Giornata conclusiva della Settimana SRI 2013

Conferenza su **“L’engagement: una nuova sfida per gli investitori istituzionali”**

Le Linee Guida sull’engagement per le forme di previdenza complementare

Roma, 12 novembre 2013

Davide Dal Maso, Forum per la Finanza Sostenibile

Forum per la Finanza Sostenibile

Il Progetto

- Quadro: Piano d’Azione 2013 FFS
- Metodo: gruppo di lavoro multistakeholder (5 + 1 riunioni tra febbraio e settembre)
- Finalità: aumentare la consapevolezza e facilitare l’azione

Forum per la Finanza Sostenibile

L’engagement

- **Definizione** – pratica basata sul potere di influenza degli investitori che, nel medio-lungo periodo, possono stimolare un comportamento sostenibile e responsabile nelle società oggetto di investimento
- **Modalità** – dialogo con il management dell’impresa (*soft engagement*) e/o l’esercizio dei diritti di voto (*hard engagement*)
- **Mercato** – circa € 2000 mld in Europa (max UK e NL)

Forum per la Finanza Sostenibile

Le Linee Guida

	INTRODUZIONE	7
1.	Che cos'è l'engagement?	9
2.	Il processo di engagement	23
3.	L'individuazione delle tematiche e delle società	37
4.	Il dialogo tra l'investitore e l'impresa	49
5.	L'esercizio del diritto di voto	63
6.	Rendicontazione e trasparenza	73
	RINGRAZIAMENTI	83

Forum per la Finanza Sostenibile

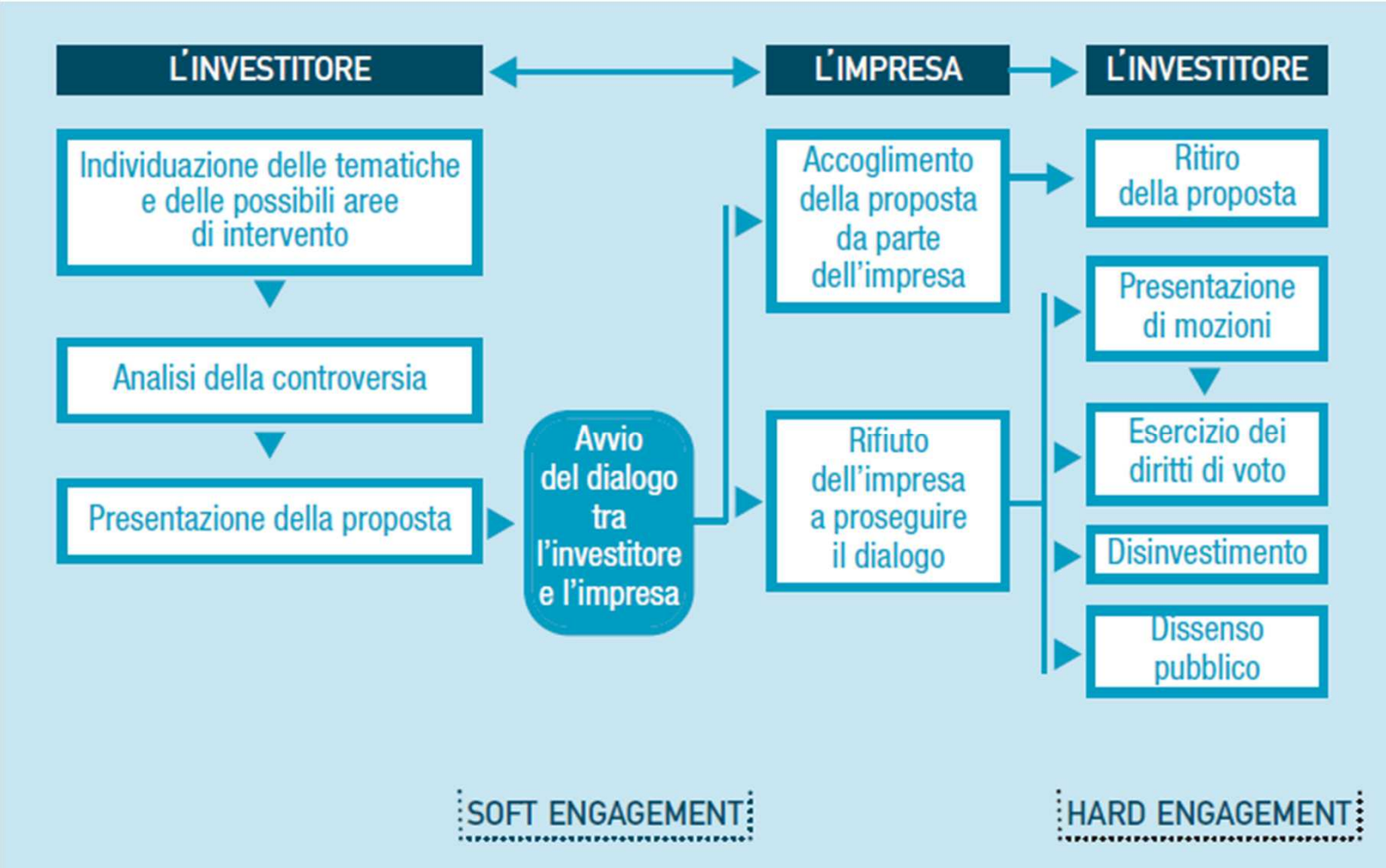
Capitolo 1: che cos'è l'engagement

Sommario

1.1 AZIONARIATO ATTIVO E ENGAGEMENT: TRACCIAMO UN CONFINE
1.2 IL PROCESSO DI ENGAGEMENT: METTIAMO UN PO' DI ORDINE
1.3 FINALITÀ
1.4 LE ORIGINI STORICHE
1.5 L'EFFICACIA DELL'ENGAGEMENT
1.6 INIZIATIVE INTERNAZIONALI E CORDATE DI INVESTITORI
1.7 STATO DELL'ARTE NEL MONDO E IN ITALIA
1.7.1 SRI E ENGAGEMENT NEGLI STATI UNITI E NEL RESTO DEL MONDO
1.7.2 SRI E ENGAGEMENT IN EUROPA
1.7.3 SRI E ENGAGEMENT IN ITALIA

Caso studio: Ethos Foundation

Il processo di engagement



Forum per la Finanza Sostenibile

Finalità dell’engagement

Il fine dell’attività di engagement è di creare valore per l’investitore e la società nel suo complesso, attraverso lo stimolo/sostegno di buone pratiche di corporate governance e di responsabilità sociale nelle imprese oggetto di investimento.

- Et-et, non aut-aut
- Orientamento al lungo periodo (processo di cambiamento)

Forum per la Finanza Sostenibile

Condizioni per l'efficacia dell'engagement

- Fattori relativi all'investitore:
  - potere e influenza del gruppo di investitori
  - legittimazione, intesa come la percezione che le azioni di un dato soggetto
  - urgenza della questione oggetto di dibattito
- Fattori relativi alla società target e al contesto:
  - cultura aziendale
  - qualità dei processi aziendali che presiedono all'interazione con gli investitori
  - clima politico generale

Forum per la Finanza Sostenibile

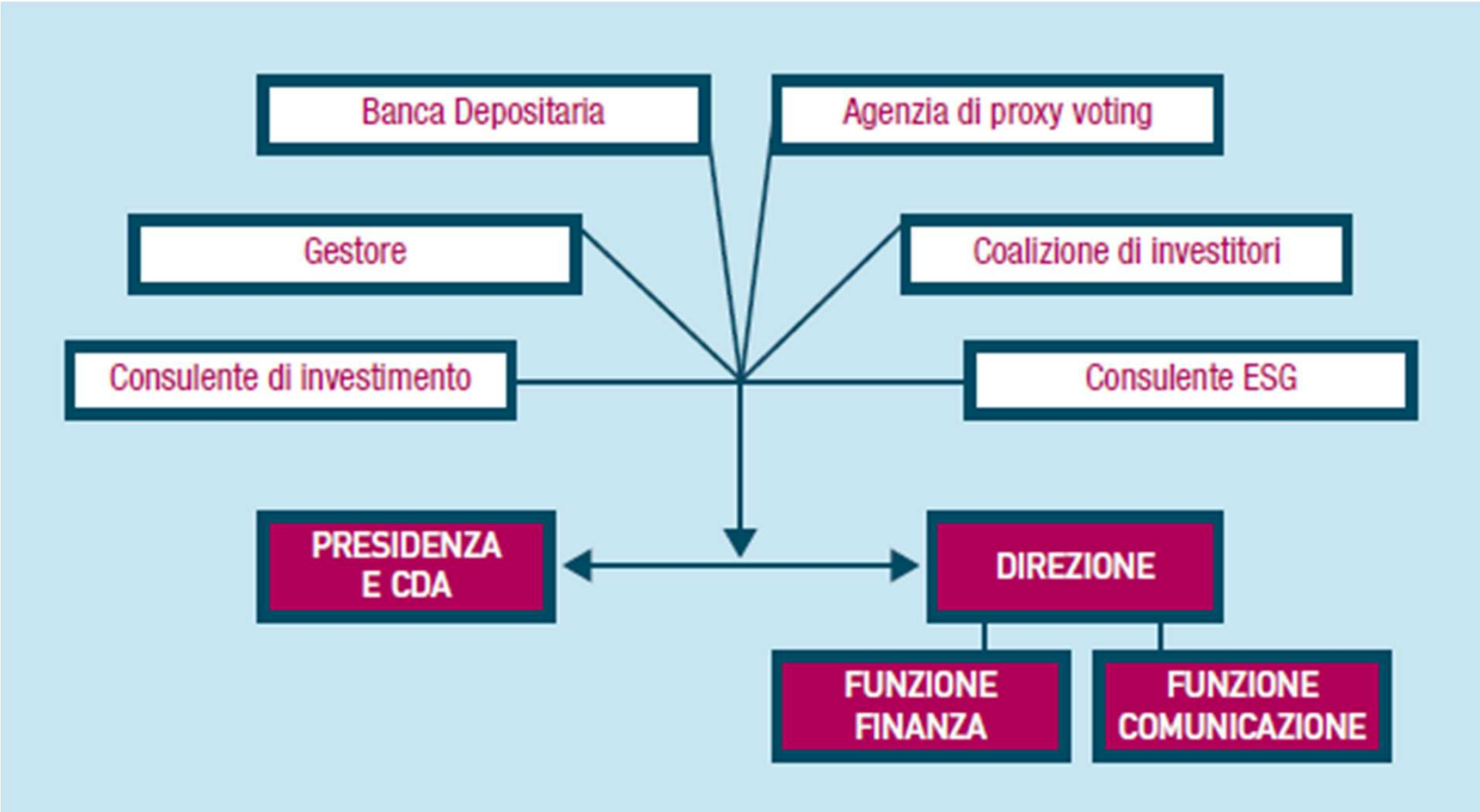
CAPITOLO 2: IL PROCESSO DI ENGAGEMENT

Sommario

2.1 L'ENGAGEMENT COME STRATEGIA DI INVESTIMENTO SOSTENIBILE E RESPONSABILE
2.2 L'ENGAGEMENT NEI FONDI PENSIONE
2.2.1 INQUADRAMENTO GIURIDICO
2.2.2 I SOGGETTI COINVOLTI
2.2.3 COME DEFINIRE E FORMALIZZARE IL PROCESSO?
2.2.4 QUALE RELAZIONE SI CREA CON LO STATUTO, LA POLITICA DI INVESTIMENTO E GLI ALTRI REGOLAMENTI INTERNI DEL FONDO?
2.2.5 COME GESTIRE L'IMPATTO SUI RAPPORTI CONTRATTUALI IN ESSERE?
2.2.6 QUALI DOVREBBERO ESSERE LE SPECIFICHE DEL SERVIZIO DEL GESTORE E DEL CONSULENTE ESG?
2.2.7 ASPETTI CRITICI NELLA GOVERNANCE
2.2.8 ASPETTI CRITICI NELLA GESTIONE

Caso studio ITALIA: i Fondi Pensione del Personale del Gruppo MPS

I soggetti coinvolti



Forum per la Finanza Sostenibile

Aspetti critici nella governance

- Accordo tra le fonti istitutive
- Ruoli e responsabilità degli organi e delle funzioni interne del Fondo
- Tempi dei processi
- [eventuale] conflitto di interesse tra le imprese (singole o associate) socie del Fondo anche possibile target dell'attività di engagement
- Grado di trasparenza e rendicontazione
- Coinvolgimento degli aderenti
- Rapporto con organizzazioni e iniziative nazionali e internazionali

Forum per la Finanza Sostenibile

Implicazioni nella gestione

- Positive …
  - ridotto impatto sulla gestione patrimoniale;
  - complementarietà con le altre strategie SRI
  - integrazione con l’attività ordinaria dei fondi pensione
- … e negative
  - scarsità di risorse organizzative [specie per fondi di piccole dimensioni]
    - assenza di alcune funzioni, mancanza di competenze
  - scarsità di risorse finanziarie [specie per fondi di piccole dimensioni]
    - Costo dei servizi di consulenza
  - diversificazione del portafoglio e turnover dei titoli

Forum per la Finanza Sostenibile

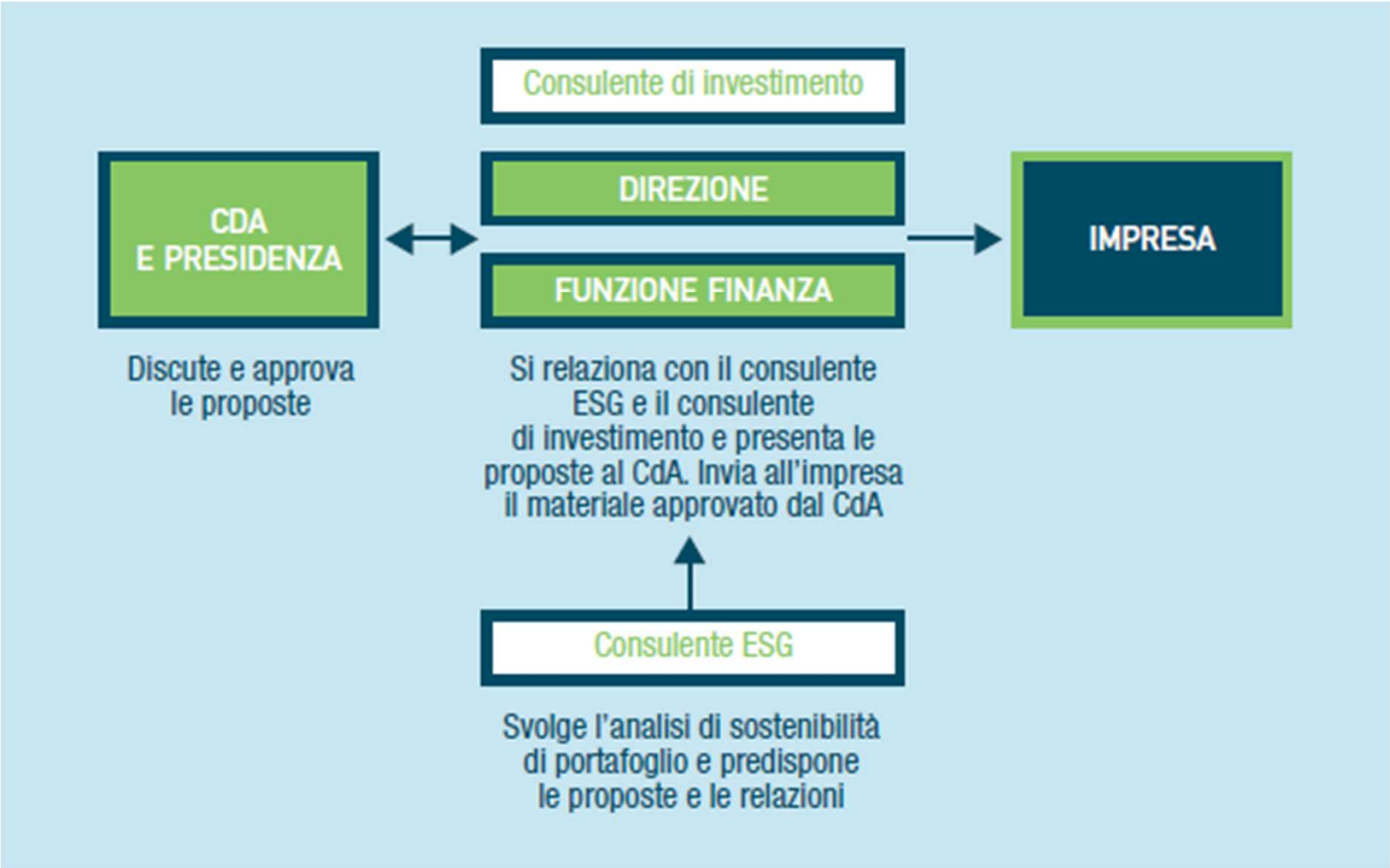
Capitolo 3: l'individuazione delle tematiche e delle società target

Sommario

3.1 COME INDIVIDUARE I TEMI SU CUI CONCENTRARE LE ATTIVITÀ DI ENGAGEMENT
3.2 I TEMI DELL'ENGAGEMENT

Caso studio ITALIA: Fondo Pensione Gruppo Intesa Sanpaolo e Eurizon Capital
Caso Studio ESTERO: British Telecom Pension Scheme e Hermes

I soggetti coinvolti



Forum per la Finanza Sostenibile

Come individuare i temi su cui concentrare le attività di engagement

Aspetti rilevanti per la scelta finale:

Qualitativi:

- gravità della controversia, in generale;
- rilevanza della controversia, rispetto alle tematiche evidenziate dal fondo pensione;
- presenza di cordate internazionali, già attive;
- presenza di class action;
- disponibilità al dialogo della controparte.

Quantitativi:

- peso della partecipazione sul valore complessivo del portafoglio
- peso della partecipazione nel capitale della società investita;

Forum per la Finanza Sostenibile

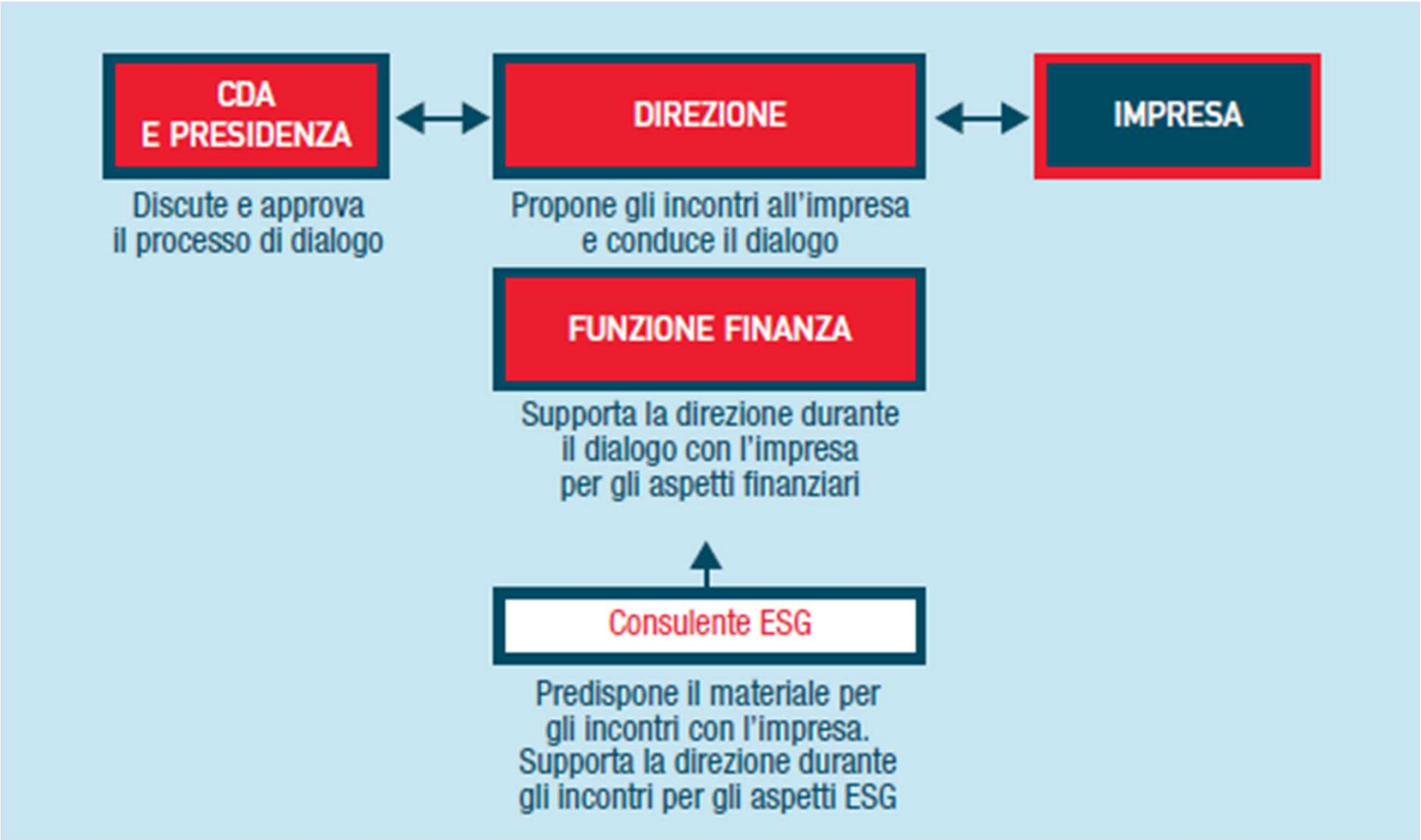
Capitolo 4: il dialogo tra l'investitore e l'impresa

Sommario

4.1 I PRESUPPOSTI PER UN DIALOGO EFFICACE TRA INVESTITORE E IMPRESA
4.2 IL PROCESSO DI DIALOGO: MODALITÀ E PASSAGGI CHIAVE
4.3 IL DIALOGO DIRETTO E ATTRAVERSO LE PIATTAFORME

Testimonianza del Fondo Pensione Cometa
Caso studio: Etica SGR

I soggetti coinvolti



Forum per la Finanza Sostenibile

I presupposti per un dialogo efficace tra investitore e impresa

- collaborazione e rispetto reciproco
- coinvolgimento
- apertura e disponibilità all'ascolto
- uniformità del linguaggio
- adeguata conoscenza della questione oggetto di controversia
- analisi e condivisione dei benefici potenziali per l'impresa
- partecipazione di figure di vertice
- competenze di contenuto
- competenze di processo (anche fornite da un terzo indipendente)

Forum per la Finanza Sostenibile

Comunicazione diretta: focus sull'invio di comunicazioni scritte

Esempio di una lettera di richiesta di informazioni

Alla cortese attenzione
Dott/Dott.ssa [*NOME*]
Investor Relator

[*NOME E INDIRIZZO FONDO PENSIONE*]

OGGETTO: richiesta di informazioni relative alle politiche di responsabilità sociale

[*LUOGO E DATA*]

Gentile Dott/Dott.ssa [*NOME*],
[*presentazione della propria organizzazione e politica di investimento sostenibile e responsabile*]
[*presentazione della metodologia di ricerca ESG*] Stiamo analizzando la Vostra Società attraverso i documenti pubblicamente disponibili; per completare il lavoro avremmo bisogno di ulteriori informazioni, relative all'anno […], che riguardano le tematiche di seguito riportate.

1. [INDICARE L'AREA DI TEMATICA. Ad esempio, Governance]
[*RIPORTARE IL CRITERIO/INDICATORE E LA SPECIFICA RICHIESTA*
Esempio:
Remunerazioni ESG: la Società adotta indicatori di performance socio-ambientale nella determinazione della componente variabile della remunerazione dei manager/dirigenti/amministratori?]

2. [INDICARE L'AREA DI TEMATICA. Ad esempio, Diritti Umani]
[*RIPORTARE IL CRITERIO/INDICATORE E LA SPECIFICA RICHIESTA*
Esempio:
Sistemi di monitoraggio: un ente esterno (o interno) ha effettuato ispezioni presso gli stabilimenti in merito al rispetto dei diritti umani?]
3. ECC.

Nell'auspicio che questa richiesta possa costituire l'avvio di un dialogo costruttivo e di stimolo anche per la Vostra Società, gradiremmo ricevere una risposta possibilmente entro il [../../..] all'indirizzo e-mail [..@..] o contattando il/la Dott/Dott.ssa [*NOME*] al numero [..].
Le informazioni che ci fornirete verranno utilizzate esclusivamente a fini interni.
L'occasione ci è gradita per porgere distinti saluti.

[FIRMA]

Esempio di una lettera di richiesta di informazioni, in inglese

Attn. Ms./Mrs./Mr. [NOME],
[*NOME E INDIRIZZO DELLA SOCIETÀ*]

Request for information

[*LUOGO E DATA*]

Dear Ms./Mrs./Mr. [*NOME*],
we trust this letter finds you well. We write on behalf of the pension fund [*NOME*]. Fondo Pensione [*NOME FONDO PENSIONE*] is the pension fund representative of […].
Fondo Pensione [*NOME FONDO PENSIONE*], with more than [X] members and a total asset of € [Y] billion, is an institutional investor interested in encouraging sustainable investment practices and transparency of the companies it invests in.
For this reason, its investment process comprises the analysis of environmental, social and long term sustainability factors.
Therefore, whereas Fondo Pensione [*NOME FONDO PENSIONE*] reckons the quality of information to be of crucial relevance, we ask the companies in our portfolio some information supplements in order to consider correctly all the elements we analyze.
That said, we are writing to ask you about […]
[*ESEMPIO: the strategies and management systems set up by your Company in order to face and meet climate and energy targets ordained by 2020 EU agreement, known as "20-20-20" targets and concerning: a) a reduction in EU greenhouse gas emissions of at least 20% below the 1990 levels; b) a 20% consumption of EU energy to come from renewable resources; c) a 20% reduction in primary energy use achieved by improving energy efficiency.*]
Furthermore we are writing to ask you […]
[*ESEMPIO: information on the controversial project in […] known as […] . We would particularly appreciate having information on how you are managing the relations with local authorities about the rights of the indigenous people of that area and the forest conservation policy.*]
[*ESEMPIO: On the base of how [NOME SOCIETÀ] considers social and environmental issues, we would like to know specifically the actions followed by what above mentioned, in terms of internal and external communication and potential effects on your organization.*]
Furthermore we are writing to ask you information about recent news concerning […]
[*ESEMPIO: (fornitore dell'Azienda X) admission of guilt in child labour scandal and […]*]
[*ESEMPIO: On the base of how [NOME SOCIETÀ] considers social factors such as human resources and trade union rights, we would like to know specifically the actions followed by the events above mentioned, in terms of internal and external communication, potential effects on your organization and eventual actions of the control structure of your supply chain.*]

Forum per la Finanza Sostenibile

Le “piattaforme”

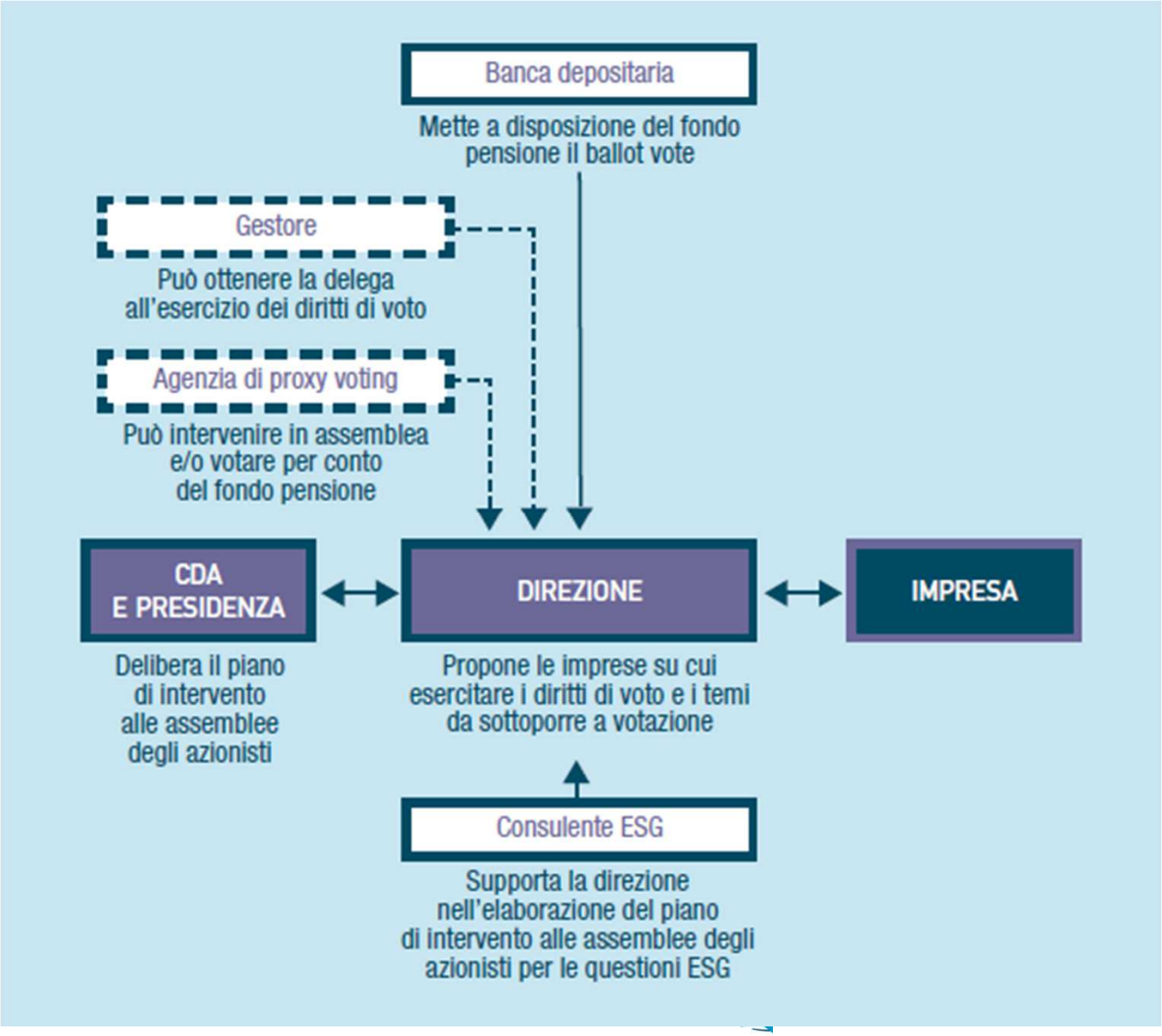
- servizio fornito da un’organizzazione che raggruppa una coalizione di investitori su una o più tematiche di sostenibilità
- può candidarsi a svolgere un numero più o meno ampio di passaggi del processo
- esempi:
  - PRI (Principles for Responsible Investment)
  - Ethos Foundation
  - ICCR (Interfaith Center for Corporate Responibility)
- vantaggi
  - semplicità, autonomia, autorevolezza
  - diluizione dell’impatto politico per il singolo

Capitolo 5: l'esercizio dei diritti di voto

Sommario

5.1 L'ESERCIZIO DEI DIRITTI DI VOTO DA PARTE DEI FONDI PENSIONE
5.2 LA PRESENTAZIONE DI MOZIONI
5.3 L'INTERVENTO ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI
5.4 LA VOTAZIONE IN ASSEMBLEA
5.5 IL RUOLO DELLA BANCA DEPOSITARIA

I soggetti coinvolti



La presentazione di mozioni

- soluzione estrema, di fronte della impossibilità di ottenere un risultato concreto attraverso il dialogo
- requisiti formali per la proposta di integrazione dell'ordine del giorno
    - in Italia, serve almeno un quinto del capitale della società
- produzione di una relazione indirizzata al management su proposte puntuali o articolate

Forum per la Finanza Sostenibile

La votazione in assemblea

- intervento diretto – i passaggi chiave per il fondo pensione:
  - formulazione della decisione di voto dalla data di pubblicazione dell'ordine del giorno a quella in cui si terrà l'assemblea
  - dopo la pubblicazione dell'OdG, invio della richiesta alla banca depositaria della comunicazione per l'intervento in assemblea (una per ogni comparto); l'intermediario provvederà a inviare tale comunicazione direttamente all'impresa
- intervento mediante le agenzie di proxy voting – approfondimento su:
  - **VOTO PER DELEGA | VOTO ATTRAVERSO LE PIATTAFORME ELETTRONICHE | RACCOMANDAZIONI DI VOTO**
- intervento mediante il gestore – i vantaggi per il fondo pensione:
  - possibilità di delega al gestore nel caso in cui le rispettive politiche ESG siano allineate
  - soluzione ai problemi logistici
  - continuità dell'azione da parte del gestore anche in caso di disinvestimento

Capitolo 6: trasparenza e rendicontazione

Sommario

6.1. LA COMUNICAZIONE SULLE POLITICHE E PRATICHE DI INVESTIMENTO SOSTENIBILE E RESPONSABILE DA PARTE DEI FONDI PENSIONE: ASPETTI POLITICI, ORGANIZZATIVI ED ECONOMICI
6.2. GLI STRUMENTI PER FAVORIRE LA TRASPARENZA DELLE ATTIVITÀ DI ENGAGEMENT
6.2.1. STRUMENTI PREVISTI PER LEGGE
6.2.2. STRUMENTI VOLONTARI

Caso studio: Mirova – Natixis Asset Management

Comunicazioni obbligatorie

STRUMENTI DI COMUNICAZIONE OBBLIGATORIA E RELATIVE SPECIFICHE

	DESTINATARI	LINGUAGGIO	CANALI
Statuto/Regolamento	Regolatori Organismi di vigilanza Organi di governo Aderenti	Tecnico-giuridico	Cartaceo Sito internet
Nota informativa	Regolatori Organismi di vigilanza Aderenti	Tecnico-giuridico divulgativo	Sito internet
Comunicazione periodica agli iscritti	Aderenti	Tecnico-divulgativo	Cartaceo Intranet Posta elettronica
Bilancio	Regolatori Organismi di vigilanza Aderenti	Tecnico-giuridico	Cartaceo Sito internet
Delibere CDA	Organi di governo	Tecnico-giuridico	Cartaceo Posta elettronica
Convenzione di gestione delle risorse	Fornitori	Tecnico-giuridico	Cartaceo Posta elettronica
Documento sulla politica di investimento	Regolatori Organismi di vigilanza Aderenti	Tecnico-giuridico	Su richiesta cartaceo Posta elettronica

Comunicazioni volontarie

STRUMENTI DI COMUNICAZIONE VOLONTARIA E RELATIVE SPECIFICHE

	DESTINATARI	LINGUAGGIO	CANALI
Report annuale	Aderenti Società civile	Tecnico-divulgativo	Sito internet
Newsletter periodica	Aderenti Società civile	Divulgativo	Intranet Sito internet
Post informativi	Aderenti Società civile Media	Divulgativo	Sito internet Blog Social network
Comunicazione diretta o "face to face"	Aderenti	Divulgativo	Rete sindacale Numero verde o simili Incontri

Forum per la Finanza Sostenibile

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

finanzasostenibile.it

info@finanzasostenibile.it

@itaSIF

Forum per la Finanza Sostenibile