vigeo rating The way to responsible investment

www.vigeo.com

VIGEO

I rischi ESG nel settore assicurativo

Milano, 27 settembre 2012

Vigeo e la metodologia di ricerca

Le assicurazioni e l'integrazione dei rischi ESG

I rischi ESG emergenti

Le assicurazioni e il ruolo di investitori istituzionali

Appendice metodologica

Vigeo in sintesi

3.

Struttura

- Fondata nel 2002
- Un capitale di **€17.7 million**, ripartito tra società di gestione e fondi pensione (45%), sindacati e organizzazioni CSR (28%), imprese (27%)
- **87 dipendenti di 14 nazionalità**, **in 5 sedi** : Paris, Brussels, London, Milan and Casablanca

Linee di business

vigeo rating

Per investitori e gestori

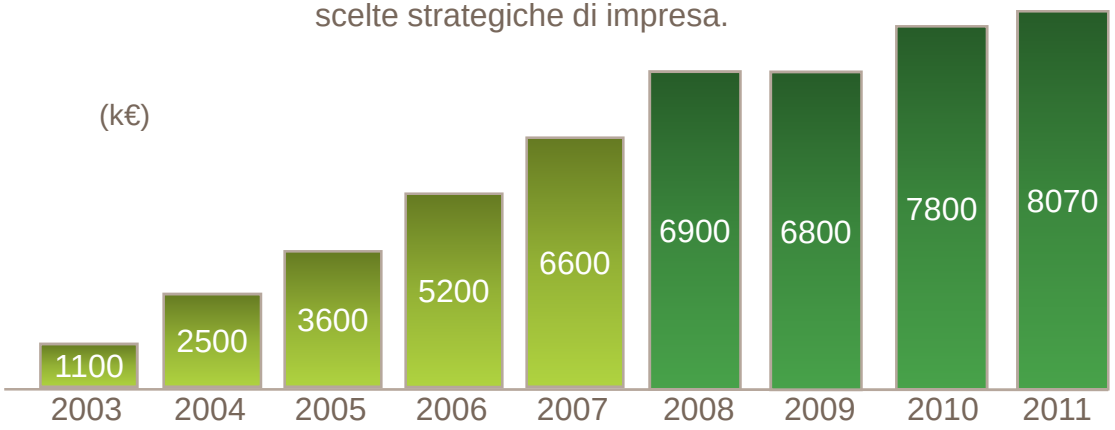
Rating e score sociali e ambientali (ESG) come supporto alle scelte di investimento

vigeo enterprise

Per imprese ed enti locali

Strumenti di CSR audits e di monitoraggio del mercato come supporto alle scelte strategiche di impresa.

Fatturato



- +2500 emittenti coperti,
- +100 clienti (Vigeo rating)
- Ampia rete di accordi con partner strategici: Oekom Research, OWW-Consulting

vigeo rating

Vigeo Rating :
più di 100 clienti in tutto il mondo

Vigeo fornisce:

Ricerca per fondi socialmente responsabili che gestiscono asset per €130mld

Ricerca per investitori che gestiscono asset per c.€ 2000mld ed integrano considerazioni sociali ed ambientali nei loro procesi di investimento (mainstream)

vigeo rating

INSTITUTIONAL INVESTORS

- AGEAS
- AG2R La Mondiale
- AGRICA
- Argenta Bank
- ASR Netherlands
- Banca di Roma Pension Fund
- BNP Assurances
- CDC
- Cometa Pension Fund
- Cooperlavoro Pension Fund
- Covea
- Dexia Insurance NV
- European Investment Bank
- ERAFP
- Ethias
- Fondazione Roma
- Fondenergia
- Fongepar
- Generali
- IONIS
- IRCANTEC
- Fondation Roi Baudoin
- MAIF
- MEDERIC
- Monte dei Paschi Pension Fund
- National Lotery Belgium
- Prefon
- PRO BTP
- Reunica
- Sogeposte
- Unicredit Pension Fund
- Vlaams Zorgfonds
- …

NON-PROFIT

- Action Aid
- Forum Ethibel
- Medici senza Frontiere
- Red Cross Belgium
- UNI Global Union
- ...

ASSET MANAGERS

- Asahi Life AM
- Allianz Global Investors
- Amundi AM
- Auriel Capital
- Aviva Investors
- AXA IM
- Banque de Luxembourg
- BCEE AM
- BNP Paribas AM
- Dexia AM
- ECOFI Investissements
- Edmond de Rothschild AM
- EGAMO
- Eurizon Capital SGR
- Federal Finance Gestion
- Federis Gestion d'Actifs
- Groupama AM
- HSBC AM
- Lazard Freres Gestion
- MACIF Gestion
- Meeschaert
- Natixis AM
- Nissay AM
- Oddo AM
- Petercam
- RBS
- ….

La responsabilità sociale secondo Vigeo

La Responsabilità sociale d'impresa è l'impegno del management:

- a tenere conto delle attese, dei diritti fondamentali e degli interessi degli stakeholders
- a considerare l'impatto delle proprie scelte e comportamenti sugli stakeholders al fine di ridurre i rischi (legali, reputazionali, ...)

Il modello di analisi di Vigeo

Standards riconosciuti a livello internazionale

Convenzioni, Raccomandazioni, Dichiarazioni, Linee Guida emanate da organismi internazionali (UN, ILO, OECD)

Identificazione dei temi di responsabilità sociale di portata universale, trasformati in principi di gestione per le imprese

38 drivers di sostenibilità

(criteri)

Principi di gestione: Un'impresa dovrebbe…

- Prevenire tutte le forme di corruzione e conflitti di interesse
- Gestire con efficacia l'utilizzo di risorse naturali
- Informare I dipendenti, etc.

Tradotti in criteri di valutazione raggruppati in 6 aree, ciascuna delle quali rappresenta una categoria di stakeholder

6 aree di valutazione

Stakeholders: dipendenti, azionisti, clienti e fornitori, comunità locali, ambiente, diritti umani

Aree di valutazione

- La metodologia di Vigeo prevede per ogni emittente sei aree di indagine, ciascuna delle quali indaga le relazioni che l'azienda crea con le diverse categorie di stakeholders, attraverso l'analisi di indicatori che valutano gli strumenti adottati dall'azienda stessa, per gestire e misurare tali relazioni (politiche, sistemi di gestione, obiettivi e indicatori di performance).

Ogni area è valutata su driver di sostenibilità

ENVIRONMENT

- ENV1.1 Environmental strategy and eco-design
- ENV1.2 Pollution prevention and control
- ENV1.3 Development of « Green » products and services
- ENV1.4 Protection of biodiversity

- ENV2.1 Protection of water resources
- ENV2.2 Minimizing environmental impacts from energy use
- ENV2.4 Management of atmospheric emissions
- ENV2.5 Waste management
- ENV2.6 Management of environmental nuisances: dust, odor, noise
- ENV2.7 Management of environmental impacts from transportation

- ENV3.1 Management of environmental impacts from the use and disposal of products/services

vigeo rating

Processo di rating

Informazioni dalle IMPRESE

MODELLO DI RATING EQUITICS

6 aree

38 criteri

ANALISI DI SETTORE

Individuazione driver sostenibilità

- Esposizione verso Stakeholder
- Rischi

ANALISI DELL'AZIENDA

Performance impresa:

- Politiche
- Sistemi di gestione
- Risultati

VALUTAZIONE PERFORMANCE

- Score e Rating
- Analisi del rischio

Informazioni dagli STAKEHOLDERS

vigeo rating

Processo di rating. Il settore assicurativo

	Human Resources	Environment	Business Behaviour (C&S)	Corporate Governance	Community Involvement	Human Rights
3	- Responsible management of restructurings - Improvement of health and safety conditions	- Environmental strategy - Development of green products and services in the insurance business segments - Minimising indirect environmental impacts from energy use	- Information to customers - Prevention of corruption and money laundering	- Board of Directors - Audit & Internal Controls	- Societal impacts of the company's products / services	
2	- Promotion of labour relations - Career management and promotion of employability	- Management of environmental impacts from transportation	- Responsible Customer Relations - Transparency and integrity of influence strategies and practices	- Shareholders - Executive Remuneration		- Respect for human rights standards and prevention of violations - Respect for freedom of association and the right to collective bargaining - Non-discrimination
1						

vigeo rating

Vigeo e la metodologia di ricerca

Le assicurazioni e l'integrazione dei rischi ESG

I rischi ESG emergenti

Le assicurazioni e il ruolo di investitori istituzionali

Appendice metodologica

Il ‘rischio’ nel settore assicurativo

- Catena di creazione del valore: il trasferimento del rischio come ultima fase di un processo che presuppone la valutazione del rischio e la gestione del rischio.

- La distruzione di valore quando i parametri o l’entità del rischio sono diversi da quelli presi originariamente in considerazione:

I rischi ESG

- Lo studio di settore realizzato da Vigeo ha evidenziato I seguenti fattori ESG ambientali, sociali e di governance come rischi emergenti da integrare nella sottoscrizione e nello sviluppo di prodotti assicurativi :

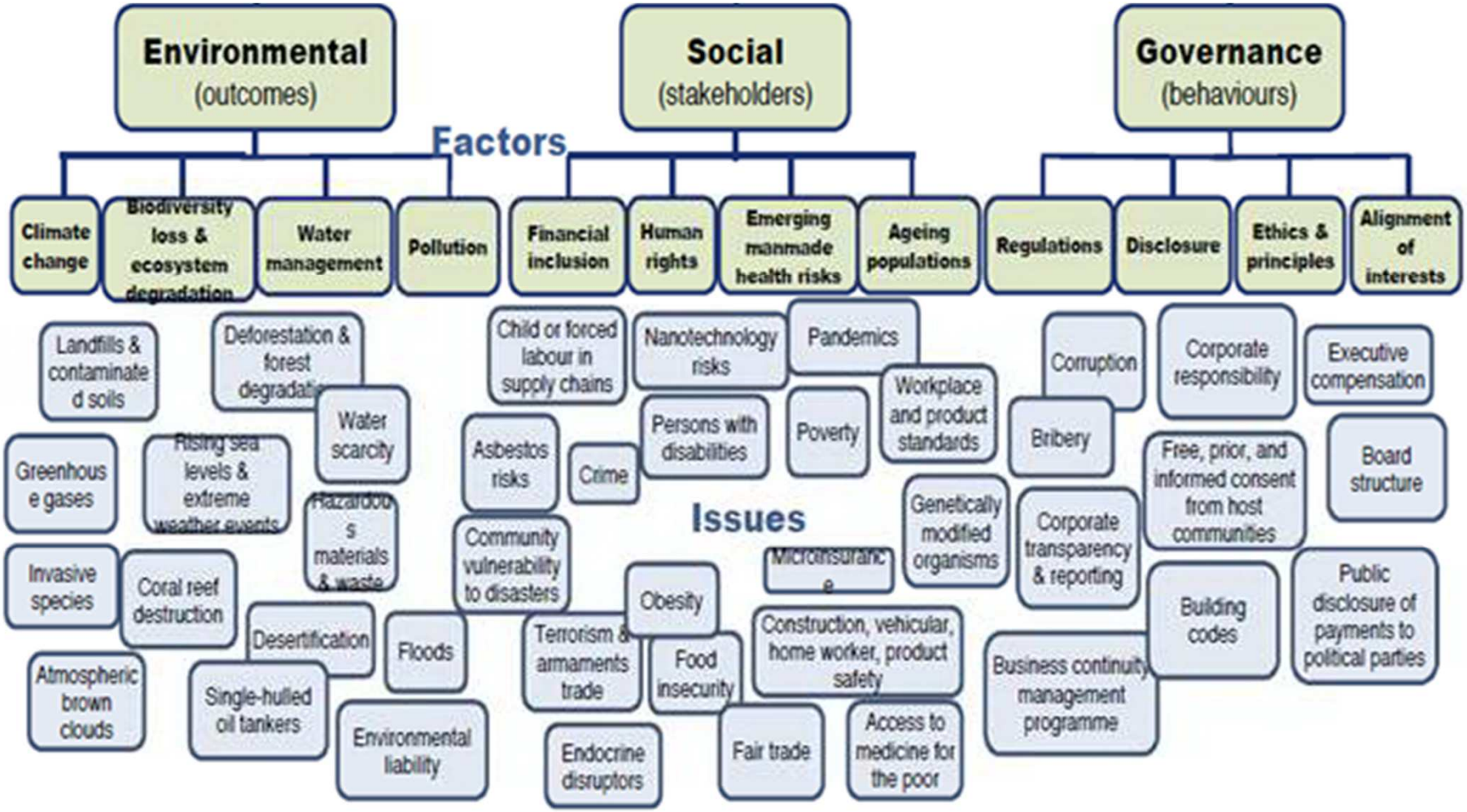
1. **Ambientali**
   - climate change, perdita di biodiversità e degradazione dell'ecosistema, gestione delle risorse idriche, inquinamento

2. **Sociali**
   - inclusione finanziaria, diritti umani, rischi per la salute derivati dall'uomo e invecchiamento della popolazione

3. **Governance**
   - norme, obblighi di trasparenza, principi etici, bilanciamento degli interessi

vigeo rating

I rischi ESG



vigeo rating

Le assicurazioni e l'integrazione dei rischi ESG

- Il settore assicurativo riveste un'importanza chiave per i suoi molteplici ruoli nell'economia:
  - è in grado di influenzare miliardi di dollari in investimenti privati e condizionare le attività di tutti i settori produttivi
  - ha un'esposizione al rischio maggiore rispetto agli altri attori economici
  - può condizionare le scelte pubbliche e gli investimenti privati.

- Al tempo stesso, l'emergere di nuovi rischi o la mutabilità degli stessi rende particolarmente vulnerabile l'attività assicurativa, data anche l'entità degli impatti che errate valutazioni dei rischi possono comportare.

- Ricoprendo le diverse funzioni di gestori del rischio, portatori del rischio ed investitori istituzionali, le compagnie assicuratrici hanno la possibilità di gestire i rischi associati ai fattori ESG.

- I fattori ESG influenzano in primis la sottoscrizione di prodotti assicurativi esistenti e successivamente diventano soggetti di nuovi specifici prodotti assicurativi.

Rischi per le imprese di assicurazione legati ai fattori ESG

- **Rischi operativi**: La sottovalutazione dei rischi ESG può mettere in discussione la sopravvivenza stessa delle imprese. Per quanto riguarda i cambiamenti climatici, si pensi all'entità dei risarcimenti dovuti in caso di catastrofi naturali o eventi climatici distruttivi.

- **Rischi di mercato**: Sviluppare ricerca e prodotti che includano aspetti ESG può rappresentare un vantaggio competitivo rispetto alla concorrenza e offrire nuove opportunità di business; le imprese che sottovalutano questa possibilità rischiano di rinunciare a importanti fette di mercato ed essere impreparate alle modifiche, in prospettiva stringente, che subirà il quadro normativo in materia.

- **Rischi reputazionali**: l'opinione pubblica e gli stakeholder si aspettano che i principali attori economici siano parte attiva nel contrasto ai rischi emergenti. Non sviluppare e opportunamente pubblicizzare una precisa strategia in tal senso può causare una perdita di fiducia per le imprese interessate.

Vigeo e la metodologia di ricerca

Le assicurazioni e l’integrazione dei rischi ESG

I rischi ESG emergenti

Le assicurazioni e il ruolo di investitori istituzionali

Appendice metodologica

Cambiamento climatico

- Rischi associati al cambiamento climatico: oltre alla gestione dei gas legati all'effetto serra, aumento della frequenza e della gravità delle calamità naturali quali inondazioni, uragani, tempeste, episodi di siccità.

- Secondo uno studio pubblicato da Munich Re nel gennaio 2011, l'aumento della gravità e della frequenza di calamità naturali sta portando alla crescita dei costi per i soccorsi immediati e per la ricostruzione. Si stima che nel 2010 ci siano state in media più di due catastrofi al giorno, più di 250.000 morti e perdite per 130 miliardi di dollari. Sempre secondo i dati di Munich Re, il numero di catastrofi naturali nel mondo è cresciuto da 900 nel 2009 a 950 nel 2010, **90 percento delle quali legate a eventi climatici**.

- Una larga parte di queste perdite non sono assicurate. Il tasso medio di penetrazione -misurato in premi come percentuale del PIL - delle assicurazioni nel settore danni raggiunge solo il 2,9% nei paesi emergenti.

Cambiamento climatico, alcuni esempi

Sviluppo di prodotti specifici per promuovere **tecnologie e pratiche ‘climate-friendly’**:

- forme di assicurazione dedicate a progetti di energia rinnovabile **[Munich Re, Aviva]**
- specifiche polizze per gli edifici ecosostenibili : copertura assicurativa commerciale per l'aumento dei costi legati a iniziative verdi, polizze che coprono la sostituzione dei beni danneggiati con bioedilizia e edifici a basso consumo energetico, etc. **[AIG, RSA]**
- sconti per i veicoli a basso consumo e basse emissioni **[MACIF, RSA]**

Utilizzo di termini e condizioni contrattuali per favorire **comportamenti ‘climate-friendly‘ fra i clienti**:

- Copertura addizionale sui rischi subordinata all’adozione di comportamenti virtuosi,
- Polizze auto con premi proporzionali anche al chilometraggio percorso (pay-as-you-drive). **[RSA]**

Offerta di **servizi** per la gestione dei rischi associati ai cambiamenti climatici :

- Consulenza sullo sviluppo di strategie sui rischi legati al climate change,
- sviluppo di polizze specifiche per i rischi delle energie rinnovabili **[Munich Re]**

Biodiversità, Acqua e Inquinamento

- Rischi assocciati con la perdità di **biodiversità** e degradazione degli ecosistemi (es. foreste, barriere coralline, suoli, paludi).

- **Acqua**: in molte aree del pianeta, le risorse idriche non sono in grado di soddisfare le esigenze sempre crescenti, divenendo uno dei principali ostacoli allo sviluppo socio-economico.

- Rischi di inquinamento proveniente dallo **scarico o il rilascio di materiali tossici**, così come altri inquinanti, che hanno effetti su terra, l'acqua e / o aria.

Biodiversità, Acqua e Inquinamento. Alcuni esempi

AXA

- AXA Corporate Solutions offre servizi di analisi e di prevenzione del rischio. Questa competenza permette di ridurre le perdite grazie a una migliore prevenzione, dimostrata nelle specifiche che i clienti si impegnano a rispettare. Ogni anno vengono effettuate centinaia di visite.

Munich Re

- Nella valutazione del profilo di rischio del cliente, Munich Re considera anche i rischi ambientali, sociali e politici a cui il cliente è esposto. Tale valutazione viene aggiornata annualmente.

Swiss Re

- Sustainability Risk Framework sulla base del quale vengono valutati i rischi inerenti le transazioni con I potenziali clienti.

Inclusione finanziaria

- Secondo uno studio di Swiss Re, il mercato globale delle micro-insurance può potenzialmente coprire fino a 4 miliardi di persone attraverso soluzioni di trasferimento del rischio sul mercato e partneriati publico-privato (PPP). Questo si tradurrebbe in un volume di premi potenzialmente superiore ai 40 miliardi di dollari.

- Tuttavia, il mercato attuale è di molto inferiore. Si stima che la penetrazione attuale delle micro-assicurazioni è pari al 2% -3% del mercato potenziale, all'incirca 0,8-1,2 miliardi di dollari di premi diretti.

- La regione Asia-Pacifico è il più grande mercato di micro-assicurazione, in particolare India e Bangladesh, ma anche la Cina e Filippine, dove risiede circa il 70% della popolazione mondiale a basso reddito.
  - L'Africa sub-sahariana con il Medio Oriente e il Nord Africa sono gli altri grandi mercati regionali con 865 milioni di persone a basso reddito.
  - In America Latina e Caraibi, nazioni in cui vive circa il 5% della popolazione mondiale a basso reddito, è stata osservata una forte crescita nella sottoscrizione di micro-assicurazioni.

Inclusione finanziaria. Alcuni esempi

Allianz

- Programmi di educazione finanziaria e partneriato pubblico-privato sul tema delle micro-insurance con l'agenzia di sviluppo tedesca GIZ, che lavora per il ministero federale tedesco per la Cooperazione Economica e lo Sviluppo

Swiss Re

- Copertura assicurativa contro le avverse condizioni climatiche in paesi emergenti.

Aegon

- Per aiutare i clienti in difficoltà, vengono proposti il pagamento di premi più bassi, la sospensione dei pagamenti, prestiti o, in alcuni casi, la riduzione della copertura assicurativa.

Munich Re

- Nel settore della salute, Munich Re fornisce polizze per "gruppi ad alto rischio". Ne sono esempio coperture di infortuni per gli anziani e di assicurazione malattia combinata a politiche di assistenza.

Rischi sociali emergenti e invecchiamento della popolazione

- I rischi sociali emergenti nascono inanzittutto dalle nuove tecnologie, per esempio i rischi per la salute posti dalle nanoparticelle (nanotechnology), dagli organismi geneticamente modificati, dai campi elettromagnetici. Nella categoria dei rischi sociali emergenti rientra anche l'obesità.

- Rischi legati all'invecchiamento della popolazione: Garantire la solidità del sistema pensionistico con una popolazione che sempre più sta invecchiando è un problema di sostenibilità sociale ed economica in molti paesi sviluppati. Secondo le Nazioni Unite, nelle regioni più sviluppate, il 20% della popolazione ha già 60 anni e oltre, e la quota dovrebbe raggiungere il 33% nel 2050.

Aviva

- Attività di ricerca sul tema delle pensioni e risparmio. In particolare, la società ha condotto una ricerca sul gap pensionistico in Europa e prodotto un'analisi dettagliata, paese per paese.

Swiss Re

- Attraverso il Centre for Global Dialogue s'impegna nel dialogo con i clienti e gli stakeholders su temi rilevanti, tra cui la longevità, le nanotecnologie, soluzioni di trasferimento del rischio per i governi e le organizzazioni del settore pubblico.

SCOR

- Attraverso SCOR Global Life, possiede 4 centri ricerca che lavorano in campi altamente specializzati come la mortalità e longevità, la disabilità. Queste ricerche sono condotte internamente o con partner consolidati.

Vigeo e la metodologia di ricerca

Le assicurazioni e l'integrazione dei rischi ESG

I rischi ESG emergenti

Le assicurazioni e il ruolo di investitori istituzionali

Appendice metodologica

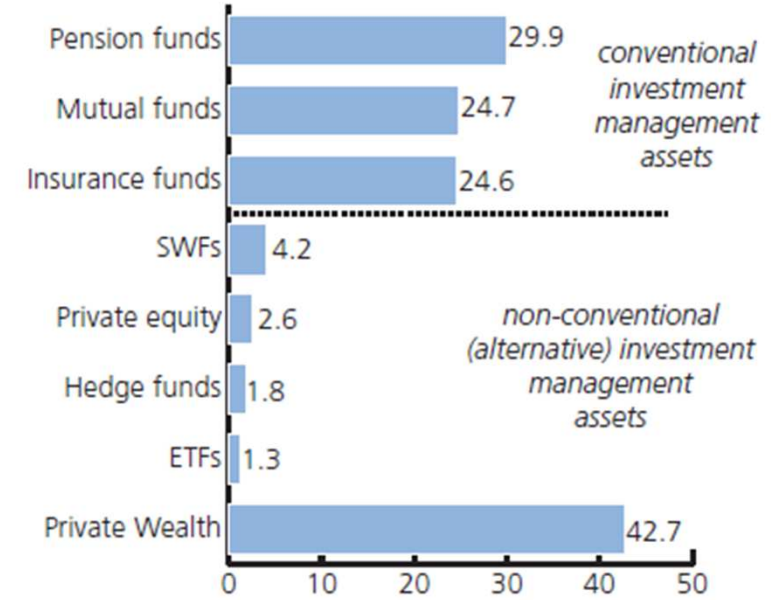
L’assicurazione come ‘investitore istituzionale’

- Le assicurazioni non sono solo gestori di rischi e portatori di rischi, ma posso anche svolgere un roulo in qualità di ‘investitori istituzionali’.

- Le compagnie generano entrate sia dalla sottoscrizione di polizze (attraverso i premi) sia dagli investimenti finanziari.

- I rischi ambientali, sociali e di governance sono pertanto rilevanti non solo per l’attività propriamente assicurativa ma anche per le operazioni di investimento che le imprese assicurative compiono.

L'assicurazione come 'investitore istituzionale'



[1] Around one-third of private wealth is incorporate in conventional investment management

Source: TheCityUK estimates

$bn, end-2010	Pension funds	Insurance assets	Mutual funds	Total conventional	% share
US	17,371	6,431	11,821	35,623	*45*
UK	2,926	2,736	854	6,516	*8*
Japan	1,388	3,958	786	6,132	*8*
France	232	2,509	1,617	4,358	*6*
Germany	171	1,384	334	1,889	*2*
Netherlands	1,057	508	86	1,651	*2*
Switzerland	551	427	262	1,240	*2*
Other	6,241	6,681	8,939	21,861	*27*
Total	29,937	24,634	24,699	79,270	*100*

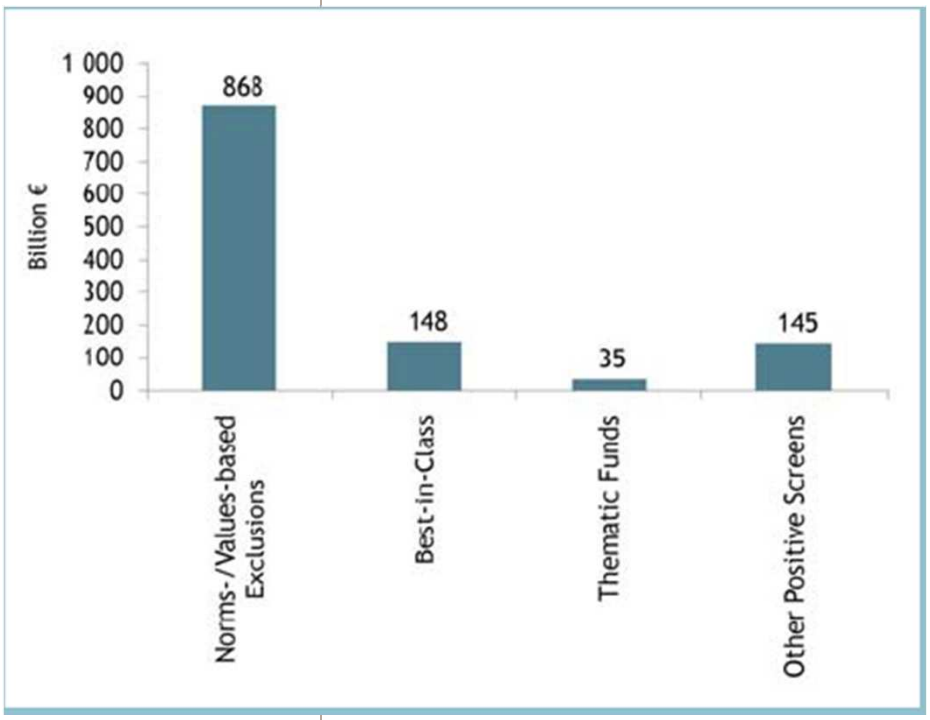
[1] figures are for domestically sourced funds regardless where they are managed. No reliable comparisons are available for total funds under management by country

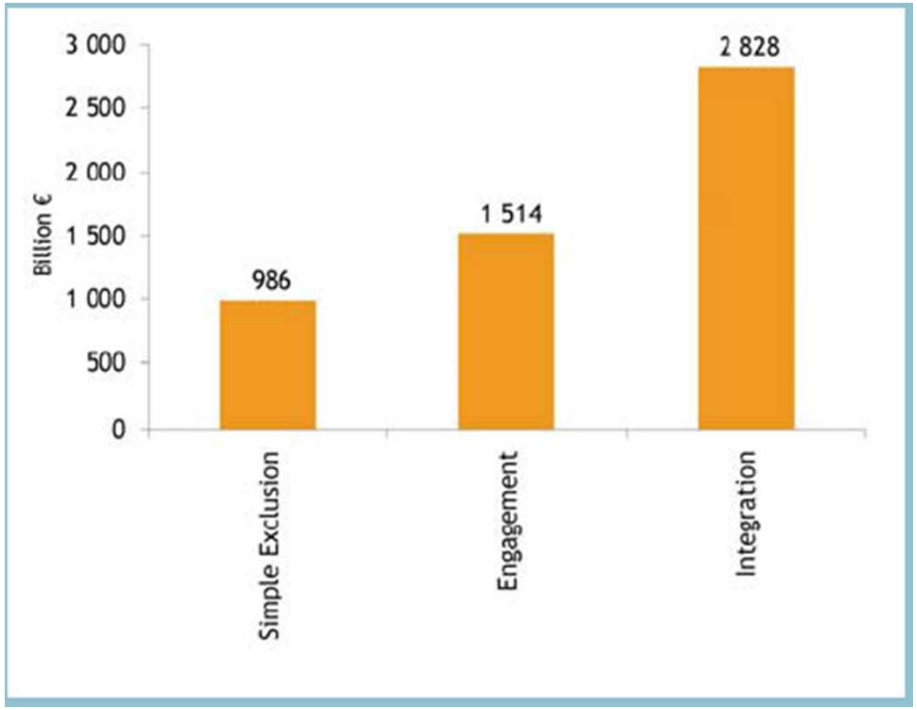
Source: TheCityUK estimates based on UBS, OECD, SwissRe, Investment Company Institute data

vigeo rating

Il mercato SRI in Europa

- Secondo i dati raccolti da Eurosif nell'*European SRI Survey 2010*, a dicembre 2009 l'asset gestito secondo criteri SRI ha raggiunto i 5 mila miliardi di euro in Europa (è in corso di pubblicazione la nuova release 2012).





L'assicurazione come 'investitore istituzionale'

- **CNP Assurances**: la percentuale di assets proprietari gestita secondo criteri ESG era del 54,5% in 2010.

- **Aviva** dichiara che "il 65% sei suoi assets proprietari è gestito da Aviva Investors e segue I principi del PRI. Aviva Investors ha inoltre una ESG voting policy che viene applicata a tutti I fondi. Come asset owner Aviva ha firmato I Principles for Responsible Investment nel 2012".

- **Assicurazioni Generali**: Le linee guida etiche vengono applicate a tutti gli investimenti diretti in portfolios in cui il rischio di investimento è sostenuto dal gruppo.

- **ING Group** : l'integrazione di criteri ESG avviene per gli asset proprietari on the equity side.

- 100% degli asset di **AXA**'s assets sono coperti da una blacklisting policy.

- **Munich Re**: Al 31 Dicembre 2010, 84.7%, degli investimenti in azioni, government, corporate and bank bonds rispettano criteria di sostenibilità.

vigeo rating

Vigeo e la metodologia di ricerca

Le assicurazioni e l'integrazione dei rischi ESG

I rischi ESG emergenti

Le assicurazioni e il ruolo di investitori istituzionali

Appendice metodologica

Analisi delle CSR performances

CSR Performances

- Una volta che I criteri di valutazione sono stati definiti per ogni settore, l'analisi di Vigeo approfondisce come l'impresa declina ogni criterio in termini di Politiche, Sistemi di gestione e Risultati, attraverso differenti indicatori:

Leadership

- **Visibility** – Types of polices in place?
- **Content** – Content of these policies?
- **Ownership** – Policies' Responsibility and Accountability

Implementation

- **Means and Resources** – Programmes and tools in place?
- **Scope** – Aspects addressed by these tools?
- **Coverage** – Parts of the company covered by these tools?

Results

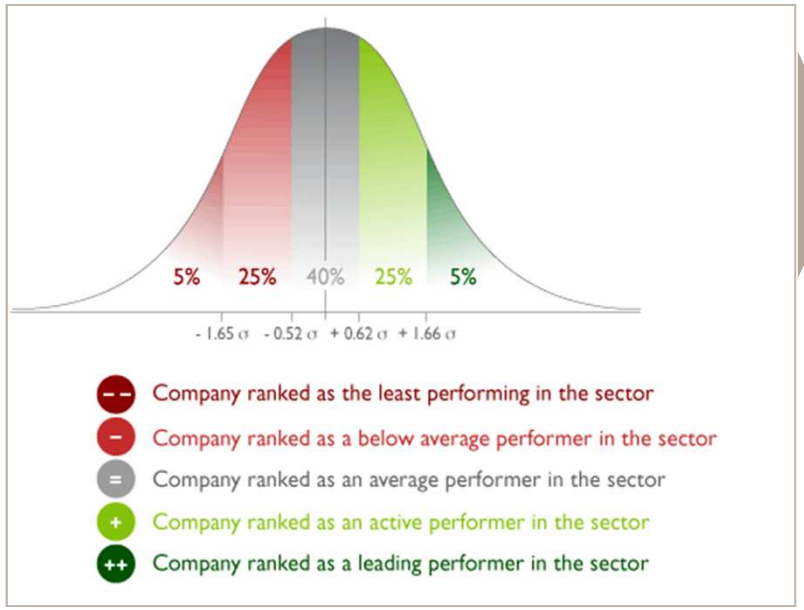
- **Indicators** – Quantitative data?
- **Controversies** – Stakeholder information?

vigeo rating

Analisi delle CSR performances

CSR Performances

- Il punteggio assegnato all'impresa viene confrontato, per ogni area di indagine, con i punteggi assegnati a tutte le altre imprese del settore
- Questo punteggio (score) può condurre a 5 differenti valutazioni (ratings)



vigeo rating

Analisi dei CSR risks

CSR Risks

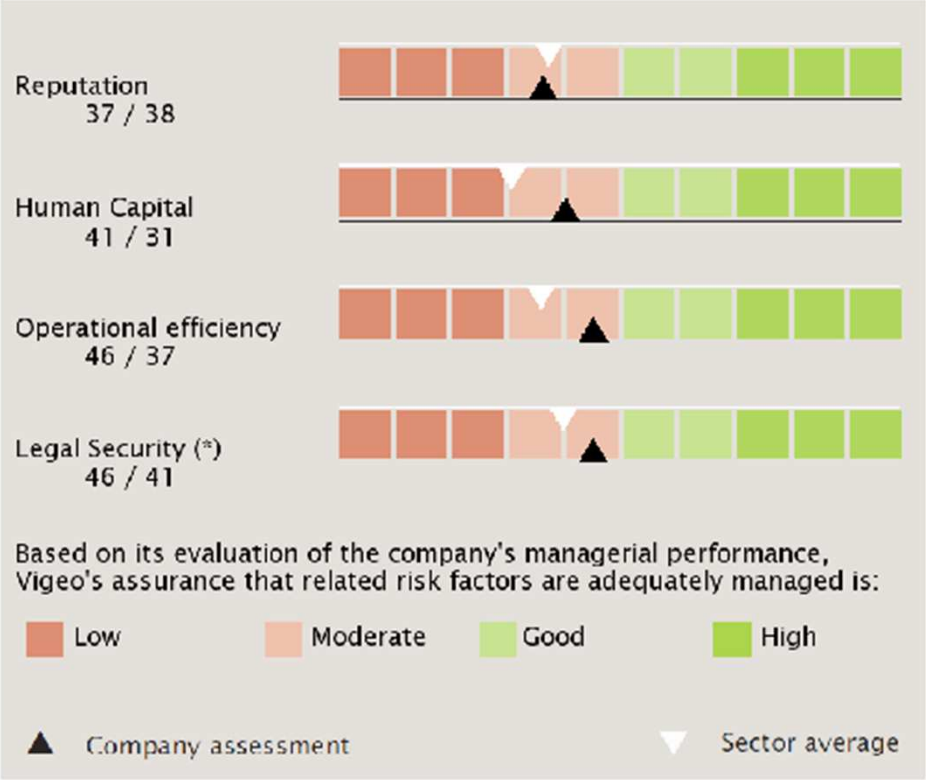
- I CSR risks (o rischi associati alla CSR)
  - Rischi che possono sorgere nell'interazione tra l'impresa ei suoi stakeholder.
  - Vigeo ritiene che i rischi CSR abbiano una correlazione con i rischi finanziari. Nel breve o nel lungo periodo il comportamento della società ha un impatto sui risultati economici.

- Quattro categorie di **asset immateriali** per l'azienda che potrebbero essere influenzata da rischi CSR
  - **Reputazione**
  - **Capitale umano**
  - **Efficienza operativa**
  - **Sicurezza legale**

- I rischi CSR corrispondono alla variazione degli asset immateriali dovuti alla performance della società sui driver di sostenibilità specifici.

Analisi dei CSR risks. Il 'Risk mitigation index'

CSR Risks



scores per class : company / sector

$$Ir = \sum (Scx \times wy) / \sum wy$$

Scx: *Score of the risk factor*
wy: *Weight of the asset concerned*

La gestione dei CSR risks

CSR Risks

Reputation

La reputazione è collegata con l'attrattiva della società, il suo marchio / immagine, la sua credibilità di fronte ai consumatori e le autorità, la sua influenza, la sua capacità di ottenere e mantenere la licenza di operare sul mercato, la sua capacità di prevenire e mitigare l'effetto di controversie, ecc

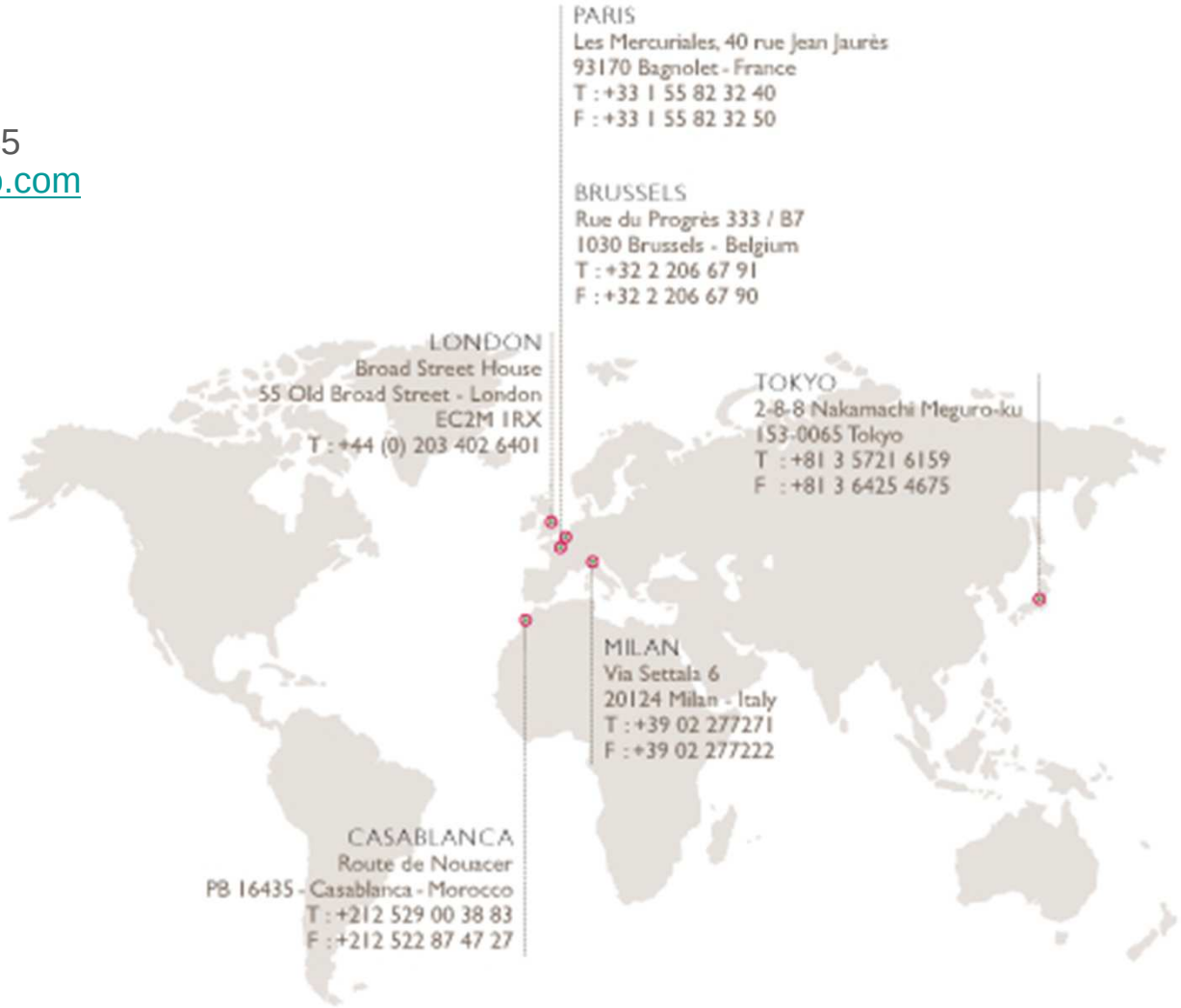
Human capital

Il capitale umano è la capacità della società di mantenere e sviluppare un sentimento di appartenenza, di prevenire e risolvere i conflitti pacificamente, di aumentare la cooperazione interna, ecc

Operational efficiency

L'efficienza operativa è la capacità dell'azienda di produrre in modo efficace, di migliorare la qualità dei prodotti e la produttività, di innovare, di evitare l'obsolescenza dei processi e delle tecniche, di anticipare le esigenze dei clienti e del mercato, di ottimizzare i costi, di attrarre gli investitori , ecc

Legal security

La sicurezza giuridica è la capacità di evitare condanne e processi, di garantire il rispetto degli obblighi di legge, ecc

Roberto Savia
SRI analyst
T: +39 02 27 72 71 45
roberto.savia@vigeo.com