DIRITTI  
FONDAMENTALI

**2**  
NON ESSERE COMPLICI  
DI COMPORTAMENTI  
CONTROVERSI

**3**  
PROMUOVERE  
LE MIGLIORI PRATICHE E  
SOLUZIONI ESG



# NON ESSERE COMPLICI DI COMPORTAMENTI CONTROVERSI

## COMPRENDERE I COMPORTAMENTI CONTROVERSI

COMPRENDERE I COMPORTAMENTI CONTROVERSI					Definizioni
<b>Basso</b> La controversia ha un impatto leggero sull'ambiente e sulla società esterna e i rischi dell'azienda aumentano in modo trascurabile.	<b>Moderato</b> La controversia ha un impatto moderato sull'ambiente e sulla società esterna e i rischi dell'azienda aumentano in modo modesto.	<b>Significativo</b> La controversia ha un impatto significativo sull'ambiente e sulla società esterna e i rischi dell'azienda aumentano in modo significativo.	<b>Alto</b> La controversia ha un impatto considerevole sull'ambiente e sulla società esterna e i rischi dell'azienda aumentano in modo rilevante. Questa categoria riflette problemi societari strutturali.	<b>Grave</b> La controversia ha un grave impatto sull'ambiente e sulla società esterna e i rischi dell'azienda aumentano in modo considerevole. Questa categoria riflette la situazione più critica per la società.	
1	2	3	4	5	Rating della controversia

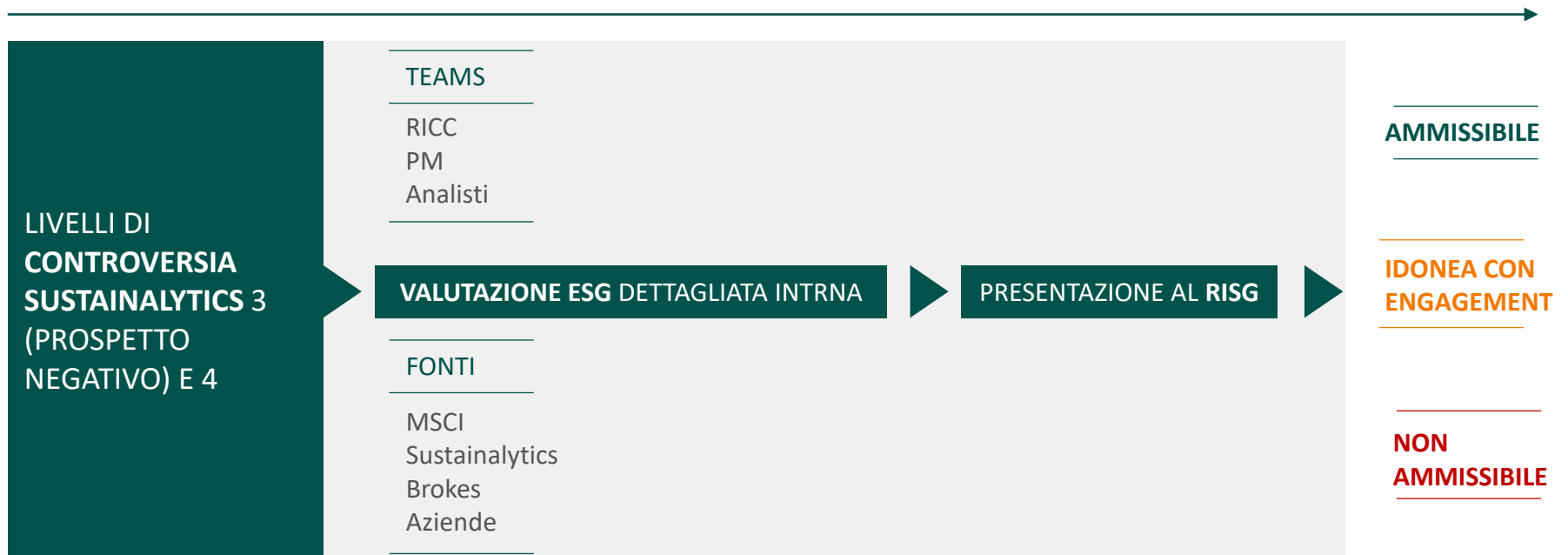


# NON ESSERE COMPLICI DI COMPORTAMENTI CONTROVERSI

COMPRENDERE I COMPORTAMENTI CONTROVERSI

## COMPORTAMENTI CONTROVERSI

LE IMPLICAZIONI DEL RESPONSIBLE INVESTMENT STEERING GROUP (RISG)



Nota: in caso di impegno, si applica la stessa strategia di escalation come in caso di impegno di divulgazione



- Un esempio pratico -

## EDP: CHIARIRE DUBBI ESG



Società investita nei fondi: Europe Sustainable, Quality Sustainable

1

EDP è **ammissibile** per le strategie sostenibili:

- Conforme al GC delle Nazioni Unite
- Nessuna controversia significativa
- ESG best-in-class
- Conforme ai criteri di produzione di energia

Tuttavia: **controversia di livello 3 in atto** con prospettive negative

- Contenzioso relativo agli incendi boschivi in Portogallo
- Soggetto a valutazione

2

### Valutazione iniziale interna:

- Focus sulla divulgazione delle misure di mitigazione e sulla valutazione del rischio
- Valutazione del rischio di esposizione (EC Copernicus)

→ Engagement necessario per chiarire alcune preoccupazioni

3

Gli analisti **contattano** l'azienda ponendo domande dettagliate con particolare attenzione su:

- Esito dell'indagine
- Responsabilità (rischio)
- Misure di mitigazione

4

La risposta dell'azienda è stata valutata positivamente

- **Processo archiviato** dal procuratore (mancanza di prove)
- EDP esegue la **manutenzione preventiva** delle attrezzature (termografia e sorveglianza forestale, ad esempio, voli in elicottero), grande elaborazione dei dati, **infrastruttura di misurazione** intelligente...  
→ progetto VEGA
- Nuova regolamentazione a seguito dell'incidente: EDP ha sviluppato azioni chiave per garantire la conformità.



- La definizione Europea -

## INVESTIMENTO SOSTENIBILE E RESPONSABILE

---

“ L'investimento sostenibile e responsabile ("ISR o SRI") è un approccio d'investimento **orientato al lungo termine**, che **integra i fattori ESG** nel processo di ricerca, analisi e selezione dei titoli all'interno di un portafoglio d'investimento.

Esso combina **l'analisi fondamentale** e **l'impegno** con una valutazione dei fattori ESG al fine di catturare meglio i **rendimenti a lungo termine** per gli investitori e di **andare a beneficio della società**, influenzando il comportamento delle aziende. ”

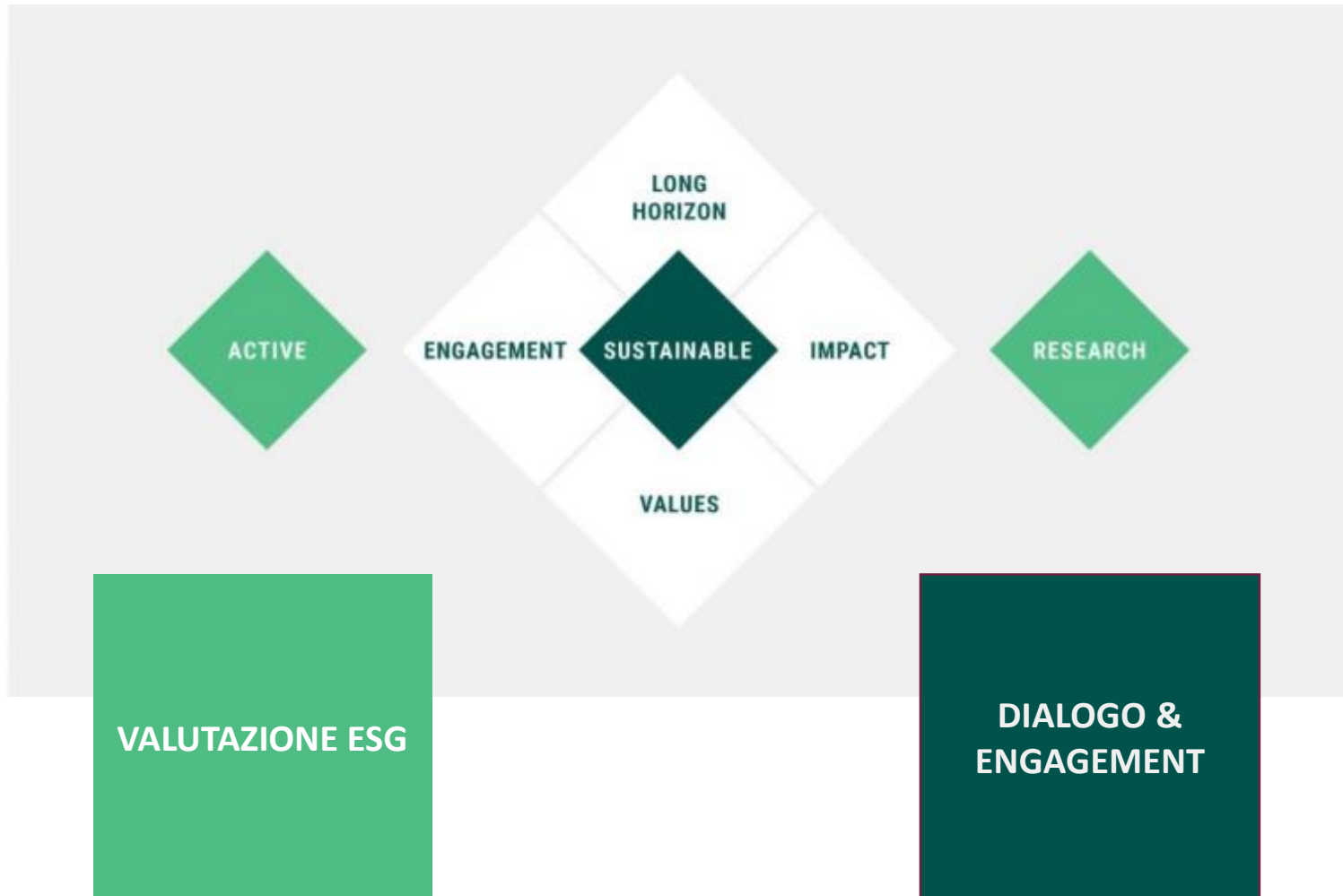
---

Fonte: Eurosif - European SRI Study 2016



- Come la definizione di SRI si sposa con il nostro approccio agli investimenti -

## IL NOSTRO **APPROCCIO SOSTENIBILE** AGLI INVESTIMENTI



# 1

## VALUTAZIONE ESG



- Il nostro approccio sostenibile: valutazione ESG-

## UN PROCESSO **SISTEMATICO** E **RIGOROSO**

### ESG SCREENING & SELEZIONE SOSTENIBILE



#### ESG SCREENING NORMATIVO

Esclusione degli emittenti che non sono conformi ai 10 principi del Global Compact delle Nazioni Unite



VALORI  
UNIVERSALI



#### CONTROVERSIE & ESCLUSIONI

Esclusione di tabacco, armamenti, pornografia, gioco d'azzardo, unconv. O&G, carbone termico, ecc.

Esclusione di attività controverse

ETICA  
AZIENDALE



#### ESG SCREENING QUANTITATIVO (BEST-IN-CLASS)

**Screening quantitativo:** esclude le società con i peggiori risultati in termini di punteggi ESG

**Screening qualitativo:** aspetti ESG integrati in un processo d'investimento attivo e orientato alla ricerca

**Matrici ESG proprietarie:** sottotemi e indicatori chiave di performance specifici per tema/settore per focalizzarsi sui rischi materiali e sulle opportunità



#### ESG SCREENING QUALITATIVO ACTIVE OWNERSHIP

Politica di voto attivo

Engagement

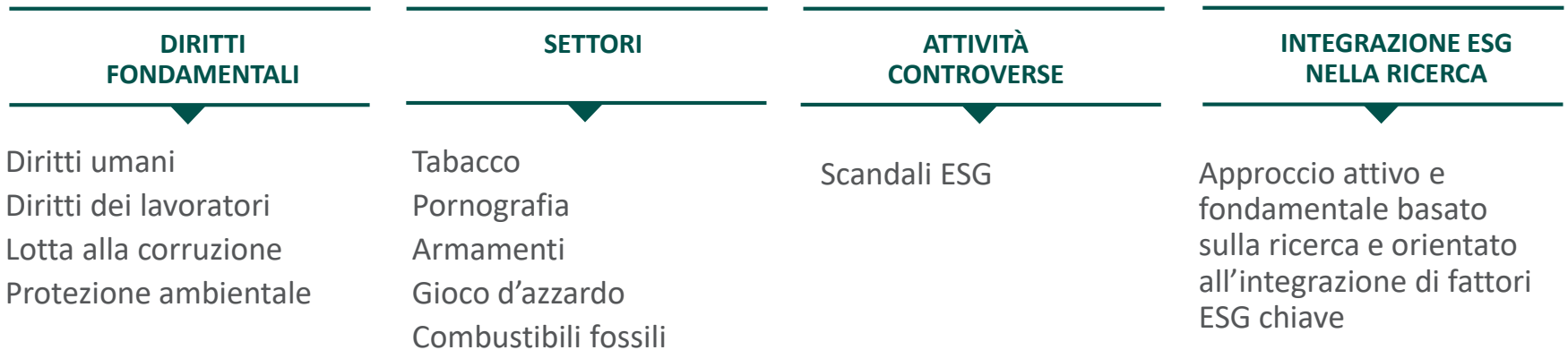


#### ESG SCREENING QUALITATIVO APPROCCIO TEMATICO SOSTENIBILE

Temi di sostenibilità inclusi nel processo top-down e bottom-up



## COME VALUTIAMO I CRITERI ESG?



### Valori

*Difesa dei diritti fondamentali e dei valori universali*

*Promozione delle migliori pratiche*

### Impatto finanziario

*Chiara consapevolezza dei rischi e delle opportunità legati all'ESG*



## COME VALUTIAMO I CRITERI ESG?

DIRITTI FONDAMENTALI	SETTORI	ATTIVITÀ CONTROVERSE	INTEGRAZIONE ESG NELLA RICERCA	IMPATTO POSITIVO
Diritti umani Diritti dei lavoratori Lotta alla corruzione Protezione ambientale	Tabacco Pornografia Armamenti Gioco d'azzardo Combustibili fossili	Scandali ESG	Approccio attivo e fondamentale basato sulla ricerca e orientato all'integrazione di fattori ESG chiave	Prodotti e servizi che contribuiscono agli SDGs e a vincere le sfide legate all'ESG

### Valori

*Difesa dei diritti fondamentali e dei valori universali*

*Promozione delle migliori pratiche*



### Impatto finanziario

*Chiara consapevolezza dei rischi e delle opportunità legati all'ESG*



## LE AZIENDE VINCENTI SONO LE PIÚ ATTIVE NELL' AFFRONTARE LE SFIDE ESG

### LO SAPEVI ?



**3** persone **su 10** non hanno accesso ad acqua potabile e sicura nelle loro case.

**40%** della popolazione mondiale vive in aree dove l'accesso all'acqua è difficoltoso.

**842mila** persone muoiono ogni giorno in paesi in via di sviluppo a causa dell'inadeguatezza e mancanza di igiene del sistema idrico.

**80%** delle acque reflue mondiali è scaricato in corsi d'acqua senza subire nessun tipo di trattamento

Fonti: Morgan Stanley, Sustainalytics, MSCI ESG Research, DPAM

### CASE STUDY: SPIRAX SARCO EFFICIENZA DELL'ACQUA

- Leader globale nel settore delle pompe di vapore
- Fino a **900,000 m<sup>3</sup>** d'acqua risparmiata ogni anno con 1 pompa
- **70%** di consumo di acqua in meno rispetto alle pompe tradizionali

**spirax**  
**sarco**  
First for Steam Solutions



- Esempi pratici dell'investire in aziende che hanno un impatto positivo -

## LE AZIENDE VINCENTI SONO LE PIÚ ATTIVE NELL' AFFRONTARE LE SFIDE ESG

### LO SAPEVI ?



**Solo 40%** del packaging in plastica dell'UE viene riciclato

**1.3** miliardi di tonnellate di rifiuti prodotti ogni anno

**35 miliardi €**

stimati dal mercato globale del riciclaggio per il 2050

**20-50%** dell'acqua delle reti urbane è dispersa e viene consumata

### CASE STUDY: JOHNSON MATTHEY PRODOTTI SOSTENIBILI

- Catalizzatori e altri prodotti che impediscono l'ingresso nell'atmosfera fino a **20 milioni** di tonnellate annue di sostanze inquinanti
- Riduzione dell'uso di cobalto nei veicoli elettrici del **50%** per kWh rispetto alle tecnologie attuali

The logo for Johnson Matthey, consisting of the letters 'JM' in a bold, blue, sans-serif font.

Fonti: Morgan Stanley, Sustainalytics, MSCI ESG Research, DPAM



# 2

## DIALOGO & ENGAGEMENT



- Per contribuire ad un mondo migliore -

## GLI OBIETTIVI DELLE NOSTRE AZIONI DI **ENGAGEMENT**



**1**  
**METTERE A PUNTO**  
**INVESTIMENTI BASATI SULLA**  
**RICERCA FONDAMENTALE**

**2**  
**RIDURRE**  
**GLI EFFETTI DANNOSI**  
**DEL NOSTRO IMPATTO**

**3**  
**DIFENDERE LE NOSTRE**  
**CONVINZIONI,**  
**PROMUOVERE *BEST***  
***PRACTICES* E SOLUZIONI ESG**  
**INNOVATIVE**



## LE NOSTRE AZIONI DI **ENGAGEMENT** E **DIALOGO**

# 1

### **RESPONSABILITÀ DEGLI AZIONISTI**

- *Azionisti responsabili*

# 2

### **ENGAGEMENT COLLABORATIVO**

- *Il nostro potere di fare leva per chiarire determinate questioni*

# 3

### **DIALOGO INDIVIDUALE CON LE AZIENDE**

- *Per incoraggiare il progresso*
- *Per comprendere le problematiche*

# 4

### **COOPERAZIONE PERMANENTE CON GLI ESPERTI**

- *Valore aggiunto critico da parte degli specialisti*



- Un esempio pratico -

## RESPONSIBILITÀ DEGLI AZIONISTI

### Fossil fuel divestment funds rise to \$6tn

Insurance companies lead the sell-off of coal, oil and gas stocks over climate change and financial fears - oil majors now cite divestment as a risk to them



▲ Activists spell out what they want the Irish government to do in the street outside the Irish Parliament. Photograph: Sasko Lazarov/Photocall. Ireland/Trócaire/350.org

The funds committed to fossil fuel divestment now total more than \$6tn (£4.6tn), with almost 1,000 institutional investors having made the pledge, according to a new report.

### FUMER PEUT NUIRE GRAVEMENT À VOTRE INVESTISSEMENT

[Mis à jour le 21 juin] Aviva vient de céder plus d'un milliard d'euros d'obligations et d'actions liées au tabac. Une annonce qui s'inscrit dans un mouvement mondial initié par le français Axa il y a un an et relancé à l'occasion de la journée mondiale sans tabac, qui s'est tenue le 31 mai. Une coalition d'investisseurs institutionnels, pesant 3 800 milliards de dollars, s'est engagée contre l'industrie du tabac. Dans une déclaration commune, ils soutiennent publiquement les mesures anti-tabac prises par les gouvernements et appellent à les renforcer.



2016

### ExxonMobil et Chevron rejettent des résolutions d'actionnaires les appelant à mieux tenir compte du réchauffement climatique

Author: Stéphane Lauer, Le Monde (France), Published on: 26 May 2016

« Les actionnaires d'Exxon et Chevron résistent aux pressions du changement climatique », 25 mai 2016

2017

### Climat : ExxonMobil contraint à la transparence par ses actionnaires

Les actionnaires ont voté en faveur d'une proposition visant à contraindre le géant pétrolier à évaluer l'impact financier des politiques publiques sur le climat sur son activité, après l'accord de Paris. Une victoire pour les ONG écologistes.

Le Monde.fr avec AFP | 31.05.2017 à 19h56



- Un esempio pratico -

## ENGAGEMENT COLLABORATIVO



Concetto	Il coinvolgimento di DPAM	Status
<p>Iniziativa internazionale, sostenuta dai PRI, guidata da investitori che si sono impegnati a livello sistemico con importanti <b>emettitori di gas serra</b> (100+):</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Miglioramento della <b>governance</b> sul cambiamento climatico</li><li>• Riduzione delle <b>emissioni</b></li><li>• Rafforzare l'<b>informativa</b> finanziaria relativa al clima</li></ul> <p><u>Scopo:</u> Guidare la transizione verso l'energia pulita e contribuire al raggiungimento degli obiettivi dell'accordo di Parigi</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Saint-Gobain</li><li>• Heidelberg</li><li>• CRH</li><li>• Nestlé</li><li>• Unilever</li><li>• Ingersoll-Rand</li><li>• L'Air Liquide</li><li>• Caterpillar</li></ul>	<p><u>Conquiste chiave:</u></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Saint-Gobain:</b> Si impegna a raggiungere zero emissioni entro il 2050</li><li>• <b>Heidelberg:</b> Imposta l'obiettivo della riduzione basata sulla scienza. DPAM è diventato co-leader nel febbraio '20 Impegno in corso tramite lettere formali</li><li>• <b>CRH:</b> Inclusione del cambiamento climatico nella tabella di marcia post-2020, da pubblicare nei primi mesi del '20, lettera al comitato di revisione confermata + Pubblicazione Documento sulle aspettative degli investitori</li></ul> <p>Impegno attivo tramite lettere formali.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Nestlé</b> Principalmente APG ed Ethos, '18 TCFD commitment, '19 obiettivo emissioni zero + strategia, previsione di realizzare una roadmap</li></ul> <p><u>Altri:</u></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Unilever, Ingersoll Rand:</b> Nessun coinvolgimento attivo ancora, ma in corso (attenzione alla deforestazione)</li><li>• <b>L'Air Liquide:</b> Discussioni in corso</li><li>• <b>Caterpillar:</b> Difficile, ma buona collaborazione con gli altri investitori. Disinvestimento da diverse strategie attive e mainstream</li></ul>





- Un esempio pratico -

# DIALOGO INDIVIDUALE CON LE AZIENDE

Azienda investita nel fondo: World Sustainable



Apr '20

1

Nestlé è **ammissibile** per le strategie sostenibili:

- Conforme al GC delle Nazioni Unite
- Nessuna controversia livello 5/significativa
- ESG best-in-class

Tuttavia: **controversia di livello 3 pendente** con prospettive negative

→ Soggetto a valutazione (RISG)

Apr '20

2

Valutazione della controversia:

- Il RICC prepara la valutazione delle controversie con il PM/analista
- Caso presentato durante il RISG
- Decisione unanime di avviare un processo di engagement formale su: gestione della catena di fornitura (problemi di lavoro nell'approvvigionamento di cacao e olio di palma)

Maggio '20

3

Il RICC **prepara** una lettera di engagement formale firmata da CEO, CIO, RI Strategist

Giugno '20

4

**Lettera inviata all'azienda**

**Feedback ricevuto e valutato positivamente**

Parallelamente (Giugno 2020)...



1

RICC identifica le potenziali controversie ESG attraverso l'ente ricerca tematica ESG SPOTT: sono menzionate diverse aziende tra cui Nestlé

- Potenziale problema reputazionale e di compliance per quanto riguarda l'approvvigionamento di olio di palma

→ **Azioni intraprese:**

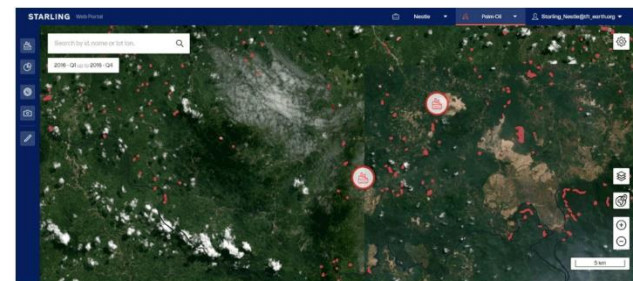
I PM e il RICC decidono di **impegnarsi** con l'azienda (via e-mail, elenco completo di domande)

2

Gli scambi multipli tra RICC e IR hanno portato a un significativo aumento delle conoscenze sulle tecniche di gestione del rischio, sullo stato degli obiettivi e sulle valutazioni dei fornitori.

## Sistema di monitoraggio satellitare Starling di Nestlé per il disboscamento

Nestlé ha annunciato che il 77% delle sue materie prime agricole è verificato come esente da deforestazione grazie a una tecnologia satellitare di fascia alta



## OLTRE LA REGOLAMENTAZIONE

- La seconda direttiva sui diritti degli azionisti ha portato ad una revisione sostanziale delle nostre politiche: la nostra volontà è anticipare ai requisiti normativi

### POLITICA ATTIVITÀ CONTROVERSE

#### Comunicazione trasparente di:

- Attività/settori che DPAM esclude dalle sue strategie di investimento
- Approccio di integrazione ESG adottato per attività controverse che non portano ad una dura esclusione de facto

### POLITICA SRI

Descrizione dell'**approccio sviluppato da DPAM per integrare le sfide ESG** nelle sue diverse competenze, strategie e portafogli.

### POLITICA DI VOTO

**Valori e principi legati alla corporate governance** che DPAM desidera vedere sostenuti e applicati dalle società quotate in cui investiamo.

### POLITICA DI ENGAGEMENT

Descrizione dei **rapporti tra la legislazione e l'impegno** con le imprese, i canali di coinvolgimento e le aspettative del dialogo.



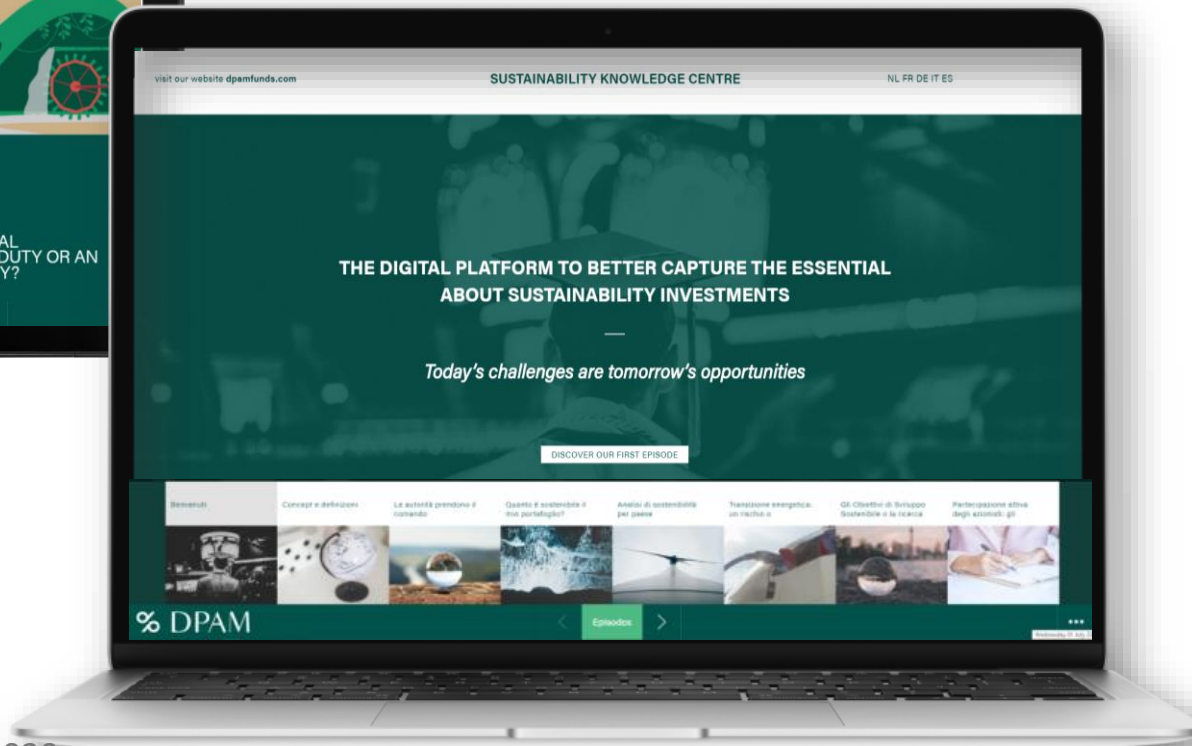
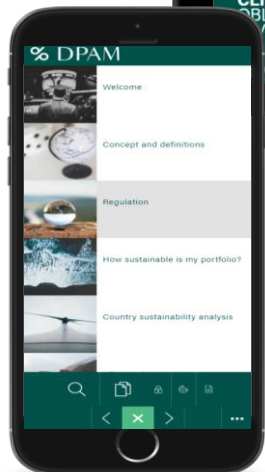
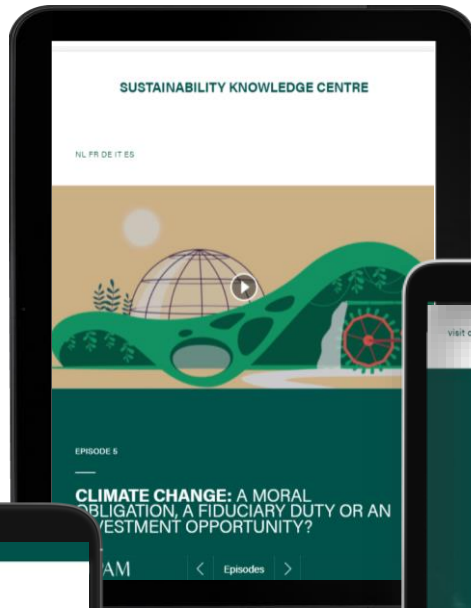
- Oltre la performance -

## IMPEGNATI NELLA **CONDIVISIONE DELLA NOSTRE CONOSCENZE**

*DPAM Sustainability Knowledge Centre: un impegno concreto per educare le future generazioni*

La piattaforma digitale per **cogliere l'essenziale** degli investimenti sostenibili. Disponibile anche in Italiano.








<https://www.dpam.sustainabilityknowledgecentre.com/>



# HEAD OFFICE *Belgium*

# LOCAL OFFICES

 degroofpetercam.com	 dpamfunds.com
 +32 2 287 91 11	 Rue Guimard 18, 1040 Brussels Belgium
 Dpam @degroofpetercam.com	 publications.dpamfunds.com
 @bdp_en (_nl / _fr)	 /showcase/ degroof-petercam-am/

 Place de l'Université 8 , 1205 Geneva  +41 22 929 72 23	 Corso Europa 15, 20122 Milano  +39 02 12412 4673
 Mainzer Landstrasse 50, 60325 Frankfurt am Main  +49 69 27 40 15 295	 Rue Eugène Ruppert 12, L - 2453 Luxembourg  +352 45 18 581
 Paseo de la Castellana 141, Planta 19, 28046 Madrid +34 91 5720 366	 De Entree 238 A, 1101 EE Amsterdam  +31 2 05 73 54 05
 Rue de Lisbonne 44, F-75008 Paris  +33 1 73 44 56 66	



# INFORMAZIONI IMPORTANTI

**Le informazioni contenute in questo documento ed eventuali allegati (di seguito i "documenti") sono fornite a scopo puramente informativo.**

I documenti non costituiscono un consiglio di investimento né fanno parte di un'offerta o sollecitazione all'investimento in azioni, obbligazioni o fondi comuni di investimento, né sono un invito ad acquistare o vendere prodotti o strumenti di cui al presente documento.

Eventuali richieste di investire in un fondo di cui al presente documento, non possono che essere validamente effettuate sulla base del Key Investor Information Document (KIID), il prospetto e le ultime relazioni annuali e semestrali disponibili. Questi documenti possono essere ottenuti gratuitamente presso il distributore di DPAM L e la società Degroof Petercam Asset Management SA, o sul sito [funds.degroofpetercam.com](https://funds.degroofpetercam.com).

Tutte le opinioni e le stime finanziarie nei presenti documenti riflettono una situazione alla data di emissione dei documenti e sono soggette a modifiche senza preavviso. Infatti, le performance passate non sono necessariamente indicative dei rendimenti futuri e possono non ripetersi.

Degroof Petercam Asset Management SA ha fatto del suo meglio nella preparazione di questo documento e ha agito nel migliore interesse dei propri clienti, senza alcun obbligo di conseguire qualsiasi risultato o prestazioni di sorta. I dati si basano su fonti che Degroof Petercam ritiene affidabili. Tuttavia, la società non garantisce che le informazioni siano accurate e complete.

Il presente documento non può essere copiato, per intero o in parte, o distribuito ad altre persone senza il preventivo consenso scritto di Degroof Petercam. Questi documenti non possono essere distribuiti a investitori privati ed il loro utilizzo è riservato ad investitori istituzionali.

Per gli investitori in Svizzera, il prospetto informativo, lo statuto del fondo, gli ultimi rapporti di attività e i documenti informativi chiave sono disponibili gratuitamente presso la Banca Degroof Petercam (Svizzera) SA, 8 Place de l'Université, 1205 Ginevra, agente di rappresentanza e agente di pagamento. Si ricorda che le performance passate non sono necessariamente una guida alle performance future e non possono essere ripetute. Le prestazioni non comprendono le commissioni o le spese addebitate sulle quote di sottoscrizione o di riscatto. Tradotto con [www.DeepL.com/Translator](https://www.DeepL.com/Translator) (versione gratuita)

