



Forum per la Finanza Sostenibile  
investimenti responsabili per una società più sostenibile

*In collaborazione con*

**AIFI**

---

**Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt**

**Sostenibilità nel private equity.  
Come liberare valore integrando i criteri ambientali, sociali e di governance**

*Milano, 10 novembre 2015*

# Premessa (1)

## SRI a livello globale

Mercato in crescita

da 13.300 miliardi di dollari a inizio 2012  
a 21.400 miliardi a inizio 2014 (*Global Sustainable Investment Alliance*)

## SRI in Italia

Mercato in crescita ma ancora ampi margini di sviluppo

- Investitori istituzionali di dimensioni limitate
- Numero ridotto di società quotate
- Poche società di gestione di grandi dimensioni



## Premessa (2)

### **Necessità di un rilancio dell'economia nazionale e ruolo dell'SRI**

- Sostenere le imprese attente ai temi ESG per creare valore a lungo termine
- Adattare l'investimento sostenibile e responsabile al particolare contesto italiano
  - Società non quotate
  - Piccole e medie imprese



# Private equity sostenibile. Una guida per gli operatori del mercato italiano



Forum per la Finanza Sostenibile

AIFI



Private equity sostenibile  
Una guida per gli operatori del mercato italiano

## SOMMARIO

Introduzione	8
<b>1. L'investimento sostenibile e responsabile nel settore del private equity</b>	
1.1 Che cos'è l'investimento sostenibile e responsabile	10
1.2. Le dimensioni del mercato	12
1.2.1. A livello mondiale	12
1.2.2. A livello europeo	12
1.2.3. In Italia	13
1.2.4. SRI e private equity: cresce l'attenzione della comunità finanziaria	14
<b>2. Perché investire responsabilmente in private equity</b>	
2.1 Ridurre i rischi e creare valore	18
2.2 Rispondere alle esigenze degli investitori	18
2.3 Adeguarsi al quadro normativo	23
<b>3. Posizionarsi rispetto agli investimenti sostenibili</b>	
3.1 Dotarsi di una policy SRI	26
3.2 Verso un approccio sostenibile e responsabile: suggerimenti per gestori di fondi di private equity	28
3.2.1. Acquisire competenze sui temi ambientali, sociali e di governance	28
3.2.2. Esplicitare obiettivi e impegni sulle questioni di sostenibilità	29
3.2.3. Valorizzare l'approccio ESG nella relazione con le imprese	29
<b>4. L'integrazione dei criteri ESG nel processo di investimento</b>	
4.1 Come rispondere alle esigenze di sostenibilità degli investitori	32
4.2 La due diligence su aspetti ambientali, sociali e di buon governo	35
4.3 Exit e rendicontazione	38



Anas Private Equity SGR SpA



CDP

PAI



CDP

WBC-SG



Forum per la Finanza Sostenibile

# Private equity sostenibile: domanda e offerta

Maurizio Atzori (Consigliere di Amministrazione, APE SGR)



## Perché integrare i temi ESG nelle scelte di investimento

- Ridurre i rischi e creare valore  
gli aspetti ESG sono parte del business dell'azienda
- Rispondere alle aspettative e alle esigenze degli investitori  
l'attenzione dei Limited Partners nei confronti degli aspetti ESG è in aumento



Forum per la Finanza Sostenibile

# Private equity sostenibile: domanda e offerta

Maurizio Atzori (Consigliere di Amministrazione, APE SGR)



## Rispondere alla domanda di sostenibilità

- Collaborazione con gli investitori (LP) per conoscere le loro esigenze e concordare insieme gli obiettivi da raggiungere
- Identificazione di una definizione condivisa di «integrazione degli aspetti ESG»
- Orientamento sostenibile e responsabile della SGR come elemento di qualifica e vantaggio competitivo



Forum per la Finanza Sostenibile

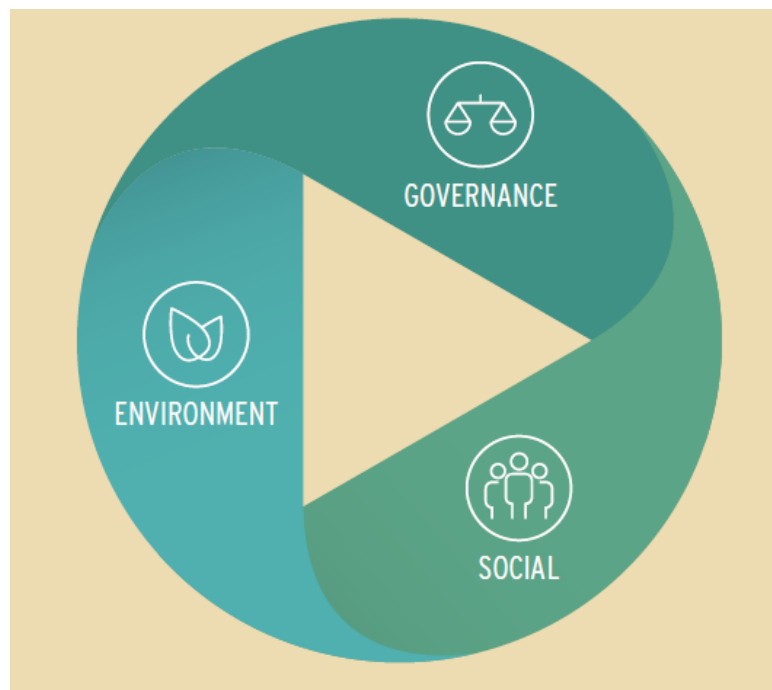
# Dotarsi di una policy SRI

Caterina Romanelli (Sustainability and ESG Analyst, PAI Partners)



Trasparenza

Conformità



Consapevolezza

Visibilità

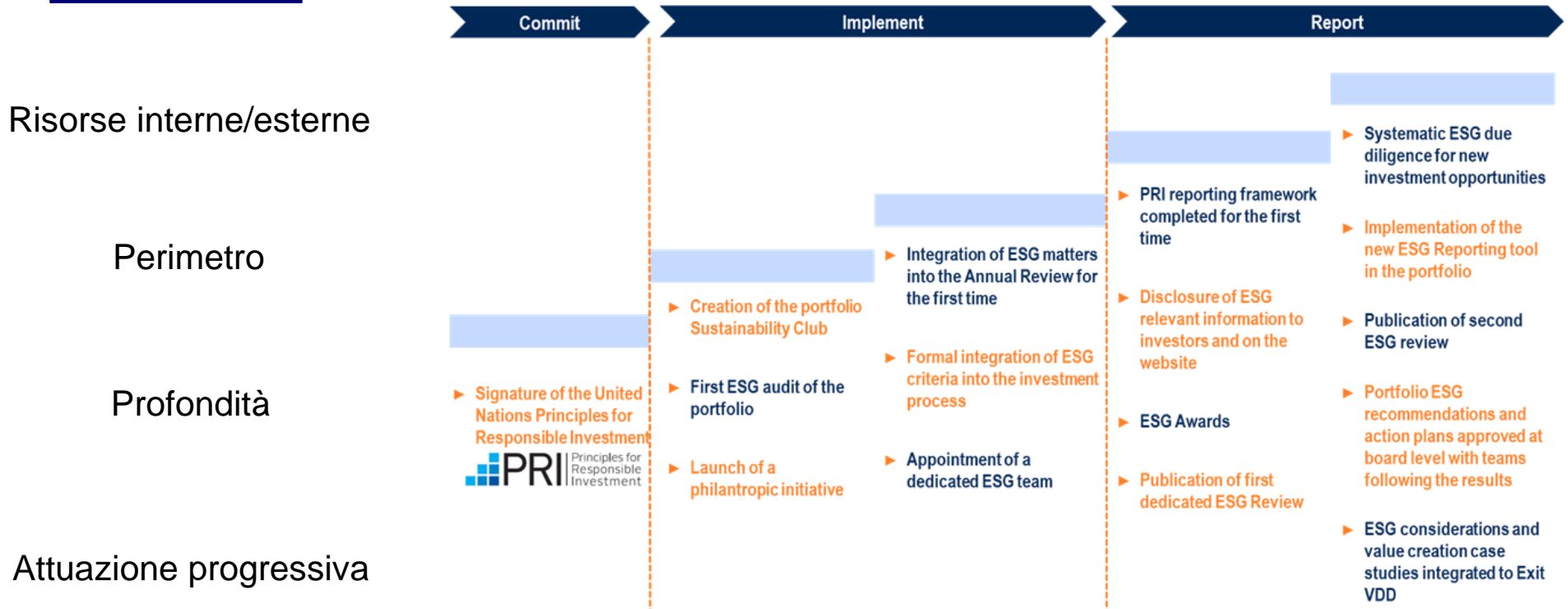
Posizionamento



Forum per la Finanza Sostenibile

# Dotarsi di una policy SRI

Caterina Romanelli (Sustainability and ESG Analyst, PAI Partners)





# Due Diligence ESG

Valentina Franceschini (Partner, Wise SGR)

wise sgr

wisequity funds

Aree di sovrapposizione tra due diligence ESG e due diligence tradizionale

## Obiettivi della due diligence

1. Identificare:
  - Rischi (fino a, eventualmente, decidere di non investire)
  - Opportunità per l'impresa
2. Valutare la gestione di rischi e opportunità
3. Elaborare strategie di intervento per creare valore a partire dalle opportunità individuate



Forum per la Finanza Sostenibile

# Due Diligence ESG

*Valentina Franceschini* (Partner, Wise SGR)

wise sgr

wisequity funds

## **Approccio sostanziale, non formale**

non solo tutela legale o regolamentare, ma anche di business e reputazionale

## **Strumenti operativi**

non solo questionari e checklist, ma anche collaborazione con l'imprenditore o il management

## **Necessità di consulenti esperti nelle singole materie**

in particolare con riferimento agli aspetti ambientali e lavoristici



# Due Diligence ESG

*Walter Ricciotti* (Amministratore Delegato, Quadrivio)



## Analisi dei rischi

- Consapevolezza della dimensione dei problemi
- Presenza di risorse e competenze in grado di risolverli

## Tempistiche

- Circa due settimane
- Importanza dei tempi di risposta dell'impresa



# Due Diligence ESG

Walter Ricciotti (Amministratore Delegato, Quadrivio)



## Decisione di non investire

- Esclusioni settoriali (es. armi, pornografia, gioco d'azzardo)
- Rischi ESG rilevanti (es. lavoro minorile, condizioni di lavoro, inquinamento)

## Opportunità

- Criticità nelle aree ESG come occasione per valorizzare l'intervento e il piano d'azione dell'investitore con orientamento SRI
- Scelta consapevole di investire in società con basse performance ESG per liberare una maggior quantità di valore implicito



## Exit e rendicontazione

Lorenzo Stanca (Managing Partner, Mandarin Capital Partners)



### Ruolo dei fondi di private equity

fondamentale per migliorare gli aspetti ambientali, sociali e di governance

**Importanza di una rendicontazione esauriente, chiara e frequente** sulle tematiche ESG

### Gestione delle tematiche ESG

come parte integrante del processo di gestione del valore

### Rendicontazione scritta e incontri con gli investitori

*one to one* e di gruppo (incontri annuali)



Forum per la Finanza Sostenibile

# Exit e rendicontazione

Lorenzo Stanca (Managing Partner, Mandarin Capital Partners)



## Vantaggi della rendicontazione ESG

- Migliore valorizzazione dell'impresa
- Rafforzamento del rapporto di fiducia con gli investitori

## Ambiti di rendicontazione ed esposizione

- Valutazione dei potenziali investimenti
- Gestione dell'investimento
- Uscita dall'investimento
- Rendicontazioni specifiche che gli investitori possono esigere sugli aspetti di sostenibilità



Forum per la Finanza Sostenibile

## **Forum per la Finanza Sostenibile**

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

**Web: [www.finanzasostenibile.it](http://www.finanzasostenibile.it) – [www.investiresponsabilmente.it](http://www.investiresponsabilmente.it)**

**Email: [info@finanzasostenibile.it](mailto:info@finanzasostenibile.it)**

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



Forum per la Finanza Sostenibile