



GENERALI
Investments Europe

GENERALI INVESTMENTS EUROPE
SOSTENIBILITA' ED APPROPRIATEZZA: CREARE VALORE NEL LUNGO PERIODO

Find out
more
about us.

SOSTENIBILITA' E APPROPRIATEZZA DI UN INVESTIMENTO **L'INTERPRETAZIONE DI GENERALI INVESTMENTS EUROPE**

APPROPRIATEZZA

- coerenza con linee guida
- rispetto profilo/parametri di rischio
- ritorno finanziario atteso

SOSTENIBILITA'

- continuità dei risultati nel lungo periodo
- visibilità, trasparenza e credibilità delle strategie

NUOVA e PIU' AMPIA VISIONE DELL'ANALISI DEL RISCHIO
che abbina **FATTORI FINANZIARI** a **FATTORI EXTRA FINANZIARI (ESG)**
con l'obiettivo di:

CREARE VALORE NEL LUNGO PERIODO
attraverso

- **PRESERVAZIONE DEL CAPITALE INVESTITO**
- **GENERAZIONE DI RENDIMENTI COSTANTI con BASSA VOLATILITA'**


IMPEGNO SRI DEL GRUPPO GENERALI

Convinzioni di base

L'impegno del Gruppo si basa sulla **convinzione** che:

- Considerare e prevedere i rischi sono le attività principali del settore assicurativo
- La prevenzione dei principali rischi sistemici è fondamentale per preservare il capitale e creare valore finanziario

Impegno cresciuto nel tempo



2006 Generali applica filtro etico a tutti i suoi investimenti	2007 Generali firma UN Global Compact	2010 Generali Investments Europe crea team 5 analisti e 3 gestori SRI e sviluppa metodologia proprietaria per analisi ESG	2011 Generali Investments Europe diventa membro di Eurosif, FIR e FFS	2011 Generali firma UN PRI (Principles of Responsible Investments)	2011 Generali viene inserito in FTSE4Good Global Index, nel FTSE4Good Europe Index e nel ASPI Eurozone Index	2013 Generali viene designato come Systemically Important Financial Institution
--	---	---	---	--	--	---

DEFINIZIONE SRI E METODOLOGIA PROPRIETARIA GENERALI INVESTMENTS EUROPE

DEFINIZIONE ELABORATA DAL GRUPPO DI LAVORO ASSOGESTIONI

L'Investimento Sostenibile e Responsabile mira a creare valore per l'investitore e per la società nel suo complesso attraverso una strategia di investimento orientata al medio-lungo periodo che, nella valutazione di imprese e istituzioni, integra l'analisi finanziaria con quella ambientale, sociale e di buon governo.

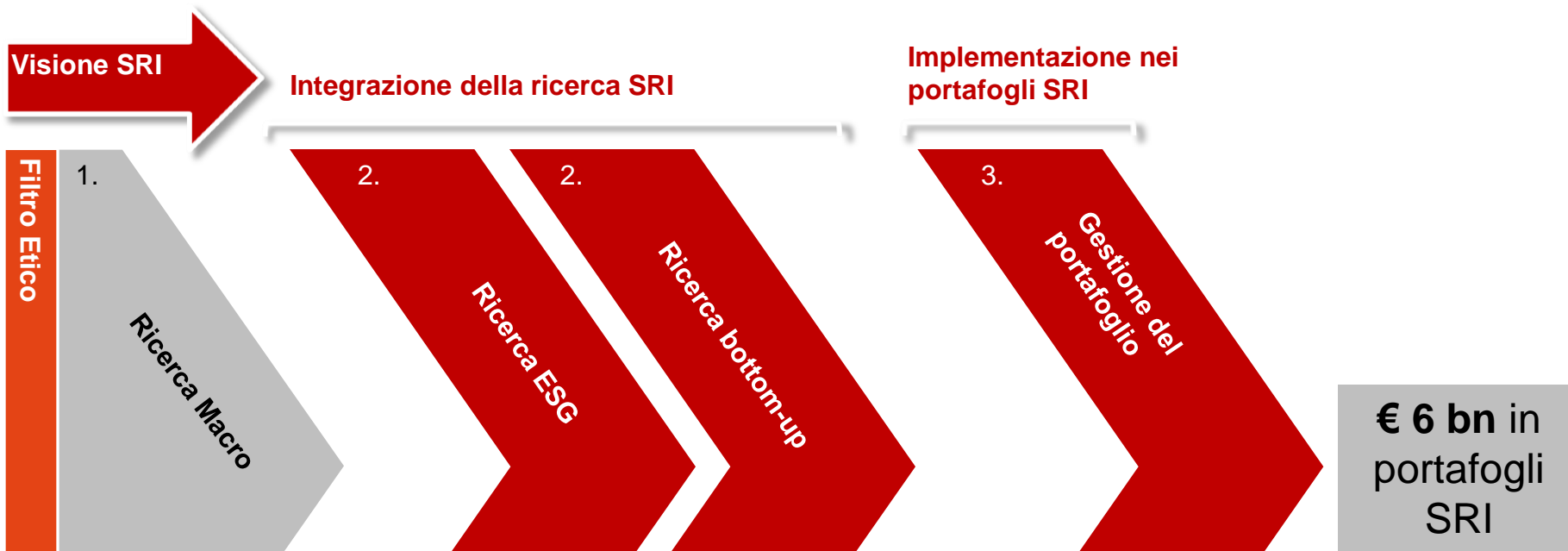
Una **metodologia trasparente e innovativa** che si distingue per:

- Analisi rischi ESG di 26 settori
- Meeting società analizzate
- Selezione delle imprese « **best effort** »
- Personalizzazione criteri di selezione su **database proprietario « S.A.R.A. »** (*"Sustainable Analysis of Responsible Asset"*)
- Definizione di **politiche di voto e azionariato attivo**

Il Gruppo di Lavoro, in collaborazione con *Assogestioni* ed il *Forum per la Finanza Sostenibile*, è stato condotto da Franca Perin (*Head of SRI Research* di Generali Investments Europe) e composto da rappresentanti di: società di gestione, associazioni di categoria e advisor ESG.

IL PROCESSO DI INVESTIMENTO APPROCCIO EXTRA FINANZIARIO

Un processo innovativo e trasparente



Il Gruppo applica un filtro etico a tutti gli investimenti dal 2006 per un totale di oltre €320 bn

Fonte: Generali Investments Europe
dati al 31.12.2012

RICERCA PROPRIETARIA LE 4 FASI DELL'ANALISI

4. Selezione investimenti SRI

Applicazione di filtri ESG e finanziari (benchmark)

3. Analisi ESG e Rating delle società

Selezione di società nei diversi settori sulla base di 7-10 criteri identificati come più rilevanti in termini di rischio



1. Identificazione di 34 criteri ESG

Ambiente (11)

Sociale interno (11)

Sociale esterno (8)

Governance (4)

2. Mappatura rischi ESG

Carbon footprint

Class action

Immagine del marchio/Reputazione

Pressioni legislative

Vantaggio competitivo

Capitale immateriale

INDICATORI DI RISCHIO SPECIFICI PER OGNI SETTORE ESEMPIO: PROFESSIONAL SERVICES

Relevant Issue	Main topics	Materiality
Quality of product	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Positioning in high growth segments ➤ Promotion of demand-side management ➤ Development of green products / socially responsible services 	<ul style="list-style-type: none"> - In a very competitive context and a reduced activity in Europe, positioning in growing markets (geographic areas and business segments) enables to compensate for potential losses. - Client satisfaction is key to retain/win market shares. - Good reputational impact of green products / socially responsible services
Social dialog	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Respect for freedom of association ➤ Respect for the right to collective bargaining 	<ul style="list-style-type: none"> - Increasing development in emerging markets in countries where freedom of association and collective bargaining rights are not guaranteed - Companies are held responsible for respecting and supporting the rights of workers to unionize in these areas.
Working conditions	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Exposure to remote and difficult environments ➤ Exposure to chemicals, warehousing and transportation-related safety issues 	<ul style="list-style-type: none"> - Ensuring compliance with regulations limits controversies. - Ability to anticipate and control health and safety risks improves client trust, performance and promote sustainable development.
Pay and benefits	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Competitive remuneration ➤ Integration of qualitative criteria in bonus calculations 	<p>Policies to attract, recognize and retain best people through competitive salaries and non-cash benefits are key because they are fulfilling business/operation-critical roles.</p>
Career management	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Trainings and development activities ➤ Succession and retention plans 	<p>Talent management in a difficult economic climate remains key to improve the company's reputation and quality of services.</p>
Bribery	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Private/public sectors collusion risks ➤ Anti-competitive practices 	<ul style="list-style-type: none"> - Frequent attempts of passive corruption seeking to influence certification processes (TIC companies). - Business Process Outsourcing companies may seek to secure contracts with governments through corruption and bribery.
Diversity	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Gender/nationality ratios ➤ Non-discrimination recruitment policies 	<ul style="list-style-type: none"> - Diversity is a competitive advantage : human based-companies that can match their own internal diversity with the external diversity of clients will satisfy more clients (larger array of potential solutions offered for larger number of varying situations)

ESEMPIO ANALISI TITOLO: BIC

SETTORE: PROFESSIONAL SERVICES

Qualità dei prodotti

- Approccio Eco-design
- Prodotti leggeri ed economici: ridotto utilizzo materiali grezzi
- Prodotti duraturi (ricaricabili) vs il classico “usa e getta”
- Utilizzo materiali alternativi (origine vegetale): -> metallo e plastica
- Pionieri con gamma prodotti “Green” (“Ecolutions” Pens, etc.)
- Valori Eco per il packaging dei prodotti di cancelleria
- I primi nel settore ad aggiudicarsi l’etichetta francese “*Ecolabel NF Environment*”

Career Management

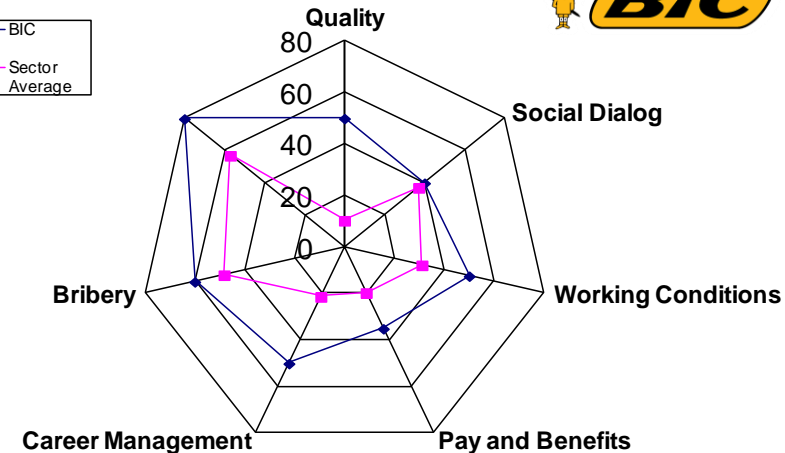
- Nessuna difficoltà di reclutamento all’esterno
- *BIC University* per sviluppare le capacità di leadership
- Corsi di formazione locali offerti agli operai
- 85% dei dipendenti riceve formazione annua

Diversity

- “*Carta della Diversità*” firmata dal CEO e dal Responsabile HR
- Principi di anti-discriminazione integrati nei processi di assunzione, promozione, formazione e retribuzione
- Azioni e risultati locali comunicati ai dipendenti
- Stesso impegno applicato anche nella selezione dei fornitori
- Regolare invio ai dipendenti di un questionario con il Codice Etico per rilevare eventuali violazioni (*procedura di allarme*)
- Programma in ogni sede per aiutare i dipendenti disabili

SRI Ranking (nel settore): 1/12

Relevant issues performance



Relevant Issues	Ranking
Quality	1/12
Social Dialog	4/12
Working conditions	2/12
Pay and benefits	2/12
Career Management	2/12
Bribery	2/12
Diversity	1/12

INDICATORI DI RISCHIO SPECIFICI PER OGNI SETTORE

ESEMPIO: CAPITAL GOODS

Relevant Issue	Main topics	Materiality
Safety	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Product Safety ➤ Quality & adaptation to clients' needs 	<p>REACH directive and RoHS legislation: hundred of hazardous substances have to be reduced or phased out within a strict time framework (list frequently updated), with relevant info to customers</p> <p>Provisions for product warranty/liability represent hundred of millions €</p>
Social Dialogue	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Framework for social dialogue ➤ Resp. management of restructuring 	<p>A majority of the companies in the sector have undertaken large plans of cost-cutting including layoffs (e.g. up to 30% of Vestas' workforce) in the last years, with associated millions of provisions</p>
Green products & Services	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Eco-design policy ➤ Products and services with environmental benefits (including renewables, smart grids) 	<p>Environmental considerations are increasingly taken into account in product development (Life Cycle Assessment + Environmental Product Declarations), either because of the company's strategy or because of more and more stringent regulation (WEEE directive, RoHS regulation)</p>
Community Impact	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Promotion of socio-economic development of local communities ➤ Limiting negative impacts of operations on local communities (including env. damage) 	<p>Access to energy / access to health are key item on the international community agenda, with increasing part of government budget around the world dedicated to public and/or private programs</p> <p>Development of bottom-of-the-pyramid solutions = way to access market / increase license-to-operate</p>
Bribery	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Prevention of corruption 	<p>Siemens had to undertake a complete change of its governance structure following an important corruption scandal in 2006. The company recently spent 100 million \$ for its Integrity Initiative.</p>
Purchasing & Consumption	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Waste Management ➤ Water Management 	<p>As procurement costs may represent up to 50% of sales, the recycling of raw materials is a key issue to decrease procurement costs (recycling of metals in particular)</p>
Greenhouse Gases	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Reduction of GHG emissions & energy consumption 	<p>Rising costs of energy makes it crucial to decrease energy consumption => investment on buildings first (heating, lighting) and then more capex intensive programs on processes</p>
Working Conditions	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Valorisation of Human Capital ➤ Health & Safety 	<p>With the development of activities in emerging countries and Asia especially, cap goods companies face the challenge of attract and retain key competences in countries with high turnover rates</p>
Employment Conditions of the Supply Chain	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Local content policy ➤ Integration of social considerations in the management of the supply chain 	<p>Most companies have undertaken a large program of optimization of supply chain representing hundred of millions € of cost-savings, making responsible monitoring a key (and expensive) issue</p>

ESEMPIO ANALISI TITOLO: SCHNEIDER ELECTRIC

SETTORE: CAPITAL GOODS

Sicurezza

- Framework ben strutturato e trasparente sulla sicurezza dei prodotti (LCA, con informazioni su utilizzo sostanze chimiche) comprese le informazioni ai clienti (sito web "Verifica di un prodotto" con + 6000 prodotti)
- "Green Plastic Program": produrre parti in plastica più sana e rispettosa dell'ambiente (no SVHC, PVC)

Prodotti e servizi "green"

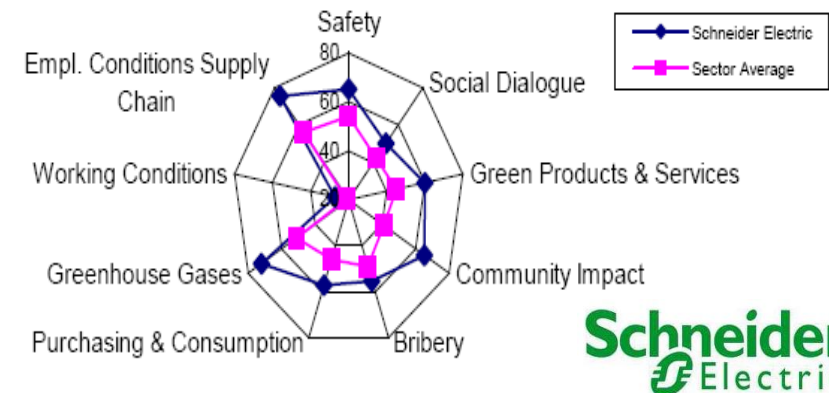
- Politica di Eco-design
- Prodotti e servizi con benefici ambientali (ad es: le fonti rinnovabili)
- SE offre una gamma di prodotti, sistemi e servizi volti ad aumentare l'efficienza energetica (riduzione bollette fino al 30%)

Condizioni di impiego nella supply chain

- Politica locale: obiettivo di aumentare le fonti locali nei mercati emergenti fino a più del 50%
- Integrazione di elementi sociali nella gestione della supply chain
- Valutazione di idoneità del fornitore su 3 aree: la responsabilità sociale, ambientale e sicurezza/igiene
- Incidenti e l'indice di gravità => criteri CR rappresentano quasi il 15% della valutazione dei fornitori

SRI Ranking (nel settore): 1/29

Schneider Electric SRI Performance



Relevant Issues	Ranking
Safety	1/29
Social Dialogue	5/29
Green Products & Services	1/29
Community Impact	1/29
Bribery	5/29
Purchasing & Consumption	6/29
Greenhouse Gases	1/29
Working Conditions	3/29
Empl. Conditions Supply Chain	1/29

GENERALI INVESTMENTS EUROPE SERVIZI PER GLI INVESTITORI ISTITUZIONALI

Le competenze di Generali Investments Europe vengono offerte in modo personalizzato che riflette le esigenze del Cliente nella forma di **servizi di consulenza, mandati in delega o soluzioni personalizzate**.

- **SRI Overlay:** una metodologia esclusiva di selezione basata sui criteri ESG (ambiente, sociale, governance) che alimenta un database proprietario ideato per delineare in modo flessibile universi di investimento conformi ai criteri ESG.
- **Gestione mandati SRI personalizzati** secondo i parametri fissati dal Cliente
- Definizione criteri di selezione del gestore in sede di costruzione di un bando pubblico
- Politica di Engagement (Azionariato attivo)
- Politica di voto

POLITICA DI VOTO

PRINCIPI E AZIONI INTRAPRESE

■ Principi della politica di voto

- ✓ Rispetto dei diritti degli azionisti
- ✓ Separazione delle funzioni e del CdA
- ✓ Indipendenza
- ✓ Integrità
- ✓ Allocazione risultati ed operazioni nel capitale
- ✓ Trasparenza e correttezza del sistema di remunerazione

■ Applicata a **150 aziende** in portafoglio al 01.01.2013 appartenenti agli indici Euro Stoxx 50 e CAC

■ Distribuzione geografica delle assemblee generali

	France	Europe	Total
General assembly votes	85	24	109

Nelle 109 assemblee, abbiamo esercitato il diritto di voto per un totale di 1803 risoluzioni.

■ Distribuzione dei voti 2012 – UCITS

	Votes "Yes"	Votes "No"	Abstentions	Total
Number of resolutions voted on	1085	718	-	1803

- ✓ Il numero di voti a favore rappresenta il 60.18% del totale
- ✓ Il numero di voti contrari rappresenta invece il 39.82%.

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Questo documento è pubblicato ad uso esclusivamente informativo sui prodotti e servizi offerti da Generali Investments Europe. Non costituisce e non può essere considerato offerta di vendita, di sottoscrizione o di sollecitazione di qualsiasi natura per sottoscrivere quote/azioni di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari o adesione ad un'offerta di servizi di investimento della società. Esso non deve essere considerato come base di nessun contratto o impegno, né una raccomandazione esplicita o implicita di strategie di investimento o consigli di investimento. Prima di sottoscrivere un servizio di investimento, ogni potenziale cliente deve ricevere copia della documentazione prevista dalla normativa in vigore, che deve leggere con attenzione prima di ogni decisione di investimento. Nessuna garanzia è data circa l'accuratezza e la completezza delle informazioni e dei dati contenuti in questo documento. I rendimenti passati riportati non sono indicativi di quelli futuri e non vi è garanzia di ottenimento di uguali rendimenti per il futuro. Generali Investments Europe, pur verificando ed aggiornando periodicamente le informazioni contenute nel documento, declina ogni responsabilità per errori od omissioni e non dovrà essere considerata responsabile in caso di eventuali danni o perdite derivanti da o causati dall'utilizzo improprio delle informazioni contenute nel presente documento.