

Perché l'investimento responsabile è importante per APG?

Il concetto di Investimento Responsabile è fondamentale per il modo in cui pensano e operano APG e il suo cliente per il fondo pensione. La principale responsabilità di un fondo pensione è certamente garantire le pensioni ai propri aderenti. Tuttavia, uno dei principi guida della nostra filosofia è la convinzione che contribuiscano in modo significativo alla performance dei nostri investimenti aspetti di natura ambientale, sociale ed inerenti alla governance (fattori ESG), la cui considerazione consente di migliorare il rendimento degli investimenti stessi e/o ridurre i relativi rischi.¹

Sfide ambientali, come il cambiamento climatico e la distruzione della biodiversità, questioni sociali come i diritti umani e l'impatto delle attività economiche sulle comunità locali, aspetti inerenti alla corporate governance, come le retribuzioni dei dirigenti e il rispetto dei principi contabili, sono tutti fattori che possono influenzare la performance dei nostri investimenti nel lungo periodo. Esserne consapevoli e tenerne conto è fondamentale per realizzare gli interessi finanziari dei partecipanti.

Tali fattori sono fortemente legati ai valori e alle preoccupazioni degli aderenti al fondo del nostro cliente e della società nel suo complesso. Tenerli in considerazione è pertanto una questione di responsabilità sociale per un grande investitore come APG. Ciò implica anche riconoscere che taluni investimenti non sono eticamente ammissibili.

I fattori ESG vengono da noi considerati sia per singoli investimenti – riguardanti ad esempio delle aziende specifiche – sia nel rapporto generale con il mercato. Per conseguire il suo obiettivo, ovvero corrispondere pensioni allettanti ai suoi aderenti, il nostro cliente ha bisogno di un'economia mondiale fiorente nel lungo periodo e di mercati finanziari sani e affidabili. Questi, a loro volta, dipendono dalla sostenibilità ambientale a lungo termine e da un approccio responsabile alla corporate practice, tali da ispirare la fiducia della società nei confronti degli operatori economici. E' pertanto nostro interesse nel lungo periodo promuovere queste condizioni.

Nel 2007 il nostro cliente ha adottato una nuova Politica di Investimento Responsabile, che funge da quadro generale di riferimento per le nostre attività in questo ambito. Tale politica include sei dimensioni:

- integrazione dei fattori ESG nei nostri tradizionali processi di investimento
- impegno presso le aziende in cui investiamo per promuovere migliori sostenibilità e corporate governance
- adozione di un approccio alla corporate governance attivo e responsabile
- valorizzazione delle opportunità di investimento in soluzioni per la sostenibilità
- impegno presso i responsabili politici affinché promuovano la sostenibilità e incrementino gli standard di corporate governance sull'intero mercato
- esclusione dagli investimenti di aziende i cui prodotti sono vietati dalla normativa olandese o internazionale o sono generalmente considerati discutibili.

¹ I nostri Principi Guida sono una serie di principi fondamentali che definiscono il nostro approccio agli investimenti

Integrazione dei fattori ESG nel nostro tradizionale processo di investimento

Da anni il nostro cliente è fortemente impegnato ad analizzare e interpretare la relazione tra i fattori ESG e le decisioni di investimento. Dopo avere condotto numerose ricerche e verificato l'impatto di tali fattori in un portfolio ridotto, abbiamo deciso nell'autunno del 2006 di procedere ad integrare gradualmente i fattori ESG in tutti i nostri investimenti.

Il nostro Piano di Investimento Strategico 2007-2009 prevede un impegno formale in tal senso. Abbiamo infatti la ferma convinzione che investire in questo modo ci aiuti a migliorare il nostro profilo rischio-rendimento.

Il nostro team interno ESG consta di sei esperti, che si occupano di ricerca in materia e ne discutono i risultati con i portfolio manager responsabili delle decisioni di investimento. Tale ricerca infatti può motivare la decisione di non realizzare un investimento, di vendere un investimento, di ridurre o di aumentare il volume di un investimento. Le nostre decisioni di investimento si basano pertanto su una molteplicità di fattori, incluse le caratteristiche ESG di un'azienda e le sue prospettive finanziarie.

Stiamo lavorando per integrare la dimensione ESG in tutte le nostre attività. Benché storicamente il dibattito sull'investimento responsabile si sia concentrato sui soli titoli quotati, vi è un'enorme gamma di variabili di cui tenere conto nello spettro d'investimento. Pertanto noi guardiamo alla sostenibilità dei valori immobiliari, l'impatto del rispetto dei diritti umani sugli investimenti infrastrutturali in Cina e negli Stati del Golfo, la certificazione sostenibile in silvicoltura, l'integrazione dei fattori ESG nelle strutture complesse dell'industria del private equity, la dimensione ambientale e sociale in agricoltura e molto altro...

Impegno

Come grande organizzazione molto visibile nella società olandese e importante attore nel contesto internazionale, è essenziale che APG dia prova di responsabilità sociale. Tale è l'aspettativa degli aderenti al fondo del nostro cliente. Pertanto ci attendiamo che tutte le aziende in cui investiamo operino in linea con il Global Compact delle Nazioni Unite e applichiamo standard analoghi anche ai nostri investimenti non quotati. Portiamo avanti un programma attivo di impegno presso quelle aziende che sembrano non ottemperare a tali standard. Le nostre attuali priorità d'impegno includono imprese dei settori petrolifero e del gas che operano in Birmania e Sudan (Total, Daewoo International e una serie di aziende cinesi, indiane e indonesiane), le relazioni con i dipendenti della Walmart e le questioni ambientali alla Freeport-McMoRan. La nostra politica prevede che laddove non si verificano quei miglioramenti degli standard ambientali e sociali da noi auspicati, si possa, come ultima ratio, disinvestire ed escludere l'azienda in questione da ulteriori investimenti.

Investimenti in soluzioni per la sostenibilità

Affrontare le sfide mondiali della sostenibilità – ad esempio ridurre le emissioni di anidride carbonica per limitare il cambiamento climatico, proteggere le foreste o ridurre la povertà – richiede investimenti su una scala gigantesca. La nostra prospettiva di lungo periodo, il nostro approccio al rischio e alle dimensioni a livello di mercato ci pone nella migliore condizione per investire in tali settori. Alcuni tra questi tipi di

investimento possono essere assai interessanti, non solo perché offrono buoni rendimenti finanziari di per sé, ma perché includono attività che ci consentono di diversificare il nostro portfolio e distribuire il rischio. Ciò vale ad esempio per gli investimenti in infrastrutture e private equity. Vi è una bassa correlazione del rendimento di questi investimenti con quello di altri che realizziamo. Noi selezioniamo tali opportunità e le sfruttiamo laddove esse offrono rendimenti finanziari sufficientemente interessanti. La tabella sottostante riporta alcuni esempi degli investimenti attuali in soluzioni per la sostenibilità.

Fondo/Investimento	Importo	Descrizione
Clean technology private equity	EUR 250 m	Investimento private equity in aziende che si specializzano in tecnologie pulite (energie rinnovabili, tecnologie ambientali, ecc.)
Ampère Renewable Energy	EUR 100 m	Energie rinnovabili in Europa, principalmente energia eolica onshore e biomassa
Altri fondi infrastrutturali	EUR 85 m	Diversi investimenti in energie rinnovabili inseriti in fondi infrastrutturali più ampi
Carbon funds	EUR 250 m	Commercio del carbonio nel Sistema Europeo di scambio delle quote di emissioni (ETS)
Carbon funds	EUR 250 m	Investimenti in progetti per la riduzione del CO2 secondo il Clean Development Mechanism
FE Clean Energy	USD 50 m	Progetti per energie rinnovabili incluso bioetanolo e energia idroelettrica in mercati emergenti, soprattutto Thailandia, Cina e India
Global Solidarity Forest Fund	USD 68 m	Gestione forestale con certificazione FSC in Mozambico con benefici a favore dei poveri
Microcredit (various funds)	EUR 90 m	Microcrediti ai poveri nei paesi in via di sviluppo; investimenti private equity in istituti di microfinanza

Esclusione

Vi sono alcuni prodotti in cui il nostro cliente non considera eticamente accettabile investire. Noi escludiamo dall'investimento le aziende che hanno un ruolo diretto nella produzione di beni vietati dalla legge olandese o dal diritto internazionale o che sono generalmente considerati discutibili. In pratica, ciò significa che non investiamo in imprese coinvolte nella produzione di mine antiuomo, bombe a grappolo, armi chimiche o biologiche: un elenco di 15 aziende in totale. Il consiglio di amministrazione del nostro cliente attua un monitoraggio regolare di tale politica, aggiornando i relativi dati.

Che cosa riserva il futuro?

Per quanto concerne APG, l'investimento responsabile è destinato a restare. Prevediamo per il prossimo anno di ampliare, approfondire e diversificare le nostre classi di attività, espandendo le nostre risorse compatibilmente con le circostanze, sviluppando la capacità di tutti i nostri team di includere il fattore sostenibilità nelle proprie decisioni di investimento e garantendo che si possano comprendere i rischi e cogliere le opportunità inerenti al ricco caleidoscopio delle problematiche ambientali e sociali.