Convegno "La responsabilità sociale delle imprese e della P.A. - prospettive per le aziende liguri"

Il ruolo della finanza nella promozione della *corporate social responsibility*

Davide Dal Maso, Forum per la Finanza Sostenibile

Genova, 10/6/2003

Forum per la Finanza Sostenibile

Finanza e CSR

- L'attività finanziaria viene toccata dai temi di CSR in ogni sua dimensione:
  - ⌘ la raccolta,
  - ⌘ gli impieghi,
  - ⌘ la gestione del risparmio,
  - ⌘ le attività correlate.

Forum per la Finanza Sostenibile

Che cos'è l'investimento socialmente responsabile

- Il *Socially Responsible Investment* (SRI) è la pratica in base alla quale considerazioni di ordine ambientale, sociale o etico sono prese in considerazione nella scelta di un investimento, nonché nell'esercizio dei diritti connessi alla proprietà dei titoli;
- l'SRI combina gli obiettivi finanziari degli investitori con l'impegno su temi sociali quali la giustizia, lo sviluppo economico, la pace o l'equilibrio ambientale.

Forum per la Finanza Sostenibile

Le motivazioni (dal punto di vista del fornitore di servizi finanziari)

- Strettamente etiche e ambientali
- Leva di Marketing
- Allocazione efficiente del portafoglio
  - ⌘ gestione ottimale del rischio
  - ⌘ identificazione delle imprese o dei settori in declino e di quelli ad alto potenziale
  - ⌘ identificazione di imprese efficiente
  - ⌘ identificazione delle imprese gestite da un management adeguato

Forum per la Finanza Sostenibile

Le dimensioni dell'SRI

- ***Screening*** - si pratica attraverso l'inclusione o l'esclusione di titoli dai portafogli finanziari sulla base di criteri ambientali e/o sociali. Si distingue lo screening negativo (che esclude le imprese non accettabili) da quello positivo (che premia quelle con politiche particolarmente proattive)
- ***Engagement*** - consiste nel tentativo di orientare i comportamenti delle imprese partecipate attraverso diverse forme di pressione (dialogo, esercizio del diritto di voto, promozione di risoluzioni, …)
- ***Cause-based investment*** **(o *Community Investment*)** - si esplica attraverso il supporto finanziario ad una attività particolare, remunerato da un compenso finanziario o sociale.

Forum per la Finanza Sostenibile

Lo *screening* (1)

- I principali criteri negativi:
  - ⌘ alcol
  - ⌘ tabacco
  - ⌘ pornografia
  - ⌘ armamenti e forniture militari
  - ⌘ gioco d'azzardo
  - ⌘ manipolazione genetica
  - ⌘ nucleare
  - ⌘ impatto ambientale rilevante
  - ⌘ violenza su animali
  - ⌘ OGM

Forum per la Finanza Sostenibile

Lo *screening* (2)

- Le aree di indagine positive
  - ⌘ ambiente
  - ⌘ comunità
  - ⌘ clienti
  - ⌘ fornitori
  - ⌘ dipendenti e collaboratori
  - ⌘ *corporate governance*

Forum per la Finanza Sostenibile

L'azionariato attivo

- Incontri analisti SRI con le imprese
- Campagne:
  - ⌘ *Financial Institutions join forces on human rights abuses in Myanmar*
  - ⌘ Calpers disinveste dai Paesi del sud est asiatico

Forum per la Finanza Sostenibile

Linee di tendenza

Approccio religioso	Approccio laico
Nicchia “militante”	*Mainstream*
Filtro di esclusione	Lente di ingrandimento

Forum per la Finanza Sostenibile

Perché l'investitore *socially responsible* guarda alla CSR

CSR

Criterio "dipendenti"
(soddisfazione, partecipazione, formazione, pari opportunità, ...

→ Valorizzazione e attrazione del capitale umano

Criterio "gestione ambientale"
(misure di prevenzione, mitigazione degli impatti, ...

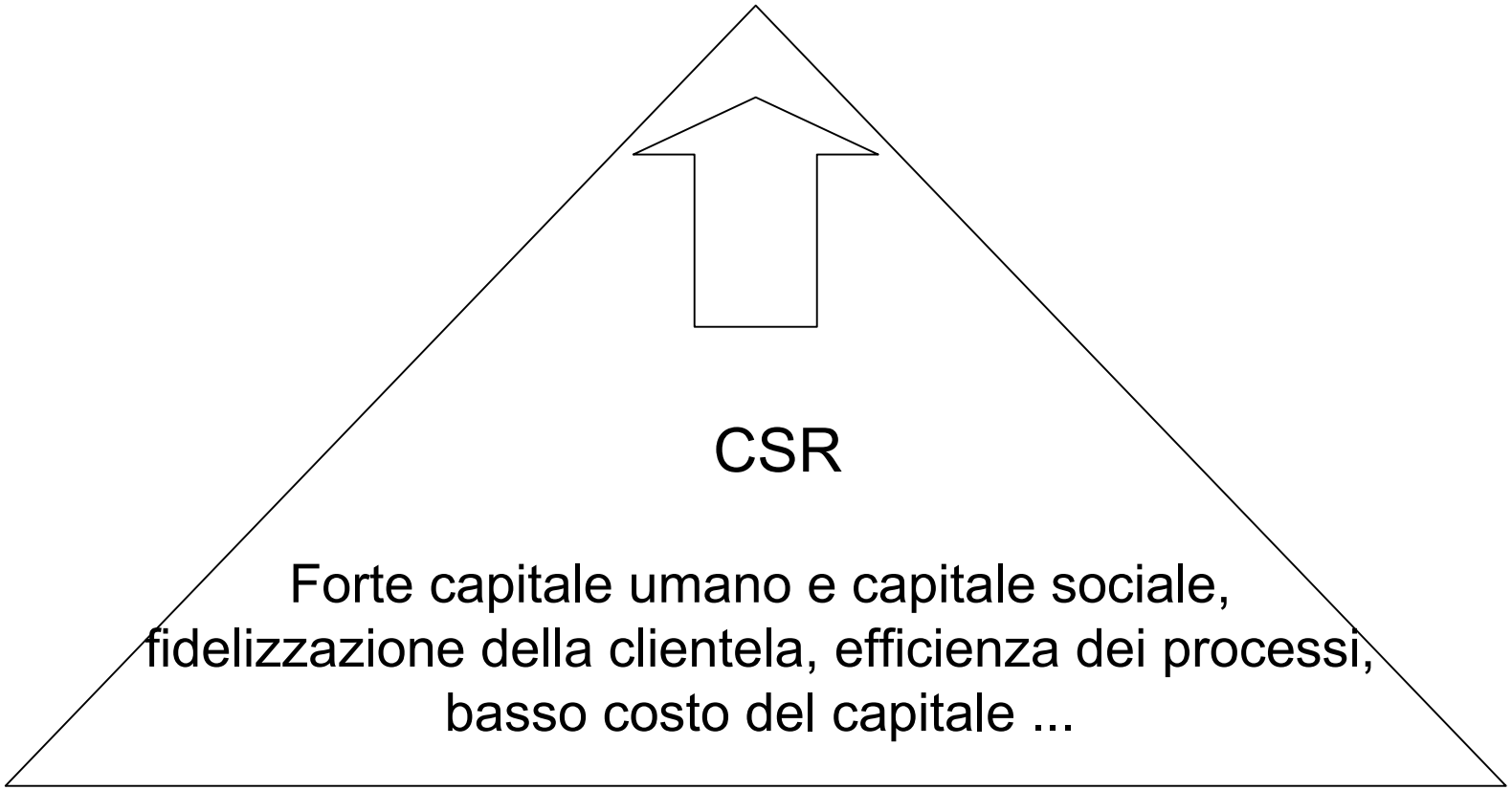
→ Efficienza dei processi gestione del rischio

Criterio "comunità"
(bassa conflittualità, reputazione, relazioni con le AALL, …)

→ Consolidamento del capitale sociale

Forum per la Finanza Sostenibile

La piramide del valore



Forum per la Finanza Sostenibile

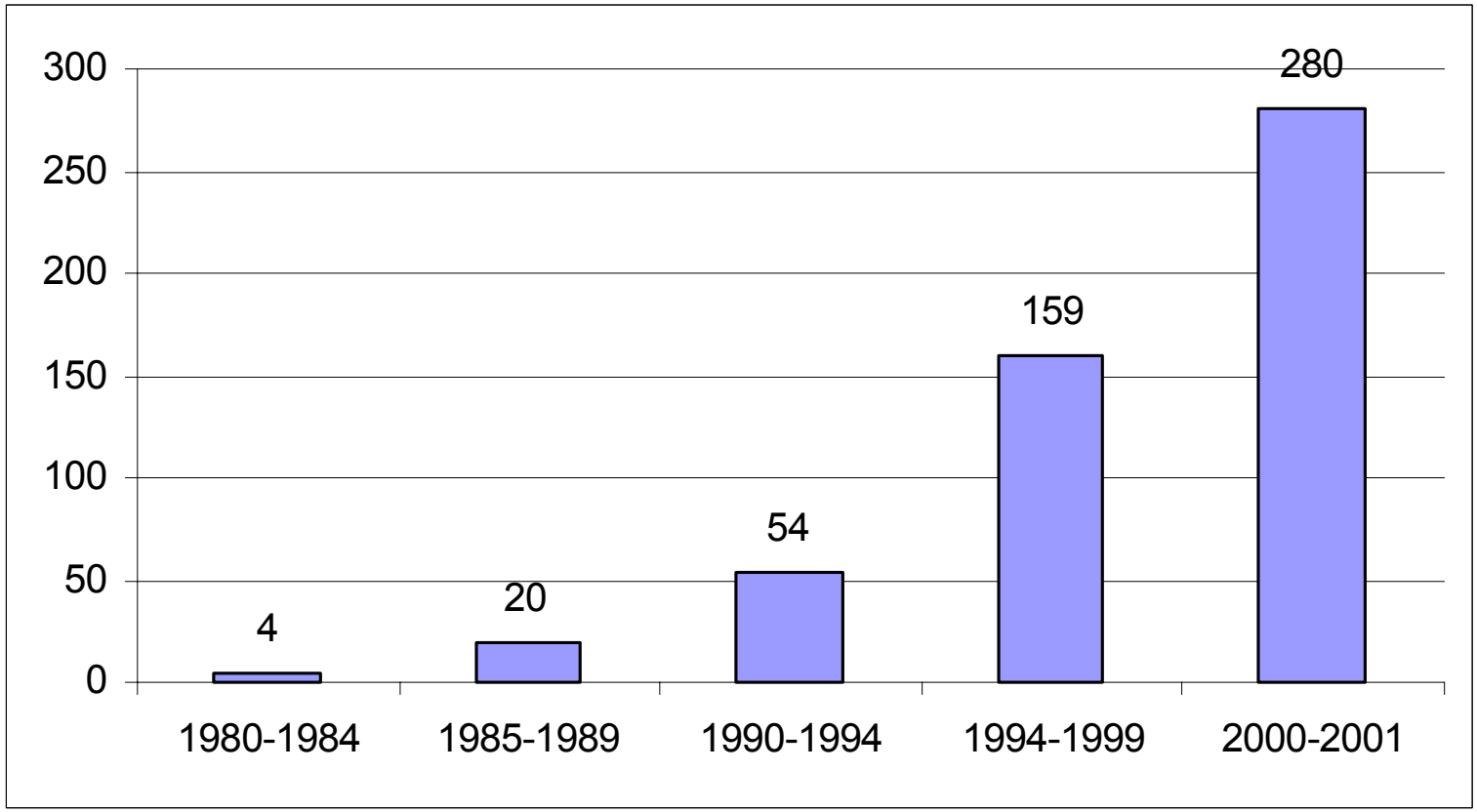
SRI in Europa: numero di fondi *

- Alla fine del 2002 operano 280 fondi ISR, con un incremento del 78% in un periodo di 24 mesi;
- c'è un gruppo di Paesi leader: UK, Svezia, Francia e Belgio che ospitano il 68% dei fondi;
- il peso relativo dell'UK sul totale del settore è sceso dal 33% al 21%;
- il mercato più dinamico è la Francia, che ha triplicato il numero dei fondi nel periodo di riferimento.

* *Fonte: Avanzi/SiRi Group per CSR Europe*

Forum per la Finanza Sostenibile

SRI in Europa: numero di fondi, nel periodo 1980-2001



Fonte: Avanzi/SiRi Group per CSR Europe

Forum per la Finanza Sostenibile

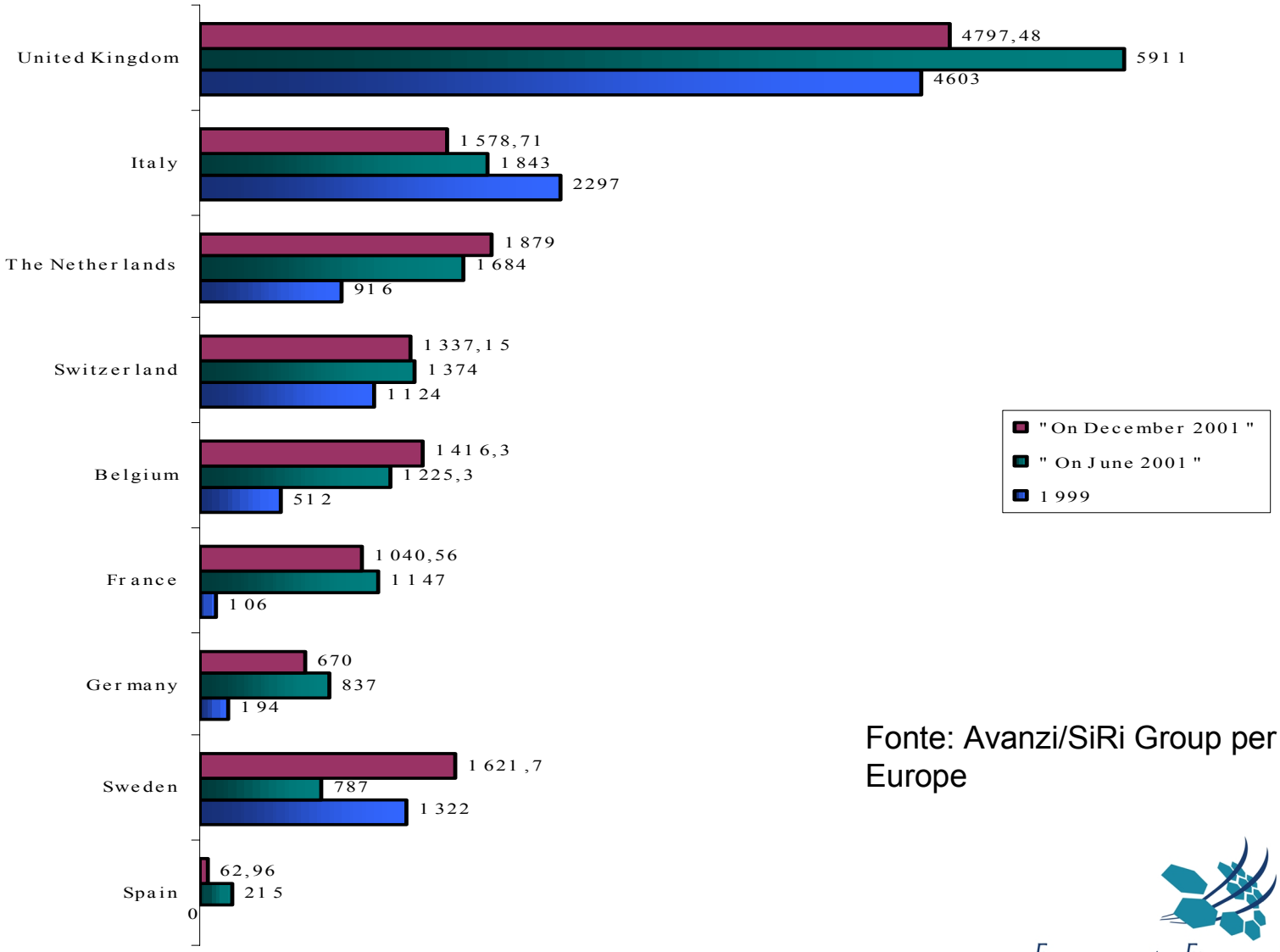
SRI in Europa: masse gestite *

- Il totale del gestito ISR è cresciuto del 23%, passando da ε 11,1 miliardi alla fine del 1999 a ε 14,4 miliardi alla fine del 2001;
- UK, Svezia e Olanda giocano un ruolo principale, con un asset del 58% del totale europeo. Cinque Paesi, questi tre più l'Italia e il Belgio, raggiungono l'80%.

* *Fonte: Avanzi/SiRi Group per CSR Europe*

Forum per la Finanza Sostenibile

SRI in Europa: asset per Paese (εmln)



Fonte: Avanzi/SiRi Group per CSR Europe

Forum per la Finanza Sostenibile

SRI in Europa: dimensione dei fondi *

- La dimensione media dei fondi ISR è ancora molto piccola ed è addirittura scesa da ε 74 milioni a ε 51 milioni rispetto all'indagine 1999.

* *Fonte: Avanzi/SiRi Group per CSR Europe*

Forum per la Finanza Sostenibile

SRI in Europa: dimensione dei maggiori fondi

Ranking 2002	Ranking 2001	Asset management company	Name of the fund	Country of the mother company	Asset (million Euro)
1	2	Friends Ivory & Sime Plc	Friends Provident Stewardship Unit Trust	United Kingdom	919
2	1	Sanpaolo-IMI Asset Management SGR	Sanpaolo Azionario Internazionale Etico	Italy	775
3	3	Framlington	Health Fund	United Kingdom	700
4	5	ABN AMRO Asset Management	ABN AMRO Groen Fonds	Netherlands	463
5	4	Sanpaolo-IMI Asset Management SGR	Sanpaolo Obbligazionario Etico	Italy	462
6	new entry	UBS Asset Management	UBS (Lux) EF Eco Performance	Switzerland	445
7	7	Dexia Asset Management	Stimulus Invest Stimulus European Balanced Medium	Belgium	410
8	9	SNS Asset Management	ASN Aandelen fonds N.V.	Netherlands	292
9	6	Henderson Global Investors	NPI Global Care Growth	United Kingdom	274
10	new entry	ING Fund Management B.V. and ING Bank Fondsen Beheer B.V.	ING Bank Duurzaam Rendement Fonds	Netherlands	254

Forum per la Finanza Sostenibile

SRI in Europa: titoli in portafoglio

Ranking 2002	Ranking 2001	Most common stock
1	2	Nokia
2	4	Johnson & Johnson
3	1	Vodafone
4	3	GlaxoSmithKline
5	8	ING
	New entry	Vivendi
7	16	Royal Dutch Petroleum Shell
8	6	Pfizer
9	11	BP
10	New entry	Home Depot

Fonte: Avanzi/SiRi Group per CSR Europe

Forum per la Finanza Sostenibile

SRI in Europa: scala complessiva

- L'SRI rappresenta ancora una nicchia del mercato retail e l'asset gestito è minimo: 0,40% (in calo rispetto allo 0,43% del periodo precedente)

Forum per la Finanza Sostenibile

SRI in Italia: prodotti

	Name of the fund	Manager	launch	Asset at 1/6/02 (€mln)
1	Sanpaolo Obbligazionario Etico	Sanpaolo IMI asset Management SGR	1977	434
2	Sanpaolo Obbligazionario Estero Etico			22
3	Sanpaolo Azionario Internazionale Etico			560
4	Euromobiliare Green Equity Fund	Euromobiliare SGR	1994	163
5	Fondo Mondiale Roma Caput Mundi	Bipielle Fondicri SGR	1996	60
6	BNL per Telethon	BNL Gestioni Sgr	2000	17
7	Pioneer Global Enviromental & Ethical	Pioneer Investments	2000	18
8	Ducato Ambiente	Ducato Gestioni	2001	4
9	Ducato Civita	Ducato Gestioni	2001	15
10	Gestielle Etico Azionario	Aletti Gestielle SGR	2002	NA
11	Gestielle Etico Obbligazionario	Aletti Gestielle SGR	2002	NA
12	Gestielle Etico Bilanciato 30	Aletti Gestielle SGR	2002	NA
13	Aureo Wwf Pianeta Terra	Aureo Gestioni SGR	2002	NA
14	Gestione Patrimoniale in Fondi Gestietica (GPF)	Fin.Eco Investimenti SGR	2002	NA
15	Finanza Responsabile (GPF)	Banca Cortal	2002	NA
16	Summit della Solidarietà (GPF)	Banca Cortal	2002	NA
17	Etica (GPF)	Euromobiliare SGR	2000	1
18	Previambiente (PF)		2002	NA
19	Geo European Ethical (INST)	Sanpaolo IMI asset Management SGR	2000	44

Forum per la Finanza Sostenibile

SRI: linee di tendenza

- Maggiore domanda di trasparenza;
- passaggio da approcci basati su screening negativo ad altri basati su analisi positive. Crescente interesse verso forme di azionariato attivo;
- convergenza coi temi di *corporate governance*.

Forum per la Finanza Sostenibile

SRI: condizioni per lo sviluppo

- Mercato retail:
  - ⌘ qualità dei prodotti (trasparenza);
  - ⌘ professionalità dei gestori;
  - ⌘ ruolo delle reti di vendita.
- Mercato istituzionale:
  - ⌘ decollo del sistema di previdenza integrativa;
  - ⌘ definizione di questioni sospese sul quadro giuridico di riferimento per le fondazioni di origine bancaria.
- Per tutti:
  - ⌘ informazione e formazione

Forum per la Finanza Sostenibile

SRI: obiettivi dello sviluppo

- Più che ad una crescita del numero di fondi, occorrerebbe puntare alla contaminazione complessiva dell'industria dell'asset managament;
- lo scopo ultimo dell'SRI è modificare il comportamento delle imprese: da questo punto di vista, l'azionariato attivo rappresenta la frontiera cui puntare.

Forum per la Finanza Sostenibile