

## Assicurazioni, Fixed Income e Governance : legame vincente per la performance ?

La crisi finanziaria del 2007-2009 ha messo in discussione la validità dei sistemi di *corporate governance* delle banche americane ed europee, evidenziando lo stretto collegamento tra carenze nel governo societario e un'eccessiva assunzione di rischi da parte dei *managers*. La materialità della *governance* è un punto cruciale nell'analisi ESG.

Duncan Sankey, Direttore del portafoglio e Responsabile della ricerca sul credito presso il gestore patrimoniale alternativo Cheyne Capital a Londra, afferma: "*Gli investitori stanno iniziando a considerare aspetti dell'ESG come il carbon footprint degli emittenti obbligazionari, ma noi sosteniamo che prima di arrivare a quel punto, ci si deve concentrare sulla governance, motore di qualsiasi analisi del credito per proteggere l'altissimo rendimento ex ante che ottieni per il credito di livello IG*".

I punti di *governance* da guardare per gli emittenti obbligazionari sono quattro: 1) direzione strategica; 2) evitare i conflitti di interesse; 3) remunerazione; 4) condotta Finanziaria e Trasparenza.

La partecipazione azionaria dei membri del consiglio di amministrazione e la separazione tra CEO e presidente sono correlate positivamente con una migliore *performance* operativa. Buona *governance* significa migliore *performance* in ogni caso ?



**Lucia Meloni,**  
**Lead ESG Governance**  
**Analyst Candriam**

Lucia Meloni ha conseguito un Master Cum Laude in Finanza presso l'Università LUISS a Roma nel 2009. Dopo il primo stage accademico svolto presso il Gruppo UniCredit, nel 2008 ha iniziato la sua carriera in Italia presso il gruppo BNL-BNP Paribas nella Divisioni Prestiti. Nel 2010 lavora in Belgio per Morgan Stanley Capital Investment in qualità di Research Analyst. Lucia entra in Candriam nel 2011 con il ruolo di ESG Analyst - Corporate Governance Analyst, posizione che ricopre sino all'inizio del 2017, quando viene nominata Lead ESG Analyst nel dipartimento SRI.

### Candriam

Candriam è un gestore europeo multi-specialista, con una comprovata esperienza ventennale. Dispone di centri d'investimento a Bruxelles, Parigi, Lussemburgo e Londra. Oltre a fornire accesso alle tradizionali strategie azionarie, *fixed-income* e di *asset allocation*, dispone di una vasta gamma di prodotti specializzati. Tra di essi figurano azioni e obbligazioni dei mercati emergenti, titoli azionari quantitativi, strategie tematiche e a rendimento assoluto.



La società è inoltre pioniera negli investimenti responsabili, avendo sviluppato dal 1996 una gamma completa e innovativa di soluzioni che coprono tutte le *asset class*. Complessivamente il 33% del patrimonio gestito (130 miliardi di Euro) è investito in strategie SRI (dati a dicembre 2019). Candriam appartiene al gruppo New York Life. New York Life Investments è tra i principali gestori patrimoniali a livello globale.

**Emanuele Colombo, Deputy Head Of Italian Branch Candriam**

Email: [emanuele.colombo@candriam.com](mailto:emanuele.colombo@candriam.com)

**Paolo Stefani, Senior Relationship Manager Candriam**

Email: [paolo.stefani@candriam.com](mailto:paolo.stefani@candriam.com)

Sito: [www.candriam.it](http://www.candriam.it)