

# I PRINCIPI PER L'INVESTIMENTO RESPONSABILE

Un'iniziativa del mondo della finanza in collaborazione con  
l'UNEP FI e l'UNGC

“Il Segretariato dei Principi per l'Investimento Responsabile (PRI) collabora con una rete internazionale di firmatari per mettere in pratica i sei principi. L'iniziativa ha come obiettivo quello di comprendere gli effetti di tematiche ambientali, sociali e di buon governo aziendale sugli investimenti e di assistere i firmatari nell'integrazione di tali aspetti nelle decisioni di investimento e nel proprio azionariato attivo.”



# IL MESSAGGIO DEL SEGRETARIO GENERALE DELLE NAZIONI UNITE

La sostenibilità è un imperativo globale. È la mia assoluta priorità in qualità di Segretario Generale e le Nazioni Unite ritengono che gli investitori siano partner essenziali per raggiungerla.

Fino a poco tempo fa, l'impatto della sostenibilità sugli investitori e i mercati finanziari era scarsamente compreso e in gran parte trascurato. I Principi per l'Investimento Responsabile, sostenuti dalle Nazioni Unite hanno contribuito a correggere questa mancanza

Essi evidenziano la rilevanza finanziaria delle tematiche ambientali, sociali e di buon governo aziendale (ESG) e fornendo un quadro di riferimento per gli investitori, al fine di contribuire allo sviluppo di un sistema finanziario più stabile e sostenibile.

Un numero crescente di investitori istituzionali, da tutte le regioni del mondo, sta considerando i fattori ESG nelle proprie decisioni d'investimento e nel proprio azionariato attivo al fine di ridurre i rischi, migliorare i rendimenti finanziari e soddisfare le aspettative dei propri beneficiari e clienti. Nel loro agire, questi investitori stanno inoltre influenzando direttamente le aziende, i decisori politici e altri soggetti attivi nel mercato affinché migliorino le proprie attività in queste aree. Tutto ciò sta apportando benefici tangibili all'ambiente e alla società.

I principi completano la missione dell'UNGC che chiede alle aziende di inserire nelle proprie strategie e attività una serie di principi universali riguardanti i diritti umani, le condizioni di lavoro, l'ambiente e la lotta alla corruzione. Tali principi rappresentano, inoltre, una naturale evoluzione del lavoro compiuto dall'UNEP FI per sensibilizzare i mercati dei capitali sull'importanza delle tematiche ambientali. Insieme, queste iniziative ci stanno aiutando a creare il futuro che vogliamo.

Mi congratulo con le istituzioni che si sono impegnate ad essere un modello e a diventare firmatarie dei principi. Adesso è il momento di metterli in pratica. È tanto una responsabilità quanto un'opportunità. Esorto quindi altri investitori di tutto il mondo a prendere quest'impegno cruciale.



**Ban Ki-moon**  
Segretario Generale delle Nazioni Unite



# INTRODUZIONE AI PRINCIPI PER L'INVESTIMENTO RESPONSABILE

## L'INIZIATIVA E I SEI PRINCIPI

Il Segretariato dei PRI collabora con una rete internazionale di firmatari per mettere in pratica i sei principi. L'iniziativa ha come obiettivo quello di comprendere gli effetti delle tematiche ESG sugli investimenti e di assistere i firmatari nell'integrazione di tali aspetti nelle decisioni di investimento e nel proprio azionariato attivo.

I sei principi sono stati sviluppati da un gruppo internazionale di investitori istituzionali promosso dal Segretario Generale delle Nazioni Unite e riflettono la crescente importanza delle tematiche ESG nelle pratiche di investimento. Più di 1.400 firmatari da oltre 50 paesi, con un patrimonio complessivo pari a 59'000 miliardi di dollari hanno già aderito all'iniziativa.

## LA NOSTRA MISSIONE

Crediamo che per la creazione di valore a lungo termine sia necessario un sistema finanziario globale economicamente efficiente e sostenibile. Tale sistema premierà l'investimento responsabile di lungo termine e apporterà dei benefici all'ambiente e alla società nel suo complesso.

L'iniziativa si adopera per realizzare questo modello finanziario attraverso l'adozione dei principi, la collaborazione tra investitori e la rimozione di ostacoli legati alle pratiche, alle strutture e alla regolamentazione del mercato.

## I SEI PRINCIPI

### L'IMPEGNO DEI FIRMATARI

Come investitori istituzionali, abbiamo il dovere di agire rispettando gli interessi di lungo termine dei nostri beneficiari. In questo ruolo fiduciario, crediamo che le tematiche ambientali, sociali e di buon governo di impresa (ESG) possano influenzare l'andamento dei portafogli d'investimento (nel tempo e a vari livelli, coinvolgendo aziende, settori, regioni e classi d'investimento).

Riconosciamo anche che l'applicazione di tali principi può allineare meglio gli obiettivi degli investitori con quelli più ampi della società.

Pertanto, nella misura in cui le nostre responsabilità fiduciarie siano rispettate, ci impegniamo a:

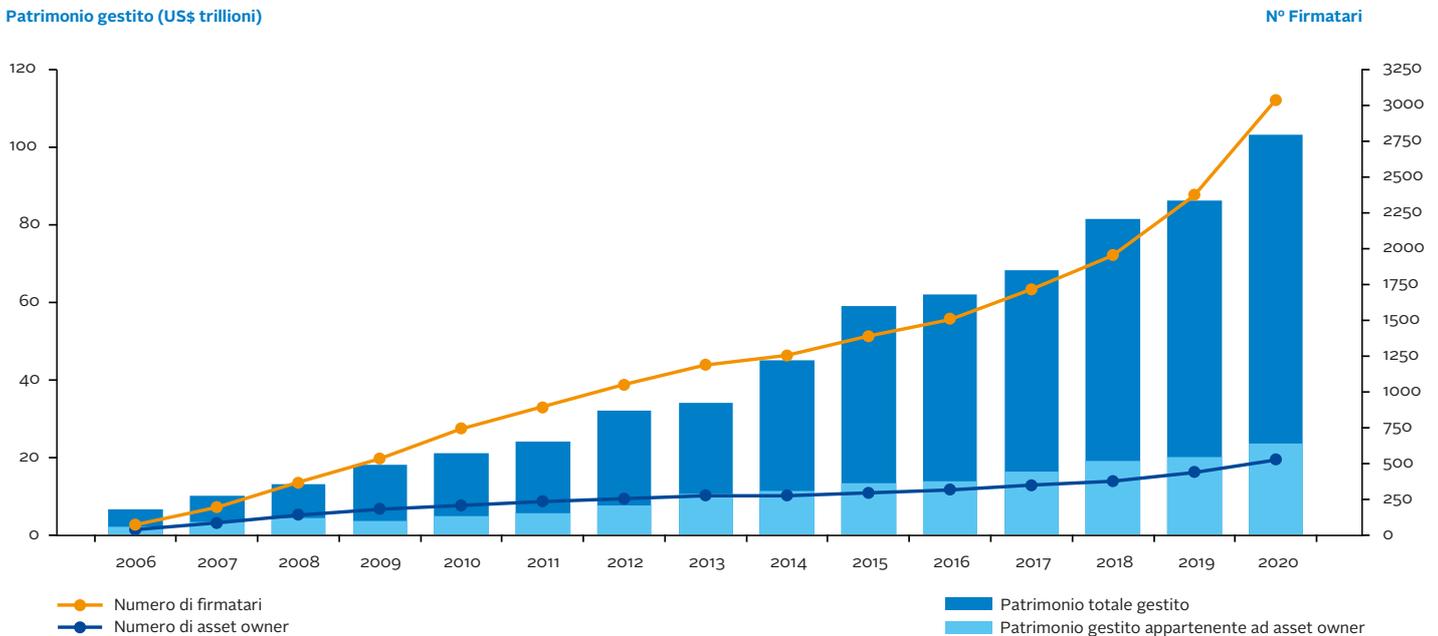
- 1 Integre le tematiche ESG nell'analisi e nei processi decisionali riguardanti gli investimenti.**
- 2 Essere azionisti attivi e incorporare le tematiche ESG nelle nostre politiche e nelle nostre pratiche di azionariato attivo.**
- 3 Chiedere un'adeguata comunicazione relativamente alle tematiche ESG da parte degli enti nei quali investiamo.**
- 4 Promuovere l'accettazione e l'applicazione dei Principi nel settore finanziario.**
- 5 Collaborare per migliorare la nostra efficacia nell'applicazione dei principi.**
- 6 Comunicare le nostre attività e i progressi compiuti nell'applicazione dei principi.**

Firmando i principi noi, in qualità di investitori, ci impegniamo pubblicamente ad adottarli e applicarli, laddove essi siano coerenti con le nostre responsabilità fiduciarie. Ci impegniamo anche a valutarne l'efficacia e a migliorarne il contenuto nel tempo. Riteniamo che questo ci consentirà di aumentare la nostra capacità di adempiere agli impegni nei confronti dei nostri beneficiari, nonché di allineare meglio le nostre attività di investimento agli interessi più ampi della società.

**ESORTIAMO ALTRI INVESTITORI AD ADOTTARE I PRINCIPI.**

# L'INVESTIMENTO RESPONSABILE: UNO SLANCIO ALL'ORDINE DEL GIORNO

Dalla sua nascita, nel 2006, l'iniziativa è cresciuta costantemente:



Il crescente interesse nell'investimento responsabile è dovuto a:

- La consapevolezza che le tematiche ESG sono essenziali da un punto di vista finanziario.
- La comprensione che l'integrazione di queste tematiche fa parte dell'obbligo fiduciario che un investitore ha nei confronti dei propri clienti e beneficiari.
- La consapevolezza dell'impatto che una visione a breve termine ha sulle prestazioni aziendali, sui rendimenti degli investimenti e sul comportamento del mercato.
- I crescenti requisiti di politica pubblica che gli investitori devono soddisfare per esercitare i propri diritti e le responsabilità come possessori di titoli.
- La pressione da parte dei concorrenti che cercano di differenziarsi attraverso l'investimento responsabile.
- Le motivazioni etiche degli investitori, dei clienti e dei beneficiari.

“AXA è un investitore globale a lungo termine con l'obbligo di agire nei migliori interessi dei propri stakeholder. Questo significa comprendere il rischio e le opportunità correlate alle tematiche ESG per i nostri investimenti. Crediamo che questi fattori possano ripercuotersi sui portafogli di investimento nel tempo, influenzando pertanto i rischi e i rendimenti. Tuttavia, solo un'azione collettiva può produrre un cambiamento significativo. È per questa ragione che siamo orgogliosi di firmare i principi per l'Investimento Responsabile sostenuti dalle Nazioni Unite”.

**Henri de Castries**

Amministratore Delegato e Presidente, AXA

# L'APPLICAZIONE DEI SEI PRINCIPI

I principi sono volontari ed aspirazionali e offrono un ventaglio di possibili azioni per considerare le tematiche ESG:

## 1 Integrare le tematiche ESG nell'analisi e nei processi decisionali riguardanti gli investimenti.

### Azioni possibili:

- Includere le tematiche ESG nelle politiche di investimento
- Incoraggiare lo sviluppo di strumenti, parametri e metodi di valutazione legati alle tematiche ESG
- Valutare le capacità dei gestori di investimenti diretti nell'integrazione delle tematiche ESG
- Valutare le capacità dei gestori di investimenti indiretti nell'integrazione delle tematiche ESG
- Chiedere ai fornitori di servizi finanziari (quali analisti, consulenti, broker, società di ricerca o società di rating) di integrare le tematiche ESG nelle loro ricerche ed analisi.
- Incoraggiare la ricerca accademica, nonché ricerche di altro tipo, su questi temi
- Sostenere la formazione professionale sulle tematiche ESG nel settore degli investimenti

## 2 Essere azionisti attivi e incorporare le tematiche ESG nelle nostre politiche e nelle nostre pratiche di azionariato attivo.

### Azioni possibili:

- Sviluppare e promuovere una politica di azionariato attivo coerente con i principi
- Esercitare i diritti di voto o monitorare la conformità alla propria politica di voto (in caso di esternalizzazione)
- Sviluppare le attività di engagement (direttamente o tramite l'esternalizzazione)
- Partecipare allo sviluppo di politiche e regolamentazioni, nonché alla definizione di standard (ad esempio, promuovere e proteggere i diritti degli stakeholder)
- Presentare risoluzioni durante le assemblee degli azionisti in linea con considerazioni ESG di lungo termine
- Dialogare con le aziende relativamente alle tematiche ESG
- Collaborare con altri investitori nelle attività di engagement
- Chiedere ai gestori degli investimenti di fare e rendicontare le proprie attività di engagement su tematiche ESG

## 3 Chiedere un'adeguata comunicazione relativamente alle tematiche ESG da parte degli enti nei quali investiamo.

### Azioni possibili:

- Chiedere di seguire metodi standardizzati per la rendicontazione sulle tematiche ESG (utilizzando strumenti quali il modello del GRI - Global Reporting Initiative)
- Chiedere che le tematiche ESG siano integrate nei bilanci finanziarie annuali
- Chiedere informazioni alle aziende in merito all'adozione di norme, standard, codici di condotta o iniziative internazionali per la sostenibilità aziendale (come l'UNGC)
- Appoggiare le iniziative e le risoluzioni degli azionisti che promuovono maggiore informazione sulle tematiche ESG

## 4 Promuovere l'accettazione e l'applicazione dei principi nel settore finanziario.

### Azioni possibili:

- Includere requisiti relativi ai principi nelle richieste di preventivo a gestori o fornitori di servizi
- Allineare i mandati di investimento, le procedure di monitoraggio, gli indicatori di prestazione e le relative strutture di incentivazione (ad esempio, assicurare che i processi di gestione degli investimenti applichino orizzonti temporali di lungo periodo quando appropriato)
- Comunicare le proprie aspettative sulle tematiche ESG ai fornitori di servizi di investimento
- Rivedere i rapporti con i fornitori di servizi che non soddisfano tali aspettative
- Incoraggiare lo sviluppo di strumenti per l'analisi comparativa dell'integrazione di tematiche ESG
- Incoraggiare lo sviluppo di norme e politiche in grado di consentire l'applicazione dei principi

## 5 Collaborare per migliorare la nostra efficacia nell'applicazione dei principi.

### Azioni possibili:

- Sostenere/partecipare a reti e piattaforme d'informazione per condividere strumenti, mettere in comune risorse e utilizzare la reportistica degli investitori come fonte di apprendimento
- Affrontare insieme questioni emergenti
- Sviluppare o incoraggiare appropriate iniziative di collaborazione

## 6 Comunicare le nostre attività e i progressi compiuti nell'applicazione dei principi.

### Azioni possibili:

- Fornire informazioni sui propri metodi di integrazione di tematiche ESG nel processo di investimento
- Fornire informazioni sulle proprie attività di azionariato attivo (voto, engagement e/o dialogo con decisori politici)
- Fornire informazioni sui requisiti necessari delle società di servizi in relazione all'applicazione dei principi
- Fornire informazioni ai beneficiari in merito alle tematiche ESG e ai principi
- Riferire i progressi e/o i risultati relativi ai principi utilizzando un approccio "comply or explain"
- Cercare di determinare l'impatto dei principi
- Utilizzare la rendicontazione per sensibilizzare un gruppo più ampio di stakeholder

“Questi Principi rappresentano una piattaforma utile per formalizzare e concentrare i nostri sforzi nell'ambito dell'investimento responsabile, accrescendo la consapevolezza interna e fornendo ai nostri partner di investimento, ai nostri team aziendali di gestione del portafoglio e agli altri stakeholder un linguaggio e una serie di aspettative comuni. Sappiamo quanto è importante interagire e imparare dagli altri che condividono questo impegno”.

George R. Roberts

Copresidente e cofondatore, Kohlberg Kravis Roberts

# IL LAVORO DEL SEGRETARIATO CON GLI INVESTITORI PER:

## INTEGRARE LE TEMATICHE ESG NEGLI INVESTIMENTI

### DIPARTIMENTO

Il dipartimento di **Implementation Support** sviluppa guide e casi studio e organizza eventi che forniscono agli investitori informazioni su come applicare i principi in modo sistematico nelle varie classi di investimento.

### FATTI E CIFRE CHIAVE

- Oltre 43.000 download di pubblicazioni dal sito [www.unpri.org](http://www.unpri.org)
- Oltre 500 partecipanti ad eventi nel 2014
- Oltre 1.200 iscrizioni alla newsletter

Il dipartimento dell'**Investor Engagements** facilita la condivisione di conoscenze e risorse, relativamente alle tematiche ESG, e promuove un dialogo collettivo tra coalizioni di investitori e aziende tramite servizi di coordinamento e una piattaforma online.

- 500 firmatari coinvolti in gruppi di investitori
- 600 engagement collaborativi svolti
- 1.700 aziende contattate

## CONSIDERARE UN PANORAMA DI INVESTIMENTO PIU' AMPIO

### DIPARTIMENTO

I progetti del dipartimento di **Policy** aiutano i firmatari, i decisori politici e le autorità di regolamentazione a individuare e superare gli ostacoli all'investimento responsabile.

### FATTI E CIFRE CHIAVE

- Analisi della relazione tra tematiche ESG e l'obbligo fiduciario degli investitori
- Considerazione e promozione di una prospettiva di investimenti di lungo termine
- Analisi dell'efficacia della regolamentazione nell'ambito degli investimenti responsabili

Le pubblicazioni e gli eventi del dipartimento dell'**Academic Research** mantengono la comunità degli investitori informata sulle ultime novità della ricerca accademica sull'investimento responsabile.

- la rete accademica unisce oltre 2.000 investitori e accademici
- Il bollettino RI Quarterly traduce e sintetizza articoli accademici per gli investitori
- Oltre il 90% dei partecipanti all'ultima conferenza accademica pensa che il proprio lavoro ne ha beneficiato

## RENDICONTARE E VALUTARE I PROGRESSI

### DIPARTIMENTO

Il dipartimento del **Reporting and Assessment** garantisce trasparenza all'iniziativa e ai suoi firmatari. Il *Report on Progress* mostra le attività degli investitori in modo aggregato, analizzando dati e presentando casi di studio pratici. Ogni firmatario riceve un *Transparency Report* ovvero un documento riguardante la propria rendicontazione, che gli consente di dimostrare pubblicamente agli stakeholder in che modo prende in considerazione le tematiche ESG. Ognuno riceve, inoltre, un *Assessment Report*, ovvero una valutazione di natura confidenziale dei progressi fatti di anno in anno confrontandoli con organizzazioni simili.

### FATTI E CIFRE CHIAVE

- Oltre 900 investitori hanno rendicontato nel 2014/15
- Oltre 100.000 downloads di Transparency Report dal sito [www.unpri.org](http://www.unpri.org) nel 2013/14
- 250 investitori hanno contribuito allo sviluppo di un nuovo modello di reportistica; 360 hanno partecipato alla fase iniziale e oltre 800 hanno rendicontato il primo anno

# UN SUPPORTO INTERNAZIONALE

Il segretariato dei PRI assiste i firmatari ad affrontare le sfide specifiche nei propri mercati locali, attraverso reti regionali. Le reti aiutano i firmatari a coordinare il dialogo con le aziende locali e a far fronte alle questioni relative alle normative del luogo oltre ad organizzare eventi regionali e adattare le risorse e i servizi globali ai contesti locali.

Manager presenti in ogni regione garantiscono ai firmatari un rapporto attivo con il segretariato e le sue attività.



- Nord America
- Sud America
- Regno Unito e Irlanda
- Paesi nordici
- Europa continentale
- Africa
- Giappone
- Australia e Nuova Zelanda

“I PRI forniscono un eccellente quadro di riferimento per strutturare le nostre attività di investimento responsabile e l’iniziativa offre una rete insostituibile. Lo consideriamo uno standard globale per l’investimento responsabile ed esortiamo i nostri gestori esterni ad adottarlo”.

**Niels Erik Petersen**  
Direttore informazione e comunicazione, Unipension

# L'EVENTO ANNUALE

## PRI in Person

Sin dalla sua istituzione, PRI in Person ha visto più di:

**240+** SESSIONI  
**660+** RELATORI

**3500+** DELEGATI

### 2013 | LA RIVOLUZIONE DIGITALE

A Città del Capo abbiamo presentato per la prima volta l'applicazione dell'evento che consente agli utenti di entrare in contatto tra di loro, controllare il programma e anche fare commenti sugli ultimi aggiornamenti della conferenza.



L'evento annuale è l'unica conferenza globale nel settore dell'investimento responsabile e offre ai firmatari una piattaforma per imparare, entrare in contatto e collaborare. L'evento consente ai partecipanti di discutere di temi di attualità e condividere esperienze relative alla propria regione e alla propria organizzazione con rappresentanti di altri investitori provenienti da tutto il mondo. Più di 3,500 delegati hanno partecipato alla conferenza da quando è stata inaugurata nel 2007 a Ginevra.

Solo nel 2015, più di mille delegati si sono riuniti a Londra (Regno Unito) per partecipare alla più grande conferenza sull'investimento responsabile mai tenuta fino a questo momento.

Nel 2016, anno che marca il decimo anniversario della nascita dei principi, la conferenza si terrà a Singapore dal 6 all'8 settembre, portando di nuovo l'evento in Asia dopo il 2008.

La conferenza offre anche agli sponsor un'ampia gamma di opportunità per raggiungere un pubblico composto da investitori globali. Maggiori informazioni sull'evento annuale e opportunità di sponsorizzazione sono disponibili sul sito:

[www.unpri.org/Singapore2016](http://www.unpri.org/Singapore2016).



# LA PRI ACADEMY



## LO STANDARD DI RIFERIMENTO PER LA FORMAZIONE SULLE TEMATICHE ESG

La PRI Academy offre corsi di formazione accreditati dall'istituto dei Chartered Financial Analysts (CFA) che affrontano l'impatto delle tematiche ESG sui risultati economici aziendali, il valore azionario e le decisioni di investimento. I corsi offrono contributi di esperti internazionali, casi di studio reali e ipotetici e modelli finanziari. Tutti i corsi si svolgono interamente online, il che significa che è possibile iniziarli e concluderli nei tempi e nei luoghi desiderati, purché si abbia accesso a Internet: niente viaggi, niente pressione e meno emissioni di gas a effetto serra.

“Il corso della PRI Academy è molto ben strutturato e ci sta aiutando a comprendere meglio come possiamo integrare le tematiche ESG all'interno dei nostri regimi di investimento”.

Sovereign, Nuova Zelanda

## CORSI

La PRI Academy offre tre corsi:

### RESPONSIBLE INVESTMENT (RI) FUNDAMENTALS

Il corso “RI Fundamentals” è un corso di formazione di 2-3 ore rivolto a professionisti che desiderano comprendere l'investimento responsabile. Il corso descrive le ragioni per considerare l'investimento responsabile e fornisce idee nuove rispetto agli approcci di investimento tradizionale.

### RESPONSIBLE INVESTMENT (RI) ESSENTIALS

Il corso “RI Essentials” è un corso di 12-14 ore incentrato sull'identificazione e l'applicazione dei fattori ESG nei processi decisionali riguardanti l'investimento. Il corso utilizza casi di studio per illustrare l'importanza delle tematiche ESG, presenta strategie per l'identificazione e la gestione di nuovi approcci ai rischi ESG e presenta metodi per integrare i dati relativi alla sostenibilità all'interno dei modelli finanziari.

### ENHANCED FINANCIAL ANALYSIS (EFA)

Il corso “Enhanced Financial Analysis” è un corso avanzato di 6-8 ore che esplora ed analizza l'uso dei dati relativi alla sostenibilità nell'analisi finanziaria e nella valutazione delle azioni. Il corso identifica le principali tematiche ESG e i fattori chiave in termini di valore e risultati finanziari complessivi.

“La PRI Academy è lo standard di riferimento ed è unica nel mercato”.

Colonial First State, Gestione patrimoniale globale, Australia



Ogni corso della PRI Academy dà diritto ad una licenza di un anno. I programmi di apprendimento strutturati, il monitoraggio e la valutazione dei progressi sono interamente gestiti dal team della PRI Academy tramite la piattaforma di online.

I corsi della PRI Academy non richiedono alcuna competenza o conoscenza precedente, con eccezione per il corso di “Analisi finanziaria avanzata” per cui è consigliabile avere già esperienza nel campo dell'analisi finanziaria e dell'investimento responsabile.

## COME ISCRIVERSI

- Per informazioni su come iscriversi è necessario visitare il sito web [www.priacademy.org](http://www.priacademy.org)
- Per effettuare iscrizioni di gruppo è necessario inviare un'e-mail all'indirizzo [priacademy@unpri.org](mailto:priacademy@unpri.org)



## I NOSTRI PARTNER DELLE NAZIONI UNITE

### UNEP FI, United Nations Environment Programme Finance Initiative

L'iniziativa UNEP FI è una partnership unica tra il programma UNEP (United Nations Environment Programme) e il settore finanziario globale. UNEP FI collabora da vicino con oltre 200 istituti finanziari firmatari dell'*UNEP FI Statement on Sustainable Development*, nonché con una serie di organizzazioni partner, per sviluppare e promuovere i legami tra la sostenibilità e le prestazioni finanziarie. Attraverso reti di professionisti, ricerca e formazione, UNEP FI svolge la propria missione volta a identificare, promuovere e applicare le pratiche migliori in termini ambientali e di sostenibilità, a tutti i livelli di attività degli istituti finanziari.

Per maggiori informazioni: [www.unepfi.org](http://www.unepfi.org)



### UNGC, United Nations Global Compact

Istituito nel 2000, l'UNGC fornisce una linea guida e uno strumento pratico per le società che si impegnano a favore della sostenibilità. Quest'iniziativa globale e multilaterale intende allineare le attività e le strategie aziendali a dieci principi universalmente accettati nell'ambito dei diritti umani, del lavoro, dell'ambiente e della lotta alla corruzione, oltre a catalizzare le azioni del settore privato a sostegno degli obiettivi più ampi delle Nazioni Unite. Con 7.000 aziende in 135 paesi, si tratta della più grande iniziativa globale nell'ambito della sostenibilità aziendale su base volontaria.

Per maggiori informazioni: [www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org)



## CONTATTI

#### **PRI Association**

5th Floor, 25 Camperdown Street,  
London E1 8DZ, United Kingdom

T: +44 (0)20 3714 3220

#### **PRI Association (Hong Kong) Limited**

Room 3, 11/F, 244 – 248 Des Voeux  
Road Central, Sheung Wan, Hong Kong

T: +852 3897 9699

#### **PRI US, Inc.**

45 Rockefeller Plaza, Suite 2000,  
New York, NY 10111

T: +212 332 3437

#### **PRI Association France SARL**

44-46 Rue de la Bienfaisance,  
75008 Paris, France

T: +33 (0)1 87 16 40 34

[www.unpri.org](http://www.unpri.org) | [info@unpri.org](mailto:info@unpri.org)