

# **Cresce l'attenzione dei mercati per i temi ESG e di sostenibilità: cosa le borse stanno facendo per accompagnare questo cambiamento**

**'Investimenti a impatto sociale: analisi e opportunità'**  
**Roma, 22 Giugno 2016**

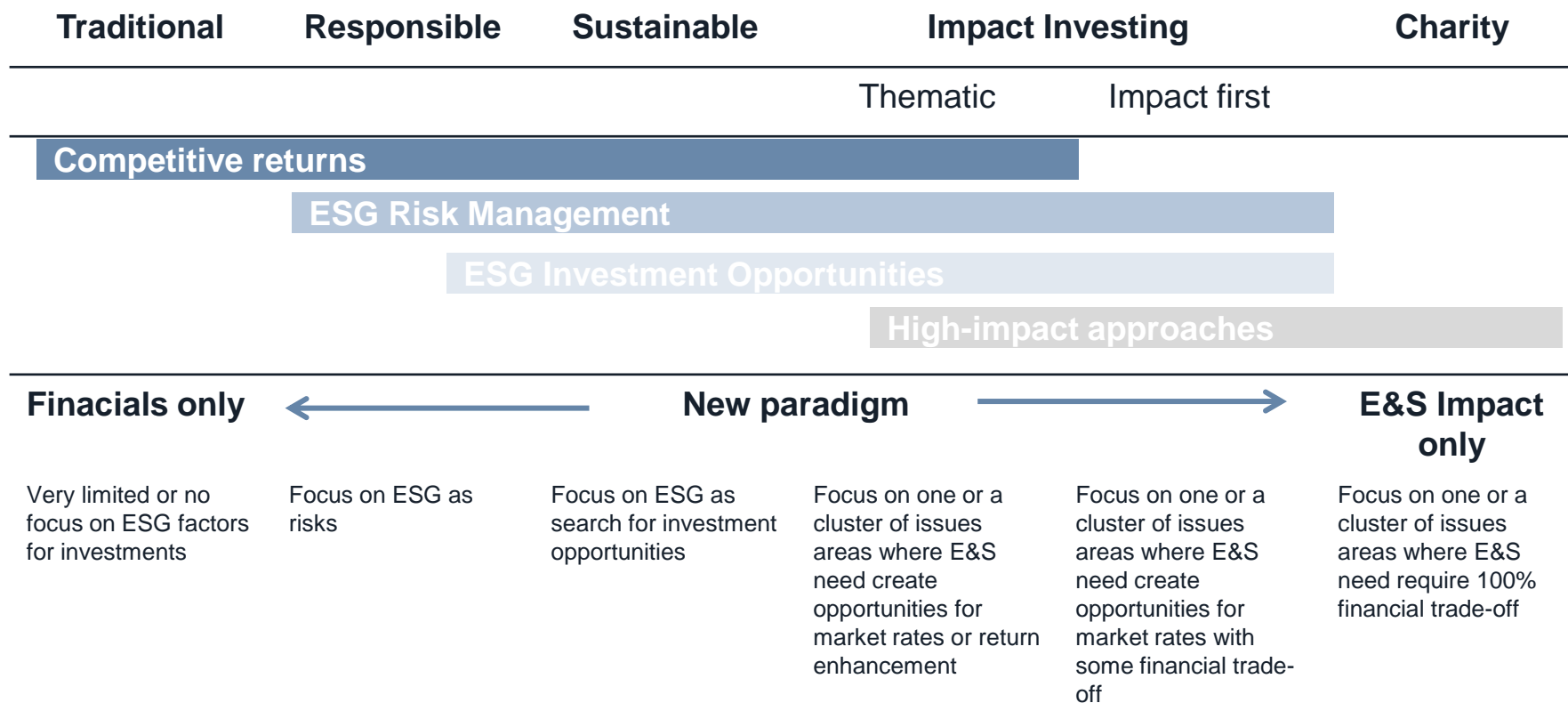
**Alessandra Franzosi**  
**Head of Pension Funds & Asset Owners**



# Il quadro di riferimento

# ESG: Approcci diversificati tra gli investitori

Coerenti con i *fiduciary duties* nei confronti dei loro beneficiari (*mission*)



# Implementati attraverso una pluralità di strategie d'investimento

## Core Strategies

Screening strategies that impact portfolio construction

Negative  
Screening /  
Exclusion  
Criteria

Positive  
Screening /  
Positive  
Criteria

Ethical or  
moral  
orientation

Norm-  
based  
approach

Best-in-  
class  
approach

Thematic  
screening

## Broad Strategies

Integration of ESG issues in the investment process

Integration of  
ESG criteria

Engagement  
/ Active  
shareholder

# In continua evoluzione

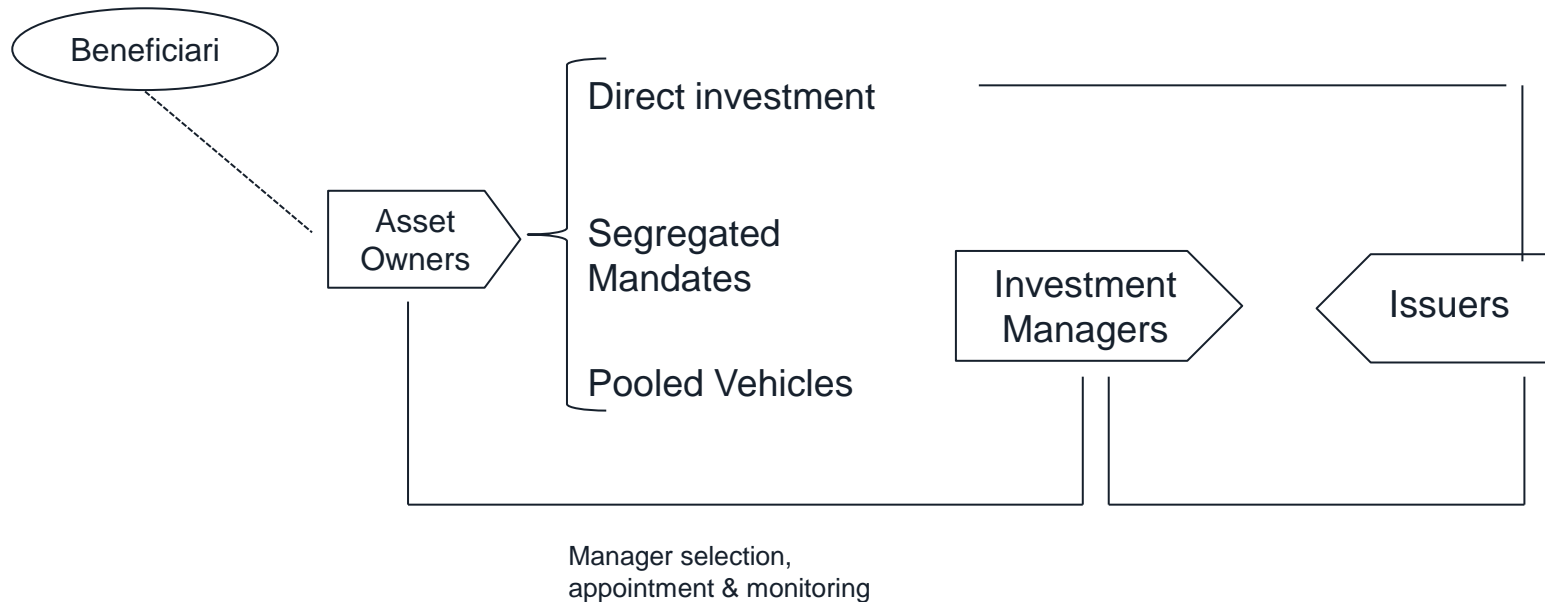
---

1. Da Ethically driven a Investment driven (da values a value)
2. Da 'quali sono le attività aziendali' a quanto 'sustainable' sono i comportamenti delle aziende
3. Da core strategy a broad strategy
  - Da Exclusionary e divestment a inclusionary e Stewardship & Engagement
  - Da SRI screening a Integration of ESG factors
4. Da Listed Equity a Fixed Income, a Private Sector
5. Da nicchia a mainstream

# Con un ruolo chiave degli Asset

# Owners lungo l'intera catena dell'investimento

- Attenzione alla gestione del rischio
- Orizzonte temporale di lungo termine
- Fiduciary duties



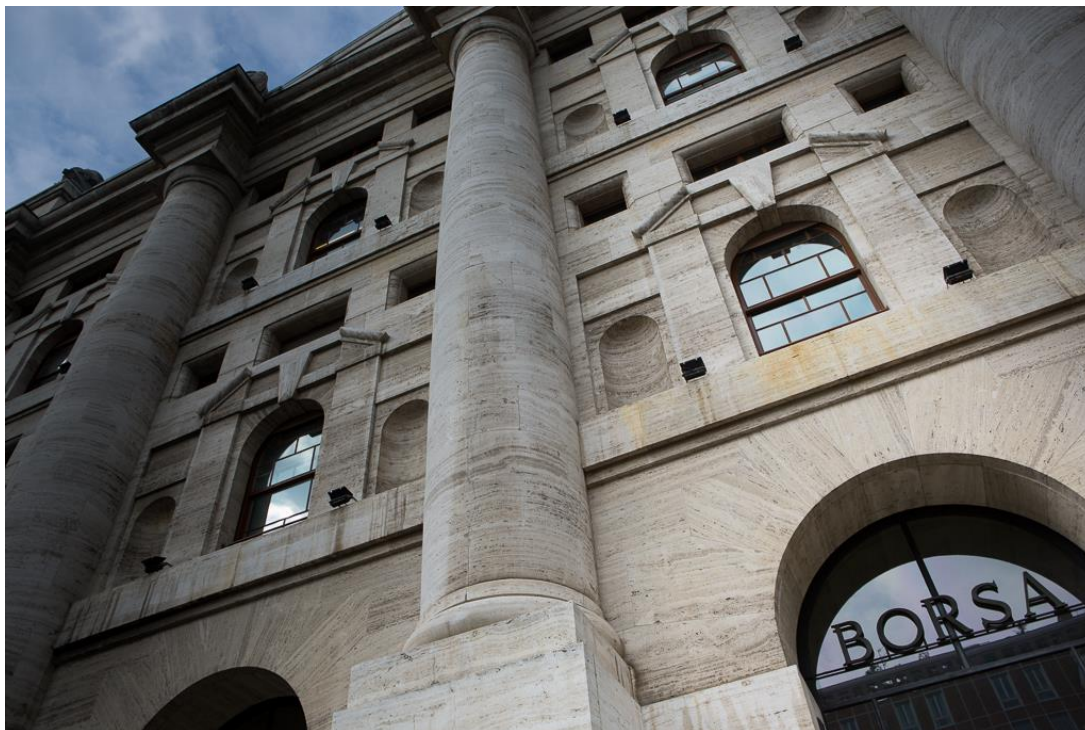
# Dagli investitori le Borse ricevono chiari input

1. Crescente interesse per il tema, in gran parte nella versione RI/SI
2. Diverso grado di maturità dei tre pillar, con G consolidato, E in forte fase di accelerazione, S che necessita di un ulteriore consolidamento
3. Approccio di materialità, integrando passato e futuro
4. Necessità di accrescere le informazioni disponibili
  - Dati coerenti, comparabili, facilmente accessibili
  - Miglior copertura delle SMEs e degli emittenti fixed income
5. Necessità di accrescere le occasioni di dialogo con le aziende

# Il ruolo delle Borse



# Esempi di risposte al cambiato contesto



## Facilitare dialogo tra investitori e emittenti

- Codice CG
- Guida ESG
- Elite Connect

## Accompagnare i grandi cambiamenti industriali

- Prodotti listati 'Green'
- Low Carbon Economy

# Evoluzione del Codice di Corporate Governance



## Novità del Luglio 2015

«Il c.d.a. definisce la natura e il livello di rischio compatibile con gli obiettivi strategici dell'emittente, incluso nelle proprie valutazioni tutti i rischi che possono assumere rilievo nell'ottica della **sostenibilità** nel medio-lungo periodo dell'attività dell'emittente».

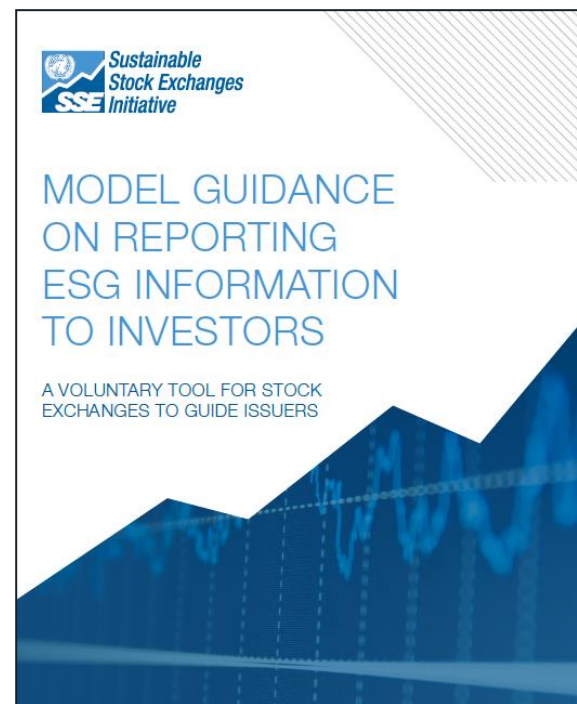
«Nelle società FTSE-Mib: il c.d.a. valuta l'opportunità di costituire un apposito **comitato** dedicato alla supervisione delle questioni di sostenibilità connesse all'esercizio dell'attività dell'impresa e alle sue dinamiche di interazione con tutti gli **stakeholders**.»

# Partecipazione alla UN SSE Initiative

**UN Sustainable Stock Exchanges** è un'iniziativa fondata da investitori a cui hanno aderito 28 borse. London Stock Exchange e Borsa Italiana (LSEG) hanno aderito nel 2014.

**E' stata lanciata una campagna per ridurre il gap ESG pubblicando "Model guidance"** a settembre 2015. Tutte le borse aderenti alla UN SSE si impegnano a fornire linee guida sulla disclosure volontaria di informazioni ESG entro il 2016.

LSEG pubblicherà entro quest'anno **LSEG Guidance**. Ci auguriamo di sviluppare una guida autorevole per i nostri emittenti, di best practises di reporting volontario su temi ESG.



# Corporate Access con Elite Connect

*“The pace of change in global capital markets and the technology and regulation that underpins it, has been transformative in recent years. ELITE Connect will fully harness today’s technology within the investor relations industry and connect people across the globe.*”

*“We know that approximately 90 per cent of listed companies travel the world to meet asset management firms and spend up to one month a year meeting face-to-face. ELITE Connect will help make investor relations more efficient, more international, and more valuable for all parties.”*

**Luca Peyrano, Managing Director, ELITE**

London Stock Exchange Group ha lanciato nel 2015, ELITE Connect, un nuovo social network per imprese quotate, intermediari e investitori istituzionali.

Questa piattaforma di open access facilita l’interazione tra azionisti e imprese, promuovendo opportunità di connessione, engagement e business.

E’ Sustainable poiché aiuta a ridurre significativamente il Carbon Footprint delle attività di IR delle imprese e di Corporate Access degli investitori, sulle quali incidono significativamente i viaggi.

# Green Bonds & listed products

- Green bonds sono bond i cui proceeds sono utilizzati esclusivamente per finanziare o rifinanziare in parte o completamente nuovi o esistenti progetti 'green'. L'utilizzo dei proceeds è descritto nella documentazione legale relativa al bond, è gestito separatamente all'interno dell'azienda, monitorato e oggetto di reporting lungo la vita dello strumento.
- Categorie di potential eligible green projects includono:
  - ✓ renewable energy
  - ✓ energy efficiency
  - ✓ sustainable waste management
  - ✓ sustainable land use
  - ✓ biodiversity conservation
  - ✓ clean transportation
  - ✓ climate change adaption, etc.
- LSEG has listato **32 green bonds** in 7 differenti valute, che hanno raccolto circa **\$8 billion** equivalent.
- ETFs su indici green e sustainable



*"Together with the London Stock Exchange, UNEP and the Cambridge Institute for Sustainability Leadership, we hope to impress upon you London's commitment to build on existing market activity to ensure that green finance sits right at the very top of the financial industry's agenda."*  
Mark Boleat Policy Chairman of the City of London

# Transizione verso Low Carbon Economy

FTSE Russell ha di recente reso disponibile il Low Carbon Economy - LCE™, un modello di dati quantitativi specificatamente sviluppato per effettuare benchmarking nei cambiamenti dell'output industriale di quelle aziende che stanno attuando una transizione verso la Low Carbon o Green Economy.

Analizzando le attività e i fatturati delle aziende quotate, il modello identifica i cambiamenti in atto a un livello dettagliato, monitorando quanto in modo crescente producono beni e servizi che mitigano l'impatto sul clima, l'esaurimento delle risorse naturali e l'erosione ambientale.



## Contatti

**Alessandra Franzosi**  
Head of Pension Funds & Asset Owners  
Capital Markets, Borsa Italiana – LSEG

Tel 02 72426298e  
Alessandra.franzosi@lseg.com

## Disclaimer

This document is being distributed by London Stock Exchange Group plc (“LSEG”) only to, and is directed only at, persons who have professional experience in matters relating to investments. This presentation does not constitute legal, tax, securities or investment advice, nor is it intended to constitute an invitation or inducement to engage in any investment activity. LSEG is not an investment adviser and makes no representation regarding the advisability of investing in any security. A decision to invest in any such security should not be made in reliance on any information above. This presentation does not constitute an advertisement for membership of, or access to, any trading platform operated by LSEG

This presentation is for information only. All information in this presentation is provided on an “as is” basis without warranty of any kind, and LSEG does not make any representations and disclaims, to the full extent permitted by law, all express, implied and statutory warranties of any kind in relation to this presentation, including warranties as to accuracy, timeliness, completeness, performance or fitness for a particular purpose. Please see [www.lseg.com](http://www.lseg.com) for additional legal disclosures.

© September 2014  
London Stock Exchange Group plc

