



Fondi comuni socialmente responsabili
Azionariato attivo
Il microcredito

Alessandra Viscovi – Direttore Generale

Università degli studi di Bari

Facoltà di Economia

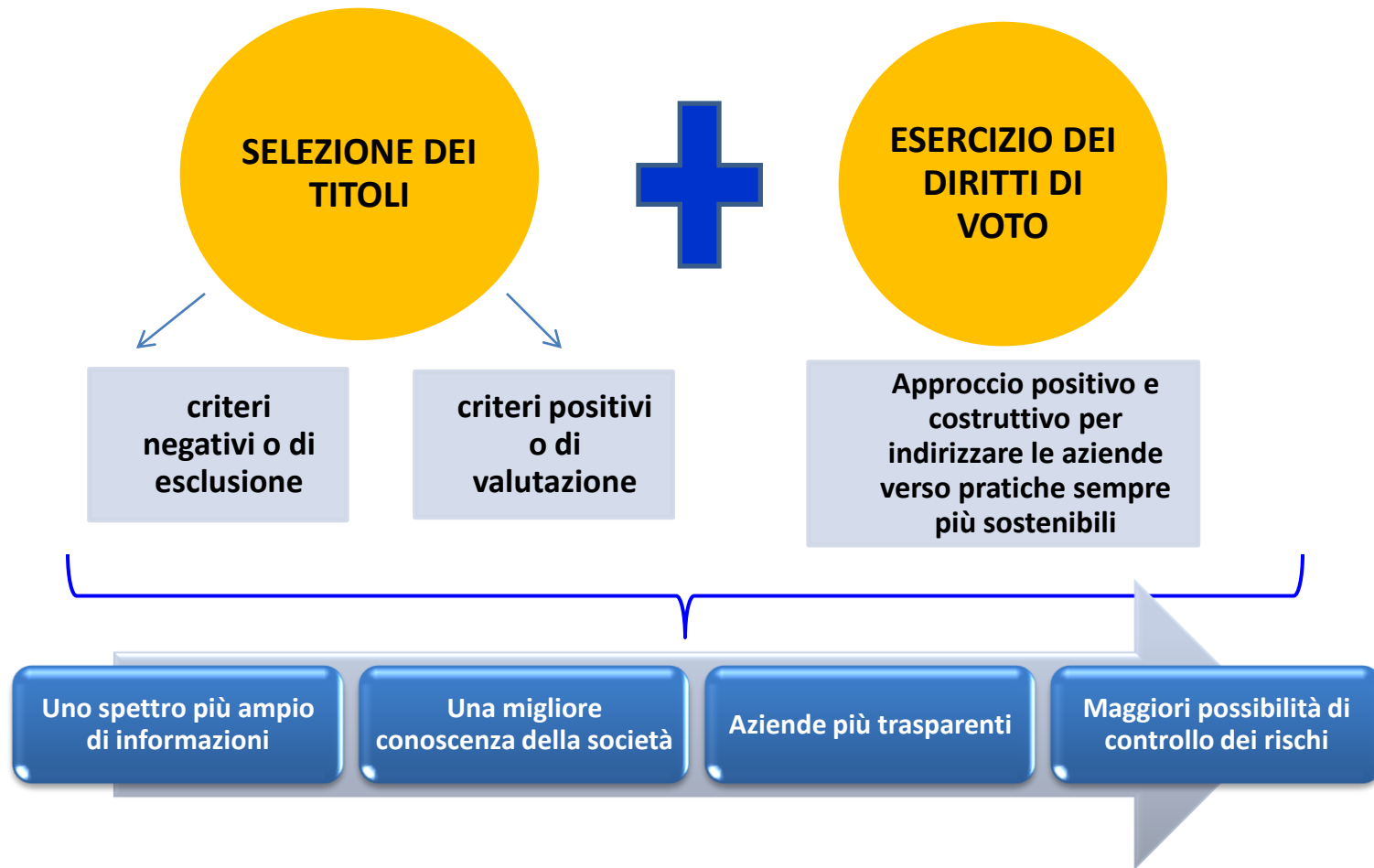
1 Giugno 2012

L'investimento socialmente responsabile

- La finanza etica è un nuovo ramo della finanza che si è sviluppata molto negli ultimi decenni e si pone ora come alternativa praticabile.
- Fattori influenti:
 - La crisi ha posto in evidenza la necessità di considerare modelli alternativi di concorrenza;
 - Gli scandali finanziari impongono ora un maggiore focus su qualità e trasparenza della governance;
 - Controversie sociali e ambientali hanno impatti negativi sulla sostenibilità economica dell'impresa (ad esempio boicottaggi e scioperi);
 - Tendenza a favorire strategie volte all'ottenimento di sviluppo sociale equo e sostenibile;
 - La maggior diffusione di informazioni tra i consumatori impone un costante monitoraggio del rischio reputazionale.
- Domande chiave:
 - Le Società sono tutte uguali?
 - Le Società possono essere valutate da altri punti di vista, oltre a quello finanziario?
 - Una Società deve pensare solo alla crescita economico-finanziaria o dovrebbe anche considerare il rispetto dell'ambiente e delle persone che sono influenzate dalla sua attività?
 - Le scelte di investimento hanno conseguenze solo finanziarie o anche ambientali e sociali?

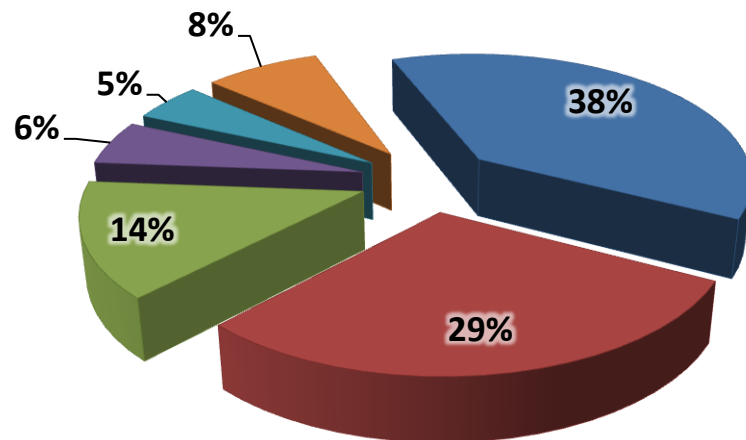
L'investimento socialmente responsabile

Adottare nei processi di selezione dei titoli e di gestione dei portafogli **valutazioni di carattere sociale, etico ed ambientale** in presenza di **una precisa e responsabile politica di esercizio dei diritti** connessi alla proprietà dei titoli



Il patrimonio dei fondi etici in Italia

	Patrimonio gestito al 31 marzo 2012 (*)	Quota di mercato
ETICA SGR	457,89	38,20%
EURIZON CAPITAL - Gr. INTESA SANPAOLO	353,32	29,50%
PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT	169,01	14,10%
ALETTI GESTIELLE - GRUPPO BANCO POP.	65,63	5,50%
JPMORGAN ASSET MANAGEMENT	57,27	4,80%
Altri	95,60	7,98%
Totale	1198,72	100%



- ETICA SGR
- EURIZON CAPITAL - Gr. INTESA SANPAOLO
- PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT
- JPMORGAN ASSET MANAGEMENT
- ALETTI GESTIELLE - Gr. BANCO POPOLARE
- Altri

(*) Dati in milioni di Euro
 Fonte: Assogestioni

Etica SGR: chi siamo

- Etica Sgr promuove investimenti finanziari in titoli di emittenti che si distinguono per l'attenzione alle conseguenze sociali e ambientali dei loro comportamenti. ([Sistema Valori Responsabili](#))
- Etica Sgr si propone di partecipare attivamente, anche delegando altri soggetti, alle assemblee dei soci delle imprese nelle quali investe e di esercitare i diritti di voto collegati ai titoli in portafoglio. ([Azionariato Attivo](#))
- Etica Sgr si propone di rappresentare i valori della finanza etica nei mercati finanziari e di sensibilizzare il pubblico nei confronti degli investimenti socialmente responsabili e della responsabilità sociale d'impresa. ([Consulenza sugli investimenti socialmente responsabili](#))

Le attività di Etica SGR

Gli asset under management di Etica SGR ammontano a circa 8 miliardi di euro suddivisi nei due canali paralleli e complementari di attività della società:

Etica SGR



```
graph TD; A[Etica SGR] --> B[Fondi Comuni di Investimento (450 milioni €)]; A --> C[Ricerca e Consulenza (7,5 miliardi €)];
```

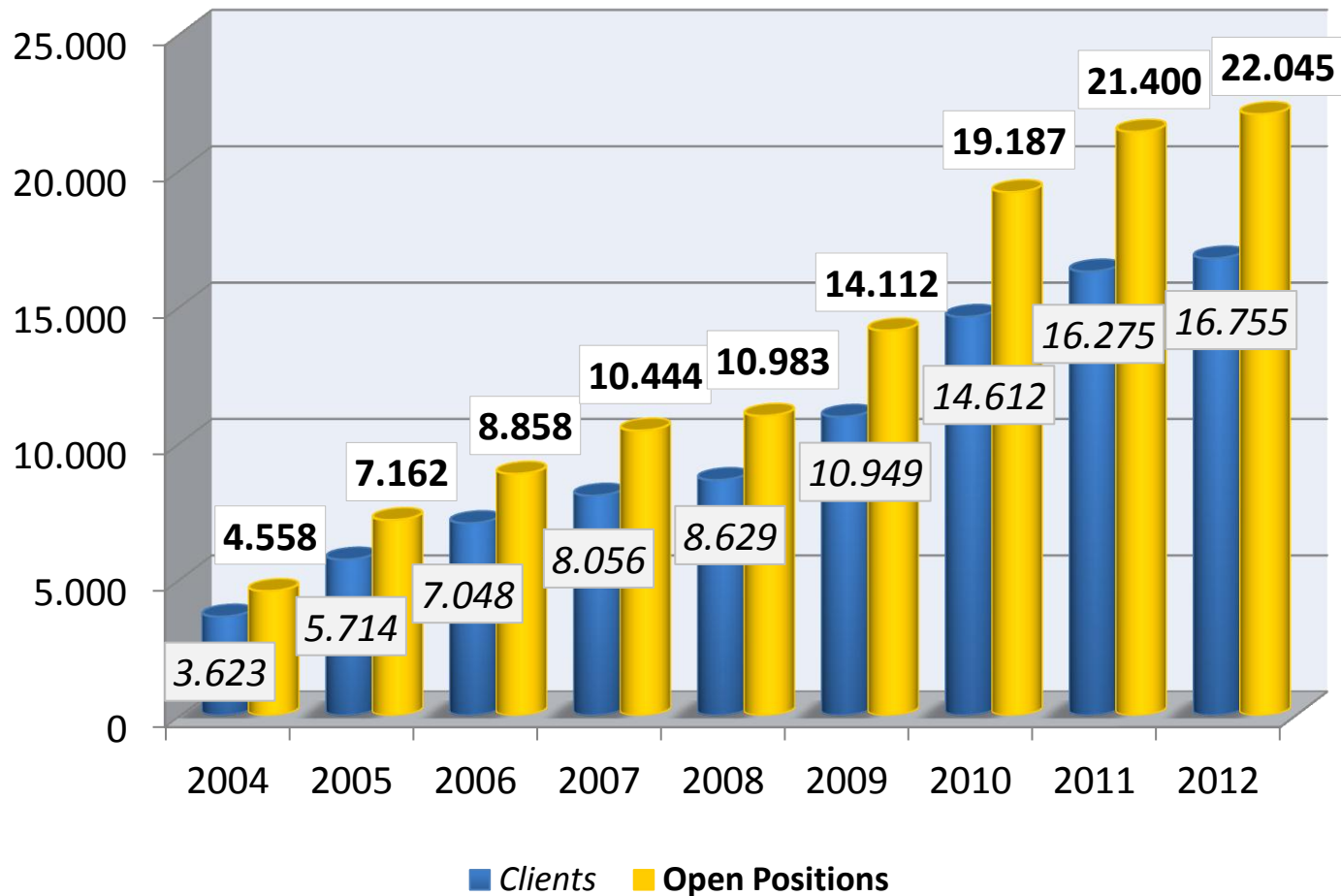
Fondi Comuni di Investimento (450 milioni €)

- Azionario
- Bilanciato
- Obbligazionario Misto
- Obbligazionario Breve Termine

Ricerca e Consulenza (7,5 miliardi €)

- Analisi Universo Investibile
- Analisi portafoglio ex post
- Black Lists
- Azionariato Attivo

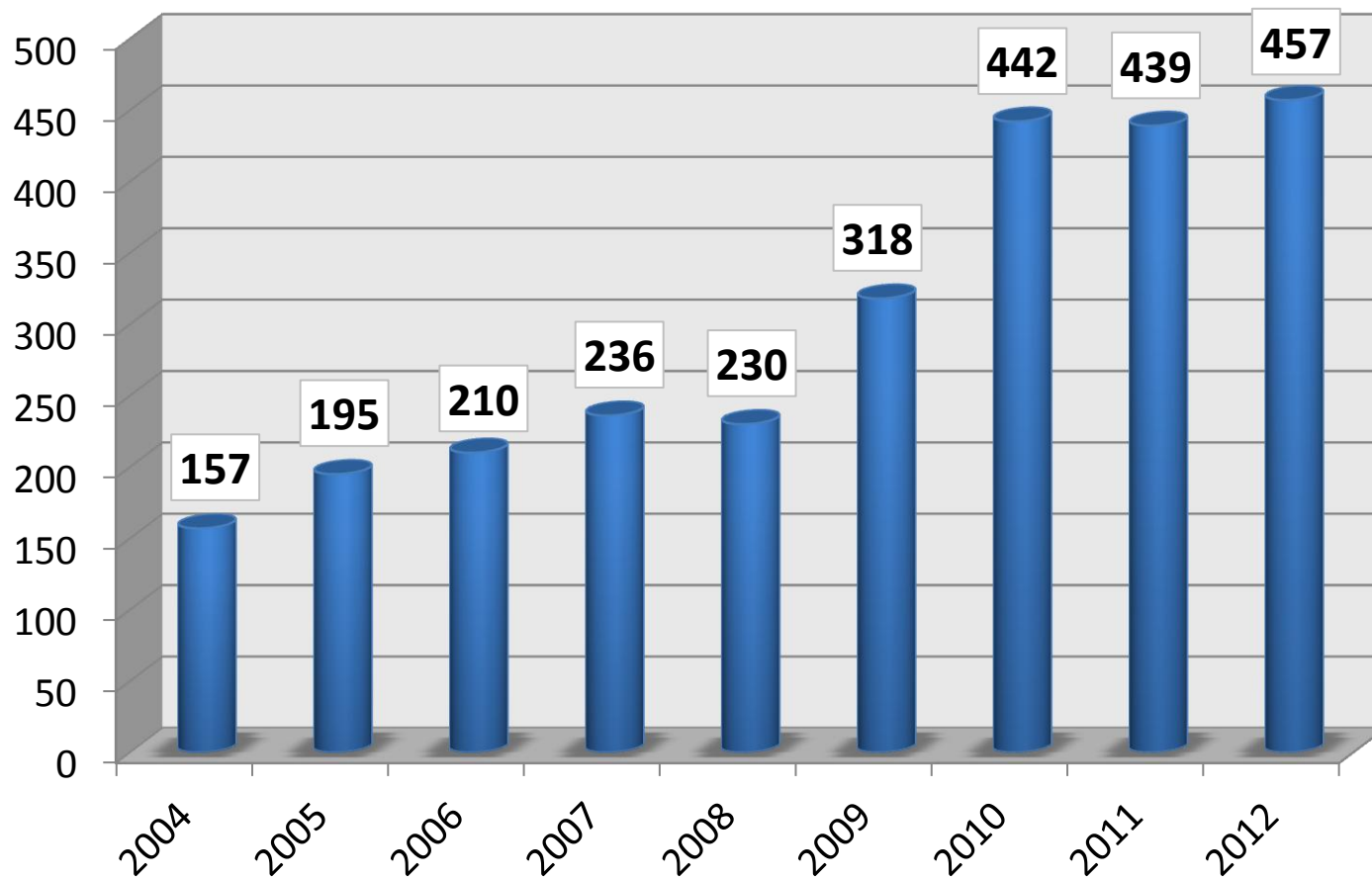
Crescita dei clienti e dei rapporti aperti (al 30/4/2012)



Fonte: dati rilevati da Etica SGR

Clienti dal 2004 ad oggi: + 351%

Andamento del patrimonio in gestione (al 30/4/2012)



Fonte: dati di Etica SGR - dati in milioni di euro

Rendimenti al 30 aprile 2012

FONDO	Da inizio anno	1 anno	3 anni *	5 anni *
ETICA OBBL. BREVE TERMINE	0,6%	2,2%	1,1%	2,3%
<i>Benchmark</i> • 80% JPM Morgan EMU 1-3 Y • 20% JP Morgan Cash Index Euro 3m	1,4%	2,5%	1,4%	2,9%
ETICA OBBLIGAZIONARIO MISTO	2,2%	4,2%	4,0%	3,6%
<i>Benchmark</i> • 65% JP Morgan EMU • 25% JP Morgan Cash Index Euro 3m • 10% MSCI DMW (in euro)	3,2%	5,6%	3,7%	3,3%
ETICA BILANCIATO	5,5%	-2,3%	8,9%	2,5%
<i>Benchmark</i> • 60% MSCI DVW (in euro) • 35% JP Morgan EMU • 5% JP Morgan Cash Index Euro 3m	6,2%	7,0%	9,7%	1,6%
ETICA AZIONARIO	7,3%	-7,4%	10,8%	0,3%
<i>Benchmark</i> • 90% MSCI DMW (in euro) • 10% JP Morgan Cash Index Euro 3m	7,4%	6,7%	12,8%	-0,2%

Fonte: Anima Sgr. Il rendimento dei fondi e dei benchmark è calcolato al netto delle ritenute fiscali e di oneri di altra natura fino al 30 giugno 2011. Dal 1° luglio 2011 il rendimento dei fondi e dei benchmark è calcolato al lordo delle ritenute fiscali e al netto di oneri di altra natura. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. (*)Rendimento medio annuo.

La credibilità del fondo socialmente responsabile

- I prodotti devono soddisfare l'interesse e la domanda della clientela:
 1. **Criteri adottati nell'analisi**: costantemente aggiornanti e comunicati in modo trasparente
 2. **Metodo di analisi** utilizzato: certificabile, che tenga conto delle evoluzioni che vengono fatte in materia, sempre aggiornato, che analizzi sia le affermazioni di principio, sia le metodologie di implementazione e i sistemi di reporting adottati da imprese e Stati
 3. **Ruoli e competenze**: chiaramente definiti e attribuiti a ciascun attore del processo (analisti finanziari ESG, Comitato Etico, Consiglio di Amministrazione, ecc.)

Gli ultimi riconoscimenti:



ALTO RENDIMENTO 2011

ETICA BILANCIATO

categoria *Miglior fondo italiano – fondi bilanciati*
 Migliori rendimenti a tre anni (2009-2011)



ETICA OBBLIGAZIONARIO MISTO

Milano Finanza Global Awards 2012 - Tripla A (periodo 2009 – 2011)



ETICA OBBLIGAZIONARIO MISTO

categoria *Mixed Asset EUR Conservative – Eurozone*
 Migliori rendimenti a tre anni (2008-2010) e a cinque anni (2005-2010)

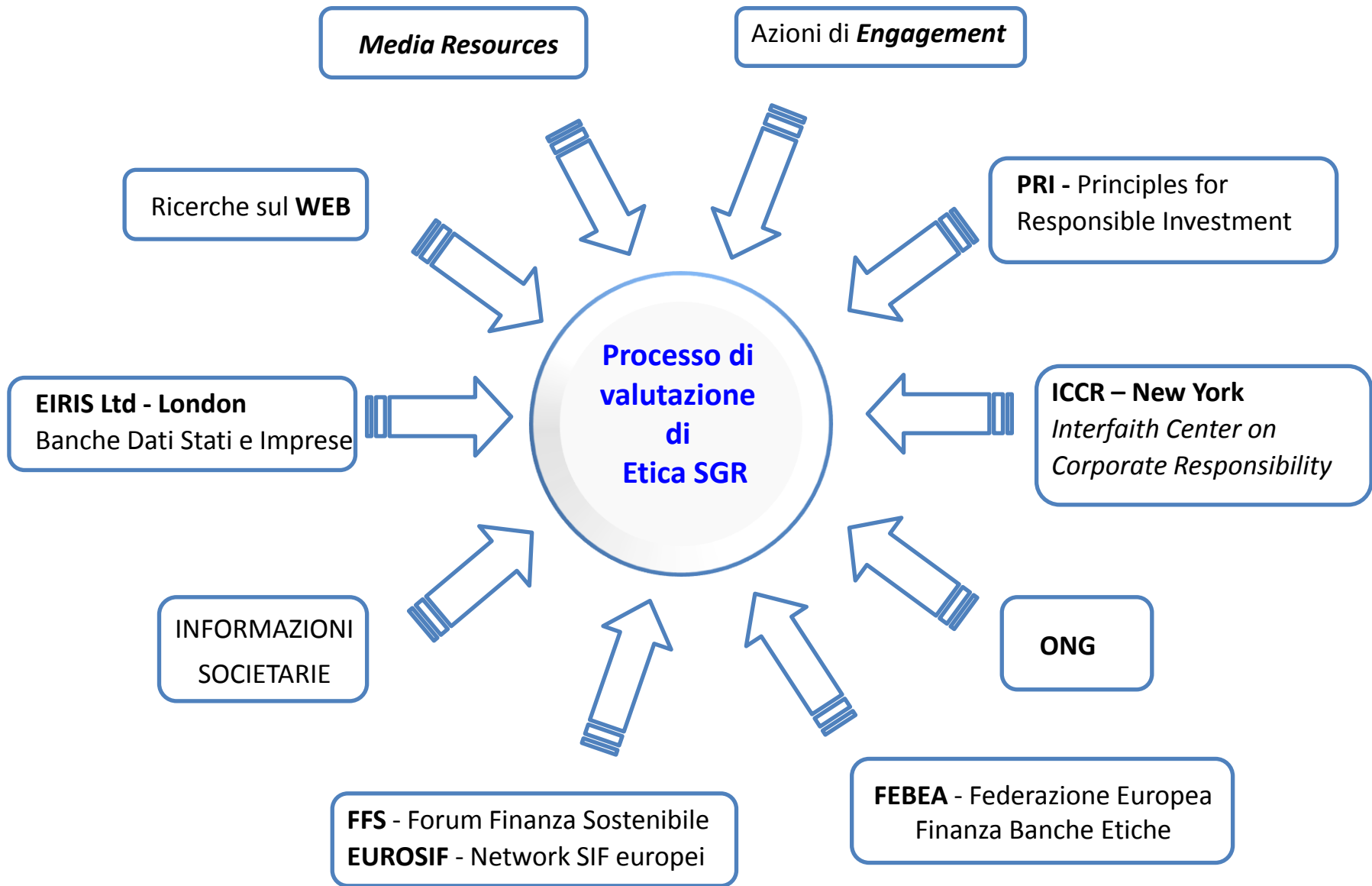
ETICA BILANCIATO

categoria *Mixed Asset EUR Conservative – Eurozone*
 Migliori rendimenti a tre anni (2008-2010) e a cinque anni (2005-2010)

Il processo di investimento e gli attori coinvolti



Le fonti utilizzate



Criteri di esclusione degli Stati

Gli STATI valutati sono 74.

Sono esclusi dai portafogli quelli che:



non garantiscono le **libertà politiche** ed **diritti civili**

prevedono nel loro ordinamento la **pena di morte**

Fonte: criteri come da regolamento dei fondi consultabili www.eticasgr.it

Valutazione Stati: le aree ed alcuni temi (55 criteri)

GOVERNANCE

- Libertà di stampa
- Libertà civili
- Percezione della corruzione

SOCIALE

- Donne in % della forza lavoro
- Spesa pubblica per l'istruzione
- Spesa pubblica per la sanità
- Accesso alle cure mediche
- Indice di sviluppo umano

AMBIENTE

- Emissioni di CO2
- Produzione energia da fonti rinnovabili
- Qualità delle acque
- Uso di fertilizzanti
- Aree Forestali
- Rifiuti pro capite

Criteri di esclusione delle imprese e settori sospesi

- ARMI: produzione e fornitura di servizi alla produzione
- TABACCO: produzione e vendita
- GIOCO D'AZZARDO
- MODIFICHE GENETICHE di animali o vegetali per scopi non medici
- CENTRALI NUCLEARI: possesso e gestione
- PESTICIDI: produzione e vendita
- LEGNAME da foreste protette: taglio, trasformazione, utilizzo e commercializzazione
- TEST SUGLI ANIMALI per la produzione di cosmetici o loro componenti
- PELLICCE: commercializzazione
- VIOLAZIONE CODICE MARKETING SOSTITUTI DEL LATTE MATERNO
- VIOLAZIONE CODICE SULLA PROMOZIONE DEI FARMACI NEI PVS

SETTORI SOSPESI:

Financial

Oil Producers

Mining

Governance

Politiche e impegno

- Separazione tra Presidente e Amministratore Delegato
- Presenza di amministratori indipendenti nel Consiglio di Amministrazione
- Presenza di amministratori Indipendenti nel Comitato di Controllo Interno
- Presenza di un Comitato Nomine
- Competenze adeguate nel Consiglio di Amministrazione
- Presenza di amministratori indipendenti nel Comitato Compensi
- Qualità del Codice Etico
- Presenza di delega sulla Responsabilità Sociale
- Presenza di donne nel Consiglio di Amministrazione

Sistemi di gestione e monitoraggio

- Gestione di monitoraggio dei rischi
- Sistema di implementazione del Codice Etico
- Remunerazioni collegate ad indicatori socio-ambientali
- Formazione sul Modello 231/2001

Reportistica

- Valutazione del Consiglio di Amministrazione
- Remunerazione degli amministratori
- Modello del Global Reporting Initiative

Diritti umani

Politiche e impegno

- Affermazioni di principio

Sistemi di gestione e monitoraggio

- Qualità del sistema di gestione sui diritti umani
- Tipologia di monitoraggio sui diritti umani
- Certificazioni sociali

Reportistica

- Qualità della rendicontazione sui diritti umani
- Modello del Global Reportistica Initiative

Ambiente

Politiche e impegno

- Affermazioni di principio

Sistemi di gestione e monitoraggio

- Qualità di sistema di gestione ambientale
- Performance ambientale dei processi: emissioni nell'aria
- Performance ambientale dei processi: approvvigionamento da fonti rinnovabili
- Performance ambientali dei processi: risparmio energetico
- Performance ambientali dei processi: gestione dei rifiuti
- Performance ambientali dei processi: gestione dell'acqua
- Performance ambientale dei prodotti
- Tipologia di monitoraggio ambientale
- Certificazioni ambientali

Reportistica

- Qualità del report ambientale
- Modello del Global Reportistica Initiative

Relazioni con i portatori di interesse

Politiche e impegno

- Politiche nei confronti dei portatori di interesse
- Coinvolgimento dei portatori d'interesse

Sistemi di gestione e monitoraggio

- Qualità delle coperture assistenziali e previdenziali
- Piani di formazione per i dipendenti
- Promozione delle pari opportunità
- Gestione del rapporto con i sindacati
- Monitoraggio dei sistemi di salute e sicurezza
- Performance dei sistemi di salute e sicurezza
- Indagini di soddisfazione dei dipendenti
- Indagini di soddisfazione dei consumatori
- Qualità dei processi
- Qualità dei prodotti
- Selezione fornitori in base a criteri socio-ambientali
- Tipologia di monitoraggio della catena di fornitura
- Supporto qualitativo e quantitativo alle comunità locali

Reportistica

- Qualità rendicontazione sui temi relativi ai portatori di interesse
- Modello del Global Reportistica Initiative

L' azionariato attivo: fonti legislative

Regolamento congiunto Consob-Banca d'Italia in "Materia di organizzazione e procedure degli intermediari che prestano servizi di investimento o di gestione collettiva del risparmio" - ottobre 2007:

Art. 32 - Strategia per l'esercizio dei diritti inerenti agli strumenti finanziari degli OICR gestiti

1. ..., le SGR e le SICAV adottano, applicano e mantengono una strategia efficace e adeguata per l'esercizio dei diritti di intervento e di voto inerenti agli strumenti finanziari di pertinenza degli OICR gestiti, al fine di assicurare che tali diritti siano esercitati nell'esclusivo interesse dei partecipanti agli OICR.

[...]

3. Le SGR e le SICAV rendono disponibile ai partecipanti agli OICR una descrizione, eventualmente in forma sintetica, della strategia di cui al comma 1 e dei relativi aggiornamenti."

L' azionariato attivo in Etica SGR

1. Etica Sgr promuove investimenti finanziari, **di medio-lungo periodo e senza finalità speculative**, in titoli di emittenti che si distinguono per l'attenzione alle conseguenze sociali e ambientali dei loro comportamenti.

(Imprese virtuose)

2. Etica Sgr si propone di partecipare attivamente alle assemblee dei soci delle imprese nelle quali investe e di esercitare i diritti di voto collegati ai titoli in portafoglio.

(Azionariato Attivo)

L'azionariato attivo in Etica SGR

L'azionariato attivo si esprime attraverso un dialogo **costante e paziente** con le imprese, la partecipazione alle assemblee e la votazione di mozioni.

Etica SGR è un azionista attivo per conto dei sottoscrittori dei fondi Valori Responsabili e svolge tali attività con un **approccio costruttivo e positivo**, nell'ottica, cioè, di accompagnare le imprese nel percorso, di medio-lungo periodo, di raggiungimento di una condotta responsabile.



Etica SGR, nel 2007 si è dotata di un apposito documento, **le Linee Guida sull'Azionariato Attivo**, che sono state costantemente aggiornate fino ad oggi (scaricabili dal sito www.eticasgr.it) e aggiornate a Settembre 2011



Il dialogo con l'impresa: a cosa serve

- Il dialogo e l'azionariato attivo sono temi che negli ultimi anni hanno assunto maggior rilievo, anche come conseguenza ai numerosi scandali finanziari avvenuti;
- I principali protagonisti di questa attività sono le coalizioni religiose, gli asset management, i fondi pensione, gli hedge fund, i fondi sovrani e le ONG.

...ad un investitore socialmente responsabile come Etica SGR:

- Il dialogo consente di conoscere, nello specifico e in un contesto più generale di CSR, ambiti di attività o comportamenti che vengono solitamente valutati sulla base di un processo standard;
- ogni occasione è un modo per migliorare i criteri di ricerca che si evolvono e si affinano col progresso dell'attività economica e con la sensibilità dell'opinione pubblica.



Il dialogo con l'impresa: a cosa serve

... ad una società attenta ad una condotta sostenibile:

- Il dialogo è un momento dove l'impresa ha modo di **conoscere le modalità di analisi ESG sulla base delle quali viene valutata;**

- Il dialogo può rappresentare per la società un'occasione per entrare a conoscenza di **strumenti, modalità e procedure pratiche** per sviluppare e

migliorare la propria condotta responsabile (es. strumenti di rendicontazione in campo ambientale e sociale);

- la percezione esterna del comportamento dell'impresa può essere molto diversa dall'autopercezione interna: la chiamata in causa diretta è un'opportunità per **costruire capitale reputazionale;**

- l'investitore socialmente responsabile può assumere un importante **ruolo di supporto e di indirizzo di network internazionali di investitori** interessati all'impresa.



Attività di azionariato attivo nel 2012



13 Aprile 2012 – Piaggio (ITALIA): diritti umani e catena di fornitura, certificazioni ambientali e energia da fonti rinnovabili, utilizzo delle risorse idriche e diversità di genere negli organi di controllo.

18 Aprile 2012 – Prysmian (ITALIA): rendicontazione socio-ambientale, diversità di genere negli organi di controllo, certificazioni ambientali e energia da fonti rinnovabili, salute e sicurezza sul luogo di lavoro.

27 Aprile 2012 – Yoox (ITALIA): rendicontazione socio-ambientale, diversità di genere negli organi di controllo, separazione del ruolo di Presidente da quello di Amministratore Delegato, selezione e monitoraggio della catena di fornitura.

04 Maggio 2012: Indesit (ITALIA): tematiche di ristrutturazione aziendale e politiche di remunerazione del management.

15 Maggio 2012: Terna (ITALIA): rapporti con gli stakeholder, politiche di remunerazione del management e percentuale di utile netto destinato agli azionisti.

Piaggio

Il 13 aprile 2012 Etica SGR ha partecipato, e votato, per la seconda volta all'assemblea di Piaggio, tenutasi a Milano.

- È stata apprezzata la volontà del Gruppo Piaggio di inserire, nel processo di selezione dei fornitori, informazioni sulla responsabilità sociale e sull'esistenza di un codice etico degli stessi.
- Etica Sgr ha voluto sottolineare la poca trasparenza offerta in merito ai piani di stock option e la mancanza di remunerazioni connesse ad obiettivi socio-ambientali.
- Purtroppo, in merito a tale punto, non c'è stata alcuna osservazione dal parte del Presidente del Gruppo Piaggio.
- Etica Sgr ha invitato il Gruppo a prendere maggiormente in considerazione l'utilizzo di fonti rinnovabili come valida alternativa alle tipologie tradizionali di produzione energetica.

Prysmian

Per la seconda volta Etica SGR ha partecipato e votato all'assemblea di Prysmian tenutasi a Milano il 10 aprile 2012.

- Etica Sgr ha espresso apprezzamento per la dettagliata rendicontazione della società in campo ambientale ma al contempo ha invitato il management ad estendere la stessa anche in campo sociale allo scopo di arrivare alla redazione di un Bilancio di Sostenibilità completo.

La società, nella figura del presidente Zannoni, ha assicurato Etica Sgr che la rendicontazione socio-ambientale sarà migliorata e ampliata anche a imprese estere già nell'esercizio in corso. L'amministratore delegato di Prysmian ha poi sottolineato come gli stabilimenti esteri siano già in una fase molto «avanzata» quanto ai temi della salute e della sicurezza sul lavoro.

- Etica Sgr ha ricordato al Gruppo Prysmian l'importanza di adottare politiche specifiche riguardanti il rispetto delle Convenzioni Internazionali sui Diritti Umani e sugli Standard lavorativi nella selezione e monitoraggio dei fornitori, soprattutto nei paesi esteri.
- In ambito ambientale Etica Sgr ha ricordato al Gruppo l'importanza di un utilizzo responsabile delle risorse idriche nei processi produttivi, invitando la società ad un impegno progressivo nella riduzione dei consumi nonché un oculato trattamento degli effluenti.

Yoox

Il 27 aprile 2012, a Milano, Etica SGR ha partecipato per la prima volta all'assemblea di Yoox.

- Etica Sgr si è complimentata con la Società per l'attenzione mostrata nei confronti delle tematiche della responsabilità d'impresa, auspicandone la redazione di un Bilancio di Sostenibilità completo e dettagliato.

Il presidente di Yoox, Federico Marchetti ha spiegato che il fatto di non aver pubblicato un Bilancio Sociale è stata essenzialmente una questione di costi e tempi lasciando intuire una quasi certa pubblicazione del primo bilancio sociale già per l'anno prossimo.

- È stata molto apprezzata la nascita dell'iniziativa YOOXIGEN e, in particolare, di Eco-commerce, un progetto interamente dedicato alla moda eco-sostenibile e alla produzione e vendita di prodotti eco-friendly, ideati e creati con forte attenzione al rispetto ambientale. Si è chiesto, pertanto, un impegno costante nella selezione e nel monitoraggio della catena di fornitura.
- In riferimento al core business di Yoox e all'importanza che la società dichiara di conferire all'ascolto e all'analisi delle necessità dei suoi clienti, Etica Sgr ha chiesto maggiori informazioni sulle attività di customer satisfaction condotte e sul numero di prodotti resi.

Indesit

Il 4 maggio Etica Sgr ha partecipato e votato per l'ottavo anno consecutivo all'Assemblea di Indesit, leader nel mercato degli elettrodomestici.

- Etica Sgr si è complimentata con il Gruppo per la redazione del Bilancio di Sostenibilità che quest'anno ha raggiunto la massima copertura degli indicatori del *Global Reporting Initiative*, arrivando all'ottenimento dello standard più elevato, ovvero A+.
- Etica Sgr ha chiesto informazioni riguardo allo svolgimento degli accordi intrapresi con le parti sociali in relazione ai piani di ricollocamento dei lavoratori degli stabilimenti di Brembate e Refrontolo e gli ultimi sviluppi relativi alla delicata situazione dello stabilimento di None.
- Infine Etica Sgr ha richiesto l'introduzione, nella Politica in materia di remunerazione, di indicatori legati alla sicurezza e alla salute sul posto di lavoro e parametri legati alle performance ambientali anche per l'Amministratore Delegato e i Dirigenti con Responsabilità Strategiche.


Terna

Il 16 maggio Etica Sgr ha partecipato e votato per la prima volta all'Assemblea di Terna, società responsabile in Italia della trasmissione dell'energia elettrica.

- Etica Sgr ha voluto esprimere apprezzamento per aver raggiunto, anche quest'anno, massima copertura degli indicatori del Global Reporting Initiative, ovvero lo standard più elevato, A+.
- Etica Sgr ha poi chiesto informazioni in merito all'elettrodotto che collegherebbe Udine Ovest e Redipuglia e in particolare sul coinvolgimento delle comunità locali nello svolgimento del progetto.
- Inoltre, Etica Sgr non ha apprezzato un livello di pay out ratio pari a 95% in quanto avrebbe preferito che una parte più consistente dell'utile netto fosse stata destinata ad ulteriori investimenti nei progetti di miglioramento della rete elettrica.
- Infine, Etica Sgr ha richiesto il dato relativo al rapporto esistente tra la retribuzione media dei dipendenti di Terna e quella dell'amministratore delegato, con riferimento sia all'esercizio 2010 sia al 2011.

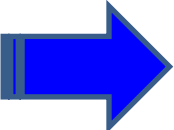
La Società, nella persona di Salvatore Machì, coordinatore del Comitato per le Remunerazioni, ha risposto che la remunerazione dell'ad Flavio Cattaneo è trenta volte quella di un dipendente medio di Terna.

Parità di genere negli organi di controllo



Lo scorso anno è stata approvata la legge n. 120 del 12 luglio 2011 (*Modifiche al testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, di cui al decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernenti la parità di accesso agli organi di amministrazione e di controllo delle società quotate in mercati regolamentati*) che entrerà in vigore nei prossimi mesi :

Tale legge riguarda la parità di genere nei consigli di amministrazione delle società quotate e a controllo pubblico. In particolare, la nuova normativa prevede che *“a decorrere dal primo rinnovo degli organi di amministrazione e di controllo delle società quotate, successivo ad un anno dalla data di entrata in vigore della presente legge, si riservi al genere meno rappresentato, per il primo mandato, almeno un quinto degli amministratori eletti.”* Per il secondo e il terzo mandato si prevede, invece, di innalzare la rappresentatività ad un terzo del totale.



Etica Sgr ha ricordato tale normativa alle diverse società, in quanto *“la diversità delle competenze, delle attitudini e delle modalità di lavoro nel perseguire risultati migliori insieme alla presenza di meccanismi di selezione e nomina pienamente basati sul merito e sull’impegno”* viene considerata estremamente importante dai principali investitori istituzionali mondiali e dalle Autorità di regolamentazione e di controllo.

La policy sulla CSR di Etica Sgr

- Dal 2009 Etica Sgr si è dotata di una propria **Policy sulla Responsabilità Sociale**;
- Nella Policy si riprendono gli obiettivi e i principi del lavoro di Etica Sgr tra cui l'articolo 5 dello Statuto:
 - *«Etica Sgr si propone di rappresentare i valori della finanza etica nei mercati finanziari e di sensibilizzare il pubblico nei confronti degli investimenti socialmente responsabili e della responsabilità sociale d'impresa. L'attività della Società è improntata alla massima trasparenza».*
- Il documento è suddiviso in due sezioni:
 - **I valori di riferimento** con cui Etica Sgr opera all'interno ed all'esterno della società;
 - Correttezza, trasparenza, equità, pari opportunità, valore della persona, responsabilità, sobrietà, efficacia, efficienza, coerenza, conciliazione vita-lavoro e solidarietà.
 - **Individuazione degli stakeholders** con cui Etica Sgr si interfaccia.

Policy sulla CSR di Etica Sgr

- All'interno della Policy sono descritti gli impegni che Etica Sgr prende con ciascuna **categoria di stakeholder**, affinché le relazioni costruite siano responsabili, efficienti e trasparenti; ad esempio:
 - Con i **clienti** Etica Sgr lavora affinché il loro risparmio sia tutelato così come la loro esigenza di investire in strumenti finanziari responsabili; per facilitare la loro comprensione dell'investimento, Etica Sgr si impegna ad offrire prodotti altamente semplici e trasparenti.
 - Con i **dipendenti** Etica Sgr è attenta alle tematiche delle pari opportunità, della formazione e della qualità del lavoro offerto.
 - Etica Sgr informa i **fornitori** in merito alla propria policy di responsabilità sociale e chiede agli stessi un impegno di progressiva applicazione dei principi in essa sanciti, tramite appositi questionari.
 - Con le **comunità locali** Etica Sgr si impegna a minimizzare i propri impatti ambientali ed a sfruttare le risorse disponibili senza pregiudicare la possibilità di utilizzo delle stesse da parte delle generazioni future.

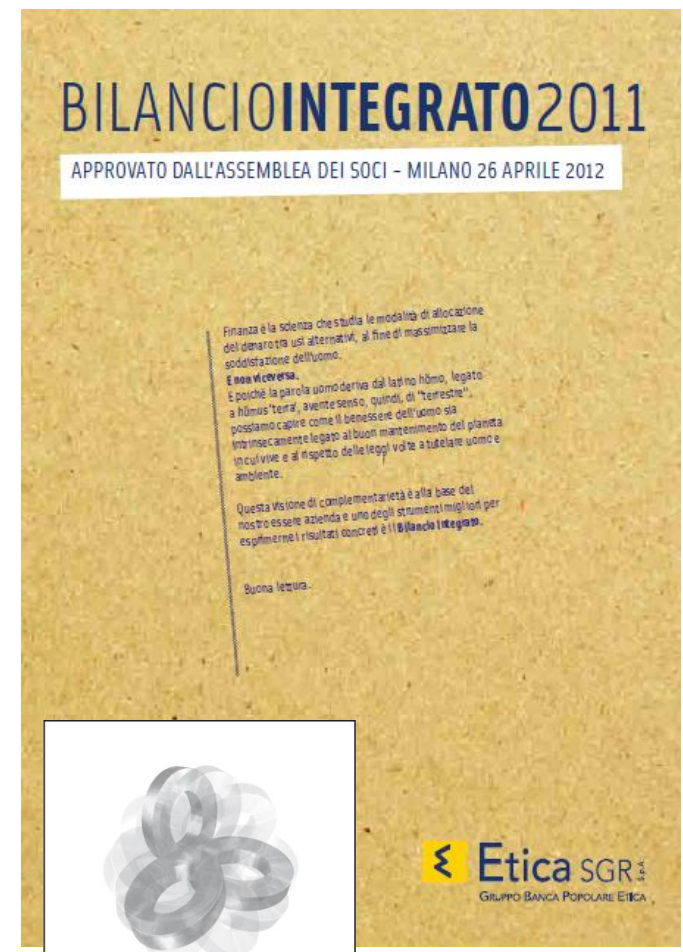
Bilancio Integrato 2011

- Etica Sgr è la prima Società di Gestione del Risparmio italiana a dotarsi di un bilancio integrato
- Dati ESG e finanziari in un unico documento
- Riferimento alle linee guida del GRI (*Global Reporting Initiative*), livello B+



Livello di applicazione del report		C	C+	B	B+	A	A+
Informativa Standard	Informativa sul Profilo G3 <small>OUTPUT</small>	Inclusione di: 1.1 2.1 - 2.10 3.1 - 3.8, 3.10 - 3.12 4.1 - 4.4, 4.14 - 4.15	Report con assurance esterna	Inclusione di tutti i criteri elencati per il Livello C più: 1.2 3.9 - 3.13 4.5 - 4.13, 4.16 - 4.17	Report con assurance esterna	Stessi requisiti previsti per il Livello B	
	Informativa sulla modalità di gestione G3 <small>OUTPUT</small>	Non richiesto		Informativa sulla modalità di gestione per ciascuna categoria di indicatori		Informativa sulla modalità di gestione per ciascuna categoria di indicatori	
	Indicatori di Performance G3 e Supplementi di Settore <small>OUTPUT</small>	Inclusione di almeno 10 Indicatori di performance, di cui almeno un indicatore per ciascuna delle seguenti categorie: sociale, economica e ambientale		Inclusione di almeno 20 Indicatori di performance, di cui almeno un indicatore per ciascuna delle seguenti categorie: economica, ambientale, diritti umani, lavoro, società, responsabilità di prodotto		Inclusione di ciascun Indicatore G3 Core e di ciascun Indicatore del Supplemento di settore* considerando il Principio di materialità, includendo l'Indicatore oppure inserendo la spiegazione della sua omissione	

* Versione finale del Supplemento di settore



Il microcredito (dati al 31/12/2011)

- Devoluzione volontaria dello 0,1% (1 x mille) della somma sottoscritta ad un fondo di garanzia a progetti di microcredito in Italia per la concessione di piccoli prestiti da parte di Banca Etica a:
 - persone che si trovano in situazioni di bisogno
 - persone che vogliono avviare attività imprenditoriali
 - cooperative sociali che hanno bisogno di ricapitalizzarsi
- Il fondo ammonta a circa 675 mila euro, di cui impiegati circa 317 mila.
- Ad agosto 2011 il totale dei finanziamenti è pari a 192, così suddivisi:
 - 49% per capitalizzazione di cooperative;
 - 27% per microcredito socio assistenziale;
 - 24% per microcredito imprenditoriale.



Fonte: elaborazione interna su dati comunicati da Banca Popolare Etica

Iniziative e collaborazioni internazionali

- Dal 2005 affiliata a **ICCR**, network di circa 300 investitori religiosi negli USA titolari di oltre USD 100 miliardi
- Da aprile 2009 adesione ai **Principi di Investimento Responsabile** delle Nazioni Unite
- Da gennaio 2010 socia di **Eurosif**
- Il 18 gennaio 2012 Etica Sgr ha aderito **al Carbon Disclosure Project (CDP)** diventandone firmataria.



CARBON DISCLOSURE PROJECT

Settimana dell'SRI

Forum per la Finanza Sostenibile



Prima Giornata Italiana dell'Investimento Sostenibile e Responsabile
6 giugno 2012 - Scuderie di Palazzo Altieri entrata Via S. Stefano del Cacco 1, Roma

Un evento ideato e organizzato da:

Forum per la Finanza Sostenibile insieme a Sustainable Investment Research Platform of MISTRA Foundation



Forum per la Finanza Sostenibile

SIRP
Sustainable Investment
Research Platform

**FUNDED BY
MISTRA**
THE SWEDISH FOUNDATION FOR STRATEGIC
ENVIRONMENTAL RESEARCH

In collaborazione con: FeBAF



Golden sponsor:



Silver sponsor:



I fondi SRI non sono quelli che...

- si **limitano a donare** una parte delle commissioni o dei profitti a iniziative di carattere sociale e ambientale e **non operano una selezione** dei titoli in base a criteri di responsabilità sociale (fondi a devoluzione)
- sono **specializzati solamente** in alcuni ambiti della responsabilità sociale, come per esempio nelle **tecnologie ambientali** (energie rinnovabili) o nei **servizi per la tutela dell'ambiente** (gestione dei rifiuti, trattamento dell'acqua)



Concludendo... in Italia dove siamo arrivati

Gli intermediari finanziari possono continuare ad ignorare la finanza etica? O hanno il dovere di gestire tenendo conto anche degli aspetti legati alla CSR? Gli ISR sono una moda o rientrano tra i doveri del gestore?

DOPO 10 ANNI DALLA NASCITA DEL FORUM FINANZA SOSTENIBILE SARA' SOTTOSCRITTA DA ABI ANIA ASSOGESTIONI E FFS (Carta degli investimenti responsabili)

È fondamentale che la comunità finanziaria riconosca l'importanza dei temi ambientali, sociali e di governance nell'ambito delle proprie scelte di investimento, non solo per il valore morale ad essi connesso, ma anche per il loro significato economico.

L'attuazione di politiche di sostenibilità da parte dei soggetti destinatari degli investimenti (imprese e, in una certa misura, Stati) può fare la differenza anche sul piano dei risultati economici, in un contesto in rapida e continua evoluzione come quello attuale.

Le imprese capaci di intuire e cogliere le sfide ambientali e sociali che il futuro pone saranno in grado di gestire in modo migliore le diverse tipologie di rischio (in particolare, reputazionale, legale e finanziario) alle quali sono esposte e di rafforzare la propria competitività sul mercato, innescando un meccanismo virtuoso di emulazione da parte di altre imprese.

Concludendo...

Gli investimenti **SRI**

- **Aumentano la consapevolezza del pubblico** nei confronti della responsabilità sociale delle imprese
- **Stimolano le imprese** ad adottare pratiche socialmente responsabili
- Se **associati all'azionariato attivo, consentono di migliorare il dialogo** sulla responsabilità delle imprese stesse



GRAZIE per la vostra attenzione!

www.eticasgr.it



The screenshot shows the Etica SGR website interface. At the top, there is a navigation menu with links for 'home', 'contatti', 'lavora con noi', 'iscriviti alla newsletter', and 'glossario'. The main header features the Etica SGR logo and the text 'GRUPPO BANCA POPOLARE ETICA'. A search bar is located on the right side of the header. Below the header, there is a navigation bar with links for 'LA SOCIETA'', 'GOVERNANCE', 'INVESTIMENTI RESPONSABILI', 'PRODOTTI E SERVIZI', 'DOVE SOTTOSCRIVERE', 'MEDIA', and 'NEWS'. The main content area is titled 'ETICA SGR S.p.a. Fondi di investimento etici'. It features a prominent advertisement for 'IL SALONE DEL RISPARMIO' held from 18-19-20 APRILE at MILANO UNIVERSITÀ BOCCONI. The advertisement includes the text 'UNIVERSITÀ BOCCONI EDIFICIO GRAFFON VIA ROENTGEN,1 MILANO' and a red stamp that says 'TRE GIORNI SPESI BENE'. To the right of the advertisement, there is a quote by M. K. Gandhi: "Il capitale non è malvagio in sé; è il suo uso sbagliato che è malvagio. Il capitale, in una forma o un'altra, sarà sempre necessario." Below the quote, there is a small bar chart titled 'RISPARMIO TRA STABILITÀ e CRESCITA'. At the bottom of the website, there is a footer with links for 'Home page', 'Privacy', 'Note legali', 'Contatti', and 'Mappa del sito'. The footer also contains the address 'ETICA SGR S.p.A. Via Napo Torriani, 29 - 20124 Milano | Tel. 02.67071422 | C.F. e P.Iva 13285580158' and the text 'Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banca Popolare Etica - Iscritta all'Albo delle Società di Gestione del Risparmio al numero 151'.



Informazioni importanti

Il presente documento ha natura puramente informativa e non deve essere considerato un'offerta di acquisto o di vendita né sollecitazione all'investimento in alcun prodotto finanziario citato. Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti in futuro. Prima dell'adesione leggere il regolamento dei fondi, i relativi supplementi, i prospetti semplificati. Tali documenti sono reperibili sul sito www.eticasgr.it.