ENGAGEMENT
INFORME

EL DIÁLOGO DE ETICA SGR CON LAS SOCIEDADES Y EL VOTO EN LAS JUNTAS DE ACCIONISTAS EN 2017

etica SGR
Responsible Investments

ENGAGEMENT
INFORME

EL DIÁLOGO DE ETICA SGR
CON LAS SOCIEDADES Y
EL VOTO EN LAS JUNTAS
DE ACCIONISTAS EN 2017

La dirección tiene la palabra 1

¿Qué es el engagement? 2

Principios rectores 3

La actividad de engagement de Etica Sgr en 2017 4

- ¿Qué son los ODS? 4
- El engagement de Etica Sgr 4
- › *Actividades de votación* 6
- › *Actividades de diálogo* 8

El engagement de Etica Sgr y los Objetivos de Desarrollo Sostenible: la unión hace la fuerza 12

- Un buen gobierno corporativo 13
- El compromiso contra el cambio climático 18
- Derechos humanos a lo largo de la cadena de suministros 23
- Optimización fiscal 26

LA DIRECCIÓN TIENE LA PALABRA

UGO BIGGERI,
PRESIDENTE DE BANCA ETICA
Y DE ETICA SGR

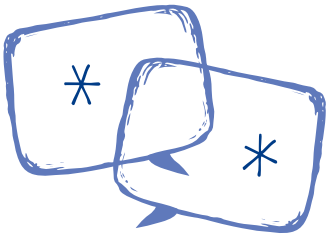
Para Etica Sgr, el accionariado activo es una parte fundamental de su labor en el mundo de las finanzas éticas. Todas las personas o las instituciones que invierten en una empresa, en cierto modo se convierten en sus propietarias. Y, en cuanto tales, tienen un poder que los mercados y las reglas les reconocen. Etica Sgr cree en dicho poder y dialoga en nombre de todos sus clientes, acerca de temas relevantes para las finanzas éticas. Es un trabajo que requiere paciencia. Pero es eficaz a la hora de ayudar a las empresas a **comportarse de una forma cada vez más responsable** y a los inversores a comprender a fondo qué quiere decir invertir de manera sostenible. A medida que realizamos nuestro trabajo, nuestras competencias internas aumentan y colaboramos con **redes de accionariado activo internacionales**. Estamos orgullosos de ser el promotor principal de **Accionistas para el cambio**, la red de inversores institucionales europeos, que nació a fines de 2017, con el objeto de influir y requerir buenas prácticas y comportamientos sostenibles en la próxima temporada de engagement: es un nuevo paso adelante para ser cada vez más eficaces.

LUCA MATTIAZZI,
DIRECTOR GENERAL
DE ETICA SGR

La temporada de las juntas de accionistas de 2017 finalizó con resultados importantes para Etica Sgr, pionera en Italia en la adopción del engagement y el accionariado activo en cuanto estrategia de inversión responsable. Tal es así porque creemos que construir un diálogo duradero con las empresas es asumir una responsabilidad importante, capaz de aportar **valor añadido a nuestras inversiones**. Sobre todo, a largo plazo. Consideramos que es fundamental **instar a las juntas a que reflexionen** y actúen tomando en consideración las cuestiones **medioambientales**, **sociales** y de buen **gobierno**. Al efecto, hemos de colaborar con ellos para mejorar. Máxime en un contexto como el actual, en que los gobiernos, las empresas y los ciudadanos deben **esforzarse más para lograr un desarrollo sostenible**.

¿QUÉ ES EL ENGAGEMENT?

El término "engagement" se refiere a dos actividades: el diálogo entre los inversores y las empresas y el ejercicio de los derechos al voto, conforme a la participación en el capital accionario.
Etica Sgr se focaliza específicamente en las temáticas vinculadas a la sostenibilidad.



Etica Sgr es una sociedad de gestión que, desde su fundación, se caracteriza por su compromiso en lo tocante a las inversiones sostenibles y responsables (ISR). En este ámbito, el engagement se considera un **elemento sine qua non** de la actividad y una **estrategia ISR** propiamente dicha, con objetivos bien definidos, cuyos progresos se han de verificar constantemente.
Etica Sgr realiza la actividad de engagement de conformidad con los *Principios italianos para el ejercicio de los derechos administrativos y de voto* (bajo el patrocinio del Comité de buen gobierno corporativo de Assogestioni[1]) y a tenor de todo lo enunciado en los *Principios de Inversión Responsable*[2] (PRI), que suscribió en 2009.

La actividad de votación de Etica Sgr, en las juntas de accionistas de las sociedades en las que invierte, se define en base a las "*Politica de engagement de Etica Sgr*"[3].
Su Consejo de Administración aprobó dichas directrices, en base a la propuesta de un Comité Ético autónomo e independiente, cuyos miembros fueron seleccionados de entre personalidades con un perfil moral elevado y una experiencia reconocida en lo social y lo medioambiental, así como en lo tocante al compromiso civil, el mundo religioso y la universidad.

La participación no se limita al **momento** en que se celebra cada **junta de accionistas**: no sólo consiste en ejercer los derechos al voto, conforme a la participación en el capital accionario. Además, se desarrolla en un **diálogo** ininterrumpido **con los emisores**, durante todo el año. Por consiguiente, se trata de un proceso a largo plazo, que se plantea el objetivo de **llevar a las empresas a comportamientos más virtuosos, sostenibles y transparentes**.

Etica Sgr lleva a cabo las actividades de diálogo ya sea autónomamente o en colaboración con redes de inversores activos, como PRI, ICCR[4] (*Interfaith Center on Corporate Responsibility*) y SFC (Shareholders for Change)[5], con el objeto de impulsar a las empresas a mejorar en el rubro **ASG**: medioambiental, social y de buen gobierno (ESG, por su acrónimo en inglés: Environmental, Social and Governance). Merced a ello, Etica Sgr puede actuar concretamente frente a las mismas.

Etica Sgr fue la primera sociedad italiana de gestión del ahorro en acreditar su proceso de engagement con las empresas: la calidad del sistema de gestión de las actividades de diálogo y de voto están certificadas según los requisitos de la norma UNI EN ISO 9001:2015.

[1] Dichos Principios se dirigen a las sociedades que prestan servicios de gestión colectiva del ahorro o de gestión de las carteras. Su objetivo consiste en estimular el diálogo y la colaboración entre las sociedades de gestión y los emisores italianos en los que invertimos, a fin de crear valor añadido para los clientes y los inversores acerca de temas relevantes, como: estrategia y rentabilidad de las sociedades en las que tenemos participaciones, cuestiones de buen gobierno corporativo, orientación hacia la responsabilidad social de la empresa y gestión de riesgos. Los Principios se inspiran en el *Code for External Governance* de la *European Fund and Asset Management Association* (EFAMA). Cfr. http://bit.ly/stewardship-assogestioni.

[2] *Principles for Responsible Investment* (www.unpri.org) es una iniciativa que surgió en la Organización de las Naciones Unidas con el objeto de fomentar la integración de los factores ASG en la gestión tradicional de los patrimonios y para contribuir a desarrollar activamente un sistema financiero global más sostenible. Hay que cumplir con seis Principios. El Principio 2 reza: "Los firmantes actuarán como accionistas activos e incorporarán las temáticas ASG en sus Directrices". Por su parte, el Principio 3 asevera: "Los firmantes deben acicatear a las sociedades para que divulguen la información correspondiente a los temas ASG". En junio de 2017, PRI cuenta con 1.754 firmantes (el 67% de los mismos son gerentes de inversión), en representación de más de U$D 60 millones de millones, en concepto de masa gestionada. Cfr. https://www.unpri.org/signatories/who-has-signed-the-principles
Etica Sgr fue la segunda sociedad de gestión del ahorro de Italia en adherirse a la iniciativa, en 2009

[3] El documento está disponible en la página Web de Etica Sgr. Cfr. https://www.eticasgr.it/es/il-nostro-investimento-responsabile/engagement/

[4] ICCR (*Interfaith Center on Corporate Responsibility*) es una red que consta de unos 300 inversores estadounidenses, religiosos o no, titulares y/o responsables de un patrimonio mobiliario de más de 100 mil millones de dólares. Influyen en las estrategias de gestión de las empresas y fomentan la justicia social en las juntas de accionistas. Etica Sgr está afiliada a ICCR desde 2005.

[5] Shareholders for Change ("Accionistas para el cambio" en español) es una red de inversores institucionales europeos que, en calidad de accionistas, efectúan actividades de engagement a fin de influir y requerir buenas prácticas y comportamientos sostenibles y responsables a mediano-largo plazo. Los socios fundadores representan 22 mil millones de euros en concepto de masa gestionada. Para más información: https://www.eticasgr.it/blog/shareholders-for-change/

PRINCIPIOS RECTORES

De conformidad con la "Politica de engagement de Etica Sgr", las sociedades con las que se realizarán actividades de engagement se seleccionan en base a parámetros específicos.

CERCANÍA
priman las sociedades italianas.

CONTINUIDAD
priman las sociedades en las que Etica Sgr ya ejerció el derecho de voto en el ejercicio anterior, o donde ya puso en marcha actividades de diálogo.

COORDINACIÓN
priman las acciones, las mociones y las iniciativas que se presentan conjuntamente con otros inversores sostenibles y responsables (por ej. en el ámbito de ICCR o PRI).

CONTROVERSIAS
Etica Sgr evalúa la gravedad de eventuales noticias negativas.

Además, para entablar un diálogo fecundo, encaminado a reforzar el compromiso de las sociedades en materia de sostenibilidad, para Etica Sgr son de suma importancia las siguientes cuestiones:

SECTOR AL QUE PERTENECEN
algunos sectores están más expuestos a algunos temas que, en consecuencia, resultan más relevantes para el negocio corporativo (ejemplo: sector alimentario, del automotor y de los materiales en relación con el cambio climático).

ZONA GEOGRÁFICA EN QUE OPERAN
determinadas zonas geográficas están más expuestas a algunos temas (ejemplo: algunas economías emergentes en lo tocante al respeto de los derechos humanos).

TAMAÑO DE LA EMPRESA
en general, las sociedades más grandes (en términos de capitalización de mercado) están más expuestas a los riesgos relacionados con los ámbitos ASG.

LA ACTIVIDAD DE ENGAGEMENT QUE ETICA SGR LLEVÓ A CABO EN 2017

Un nuevo punto de referencia: los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas

La actividad de engagement de 2017 desarrolló las temáticas propuestas en 2016, que se interpretaron de acuerdo con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas.

¿QUÉ SON LOS ODS?

El marco global para el desarrollo sostenible es la **Agenda 2030.** Los gobiernos de 193 países miembro de la ONU lo suscribieron en el mes de septiembre de 2015. El mismo entró en vigor a principios de 2016.

Con la Agenda 2030, la Organización de las Naciones Unidas definió **17 Objetivos de Desarrollo Sostenible** a alcanzar para 2030, a través de **169 Metas** específicas, con el objeto de fomentar **el desarrollo del planeta desde el punto de vista económico, social y medioambiental**. Dichos Objetivos abordan temas como la salud, la educación, la igualdad de género, la lucha contra la pobreza y el hambre y la salvaguardia del medioambiente.
Los Objetivos de Desarrollo Sostenible, que conciernen a todos los países y los individuos, se proponen continuar y reforzar los resultados de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (Millennium Development Goals) que los precedieron.

EL ENGAGEMENT DE ETICA SGR

Como hemos dicho más arriba, la actividad de engagement que realiza Etica Sgr abarca dos categorías:

ACTIVIDADES DE VOTACIÓN
EN LAS JUNTAS DE ACCIONISTAS
(O ACCIONARIADO ACTIVO)

ACTIVIDADES DE DIÁLOGO
CON LAS EMPRESAS.

TAB. 1: LA ACTIVIDAD DE ENGAGEMENT DE ETICA SGR EN 2017

				VOTO	DIÁLOGO				
RAZÓN SOCIAL	PAÍS	SECTOR	INDUSTRIA	VOTO EN LA JUNTA	CARTA DESPUÉS DE LA JUNTA - FEED-BACK VOTO	ENGAGEMENT ASG CARTA	ENGAGEMENT ASG CUESTIO-NARIO - SOC. ITALIANAS	ENGAGEMENT ASG LLAMA-DAS TEL Y/O REUNIONES	DIÁLOGO EN TOTAL
A2A SPA	Italia	Servicios públicos	Suministros públicos	Sí	1	1	1	2	5
ABB	Suiza	Productos industriales	Equipos eléctricos					2	2
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	España	Productos industriales	Infraestructuras de transporte					1	1
ALSTOM	Francia	Productos industriales	Maquinaria					1	1
ATLANTIA	Italia	Productos industriales	Infraestructuras de transporte					2	2
BASTOGI	Italia	Productos industriales	Servicios comerciales y suministros				1	1	2
BMW	Alemania	Consumo discrecional	Automóviles					1	1
BREMBO SPA	Italia	Consumo discrecional	Partes de automotores	Sí	1	1	1	1	4
BUZZI UNICEM SPA	Italia	Materiales	Materiales para la construcción	Sí	1	1	1		3
CAMPBELL SOUP CO	EE.UU.	Productos de primera necesidad	Productos alimentarios			1		1	2
CARREFOUR SA	Francia	Productos de primera necesidad	Alimentación y productos de primera necesidad					2	2
CISCO SYSTEMS INC	EE.UU.	TI	Equipos de comunicación			1			1
COCA COLA	EE.UU.	Productos de primera necesidad	Bebidas					1	1
CONAGRA BRANDS INC	EE.UU.	Productos de primera necesidad	Productos alimentarios	Sí				2	2
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	Italia	Productos de primera necesidad	Bebidas	Sí	1	1	1	3	6
DIASORIN SPA	Italia	Sector sanitario	Instrumental sanitario y sumin.	Sí	1	1	1		3
EDENRED	Francia	Productos industriales	Servicios comerciales y suministros					1	1
EDP-ENERGIAS DE Portugal SA	Portugal	Servicios públicos	Suministro de electricidad					1	1
ERG	Italia	Servicios públicos	Energía independiente y renovable					2	2
GENERAL MILLS INC	EE.UU.	Productos de primera necesidad	Productos alimentarios	Sí	1	1		2	4
HAMMERSON PLC	Reino Unido	Sector inmobiliario	Inversión en propiedad inmobiliaria					1	1
HERA	Italia	Servicios públicos	Suministros públicos				1	1	2
ICADE	Francia	Sector inmobiliario	Inversión en propiedad inmobiliaria					1	1
IREN	Italia	Servicios públicos	Suministros públicos				1	1	2
ITALGAS SPA	Italia	Servicios públicos	Suministro de gas					2	2
KERING	Francia	Consumo discrecional	Textil, confección y artículos de lujo					1	1
KLEPIERRE	Francia	Sector inmobiliario	Inversión en propiedad inmobiliaria					1	1
LAFARGEHOLCIM LTD	Suiza	Materiales	Materiales para la construcción					1	1
LEGRAND SA	Francia	Productos industriales	Equipos eléctricos					1	1
LUXOTTICA GROUP SPA	Italia	Consumo discrecional	Textil, confección y artículos de lujo	Sí	1	1		2	4
MEDTRONIC PLC	EE.UU.	Sector sanitario	Instrumental sanitario y sumin.	Sí					0
NISSAN MOTOR CO LTD	Japón	Consumo discrecional	Automóviles	Sí	1	1			2
NOVO-NORDISK	Dinamarca	Sanitario	Productos farmacéuticos					1	1
PANASONIC CORP	Japón	Consumo discrecional	Productos duraderos para el hogar	Sí	1	1		2	4
PERNOD RICARD SA	Francia	Productos de primera necesidad	Bebidas		1	1		1	3
PFIZER	EE.UU.	Sector sanitario	Productos farmacéuticos					1	1
PIAGGIO	Italia	Consumo discrecional	Automóviles				1		1
PRYSMIAN SPA	Italia	Productos industriales	Equipos eléctricos	Sí	1	1	1	2	5
PUBLICIS GROUPE	Francia	Consumo discrecional	Medios de comunicación					1	1
REXEL SA	Francia	Productos industriales	Empresas mercantiles y distribuidores					1	1
SABAF SPA	Italia	Consumo discrecional	Productos duraderos para el hogar				1		1
SAP	Alemania	TI	Software					1	1
SCHNEIDER ELECTRIC	Francia	Productos industriales	Equipos eléctricos					1	1
SNAM SPA	Italia	Energía	Petróleo, gas y combustibles de consumo	Sí	1	1		3	5
SOL SPA	Italia	Materiales	Productos químicos	Sí	1	1	1	1	4
SONY CORP	Japón	Consumo discrecional	Productos duraderos para el hogar					1	1
SYSCO CORP	EE.UU.	Productos de primera necesidad	Alimentación y productos de primera necesidad			1		1	2
TECHNOGYM	Italia	Consumo discrecional	Artículos para el ocio				1	1	2
TELENOR ASA	Noruega	Servicios de telecomuni-caciones	Telecomunicaciones diver.					1	1
TERNA SPA	Italia	Servicios públicos	Suministro de electricidad	Sí	1	1		1	3
TOYOTA MOTOR CORP	Japón	Consumo discrecional	Automóviles	Sí	1	1			2
VALEO	Francia	Consumo discrecional	Partes de automotores					1	1
YOOX NET-A-PORTER GROUP	Italia	Consumo discrecional	Marketing Directo e Internet	Sí	1	1	1	1	4
	TOTAL			17	16	19	14	60	109

ACTIVIDADES DE VOTACIÓN

En 2017 el accionariado activo de Etica Sgr se dirigió a 17 empresas: 11 italianas, 3 japonesas y 3 estadounidenses.

Para Etica Sgr, el diálogo y el debate directo, acerca de temas como la responsabilidad corporativa y el buen gobierno, son momentos clave del accionariado activo. Su objetivo estriba en ayudar a las empresas a tener conductas cada vez más responsables.

Tomar la palabra en la junta de accionistas y ejercer el derecho al voto en la misma, son los momentos más destacados de la actividad de engagement. Tal es así porque permiten obtener respuestas precisas y puntuales sobre los temas abordados durante el año. Al mismo tiempo, es posible instar a los directivos a que presten atención a nuevos temas particularmente relevantes.

De ello se infiere el empeño de Etica Sgr por **participar personalmente** en las juntas de accionistas de las sociedades italianas en que invierten los fondos de Etica Sgr. Hecho para nada desdeñable indudablemente, que impulsa a la sociedad a tratar de trabajar cada vez mejor y hacer que el diálogo sea más fecundo y concreto año tras año.

Además, el 8 de diciembre de 2017 Etica Sgr cruzó las fronteras italianas, para participar por primera vez en la junta de **Medtronic**, sociedad estadounidense del sector de las tecnologías y equipos de uso médico, en su sede europea de Dublín. Al efecto, Etica Sgr estuvo representada por Laura Berry, vicepresidenta del Comité Ético. Y votó de la siguiente manera: se abstuvo a la hora de reelegir a un vocal; votó en contra de la aprobación de la política en materia de remuneración y del nuevo plan de stock options y votó en contra de la ratificación de la sociedad de auditoría. Votó a favor de la elección de once vocales de doce.

Laura Berry tomó la palabra acerca de dos temas específicos:

TRANSPARENCIA DE PRECIOS:

para solicitar a la sociedad que publique un informe sobre la **política que adopta a la hora de aumentar los precios** de los productos.

POLÍTICA FISCAL:

para solicitar a la sociedad que publique un Country-by-Country Report (**Informe país por país)**, desglosando elementos como las ganancias y el tipo impositivo (o tax rate), en cada país en que opera.

Durante la junta de accionistas, la sociedad respondió a las peticiones de Etica Sgr. que, oportunamente, se las había adelantado por correo electrónico.

Al definir sus intenciones de voto, Etica Sgr presta atención específicamente al ámbito del **buen gobierno**. En especial, en relación con los siguientes temas:

- Gestión de las **diferencias de género** como, por ejemplo, la presencia femenina en los Consejos de Administración.
- Políticas en materia de **remuneración.**
- **Independencia** de los miembros del Consejo de Administración.
- Políticas de **dividendos**.
- Compra de **acciones propias**.

TAB. 2: LA ACTIVIDAD DE VOTO DE ETICA SGR EN 2017

RAZÓN SOCIAL	PAÍS	SECTOR	INDUSTRIA	VOTO EN LA JUNTA
A2A SPA	Italia	Servicios públicos	Suministros públicos	**PRESENTE EN LA JUNTA**
BREMBO SPA	Italia	Consumo discrecional	Partes de automotores	**PRESENTE EN LA JUNTA**
BUZZI UNICEM SPA	Italia	Materiales	Materiales de construcción	**PRESENTE EN LA JUNTA**
CONAGRA BRANDS INC	EE.UU.	Bienes de primera necesidad	Productos alimentarios	VOTO A TRAVÉS DE PLATAFORMA
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	Italia	Bienes de primera necesidad	Bebidas	**PRESENTE EN LA JUNTA**
DIASORIN SPA	Italia	Sector sanitario	IInstrumental sanitario y sumin.	**PRESENTE EN LA JUNTA**
GENERAL MILLS INC	EE.UU.	Bienes de primera necesidad	Productos alimentarios	VOTO A TRAVÉS DE PLATAFORMA
LUXOTTICA GROUP SPA	Italia	Consumo discrecional	Textil, confección y artículos de lujo	**PRESENTE EN LA JUNTA**
MEDTRONIC PLC	EE.UU.	Sector sanitario	IInstrumental sanitario y sumin.	**PRESENTE EN LA JUNTA**
NISSAN MOTOR CO LTD	Japón	Consumo discrecional	Automóviles	VOTO A TRAVÉS DE PLATAFORMA
PANASONIC CORP	Japón	Consumo discrecional	Productos duraderos para el hogar	VOTO A TRAVÉS DE PLATAFORMA
PRYSMIAN SPA	Italia	Productos industriales	Equipos eléctricos	**PRESENTE EN LA JUNTA**
SNAM SPA	Italia	Energía	Petróleo, gas y combustibles de consumo	**PRESENTE EN LA JUNTA**
SOL SPA	Italia	Materiales	Productos químicos	**PRESENTE EN LA JUNTA**
TERNA SPA	Italia	Servicios públicos	Suministro de electricidad	**PRESENTE EN LA JUNTA**
TOYOTA MOTOR CORP	Japón	Consumo discrecional	Automóviles	VOTO A TRAVÉS DE PLATAFORMA
YOOX NET-A-PORTER GROUP	Italia	Consumo discrecional	Marketing Directo e Internet	**PRESENTE EN LA JUNTA**
			TOTAL	**17**

ACTIVIDADES DE DIÁLOGO

Por lo que concierne a las actividades de diálogo, para Etica Sgr los ámbitos estratégicos son:

Cambio climático.

Derechos humanos a lo largo de la cadena de suministros.

Optimización fiscal.

En la siguiente tabla, se aprecian los temas que fueron objeto de diálogo con las empresas.

TAB. 3: DESGLOSE DE LOS ÁMBITOS ESTRATÉGICOS DE DIÁLOGO

ÁMBITO	ODS	TEMA	TEMAS DE ENGAGEMENT
Cambio climático	13 CLIMATE ACTION	Gestión de las emisiones	Divulgación de información sobre las emisiones
			Presencia de objetivos de reducción de las emisiones
			Presencia de SBT (Science Based Target), objectivos de reducción de las emisiones como dispuesto en el Acuerdo de Paris sobre Cambio Climatico
			Inversiones en proyectos para facilitar la transición a un economía baja en carbón (eficiencia energética, fuentes no fósiles/renovables)
	6 CLEAN WATER AND SANITATION	Gestión del agua	Uso eficiente de los recursos hídricos
	15 LIFE ON LAND	Deforestación	Aceite di palma
Derechos humanos a lo largo de la cadena de suministro	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH	Trabajo digno	Trabajo digno (incl. No fees)[6]
	16 PEACE, JUSTICE AND STRONG INSTITUTIONS	Paz y justicia	Minerales procedentes de zonas en conflicto[7]
Optimización fiscal	10 REDUCED INEQUALITIES	Desigualdades sociales	Country-by-Country Reporting (Informe fiscal país por país)[8]

En lo tocante al buen gobierno, otro tema particularmente importante para Etica Sgr es la publicación de información en materia de sostenibilidad.

Son cada vez más las empresas que publican un informe de sostenibilidad y/o un balance integrado, o adjuntos al balance de ejercicio o simultáneamente. El objetivo consiste en presentar a los accionistas los resultados de su compromiso en materia de protección del medioambiente y de los derechos de los trabajadores, o los avances en las relaciones con las distintas partes interesadas, como los clientes, los proveedores o el personal. A partir de 2018, en Italia esta tendencia se acentuará debido a la entrada en vigor del Decreto Legislativo Nº 254 de 30/12/2016. Al amparo del mismo, los organismos de interés público y los grandes grupos deberán redactar una Declaración por ejercicio, detallando la información de carácter no financiero que se refiera a los temas medioambientales y sociales y los atinentes al personal, al respeto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción.

Entre las sociedades italianas con las que Etica Sgr dialogó acerca de este tema en 2017, figuran **Brembo, Campari y Luxottica.**

Para Etica Sgr, la actividad de diálogo persigue el objetivo de influir en las empresas e impulsarlas en pos de las buenas prácticas (*best practices*) y de los comportamientos sostenibles. Por ello, la actividad de diálogo de Etica Sgr no se limita a las sociedades en que invierten los fondos, ni en las que forman parte del Universo de Inversión. Antes bien, los supera abarcando a varias empresas.

La colaboración con redes de inversores responsables crea las condiciones que facilitan el diálogo con las empresas, desde el punto de vista de la optimización de los resultados en el rubro ASG. Por ejemplo, Etica Sgr se adhirió a iniciativas que desarrollan redes de inversores institucionales, como ICCR (*Interfaith Center on Corporate Responsibility*) y PRI (*Principles for Responsible Investments*). Es miembro de las mismas y las patrocina. Merced a ello, Etica Sgr puede actuar concretamente de cara a las empresas de todo el mundo. En este ámbito en 2017, durante una reunión que se celebró en Nueva York, Etica Sgr junto a los miembros de la red ICCR dialogó con Coca-Cola, sociedad que no forma parte del Universo de Inversión de Etica Sgr.

[6] La campaña de ICCR "*No-Fees initiative*" tiene por objeto involucrar a las grandes marcas y a los revendedores e influir en su comportamiento, a fin de crear políticas de reclutamiento responsables, que prohíban cobrar comisiones de reclutamiento (pagar sumas de dinero exclusivamente para poder trabajar).

[7] Con "minerales en conflicto" se hace referencia a minerales como el estaño, el tantalio, el tungsteno y el oro (conocidos también como "3TG"). Los mismos provienen de las denominadas "zonas de conflicto", que se hallan en la República Democrática del Congo y en los países circundantes, donde con frecuencia estallan conflictos bélicos, vinculados al abastecimiento y al comercio de recursos naturales. Así se financia a grupos armados, que perpetran actos de violencia contra la población local.

[8] El Informe País por País o *Country-by-Country Reporting* (CbCR) obliga a las grandes multinacionales a declarar sus principales datos económicos, desglosados por cada país en que operan. Ello aumenta la trasparencia fiscal.

TAB. 4: LA ACTIVIDAD DE DIÁLOGO DE ETICA SGR EN 2017

RAZÓN SOCIAL	PAÍS	SECTOR	INDUSTRIA	CARTA DESPUÉS DE LA JUNTA - FEED-BACK VOTO	ENGAGEMENT ASG CARTA	ENGAGEMENT ASG CUESTIO-NARIO - SOC. ITALIANAS	ENGAGEMENT ASG LLAMA-DAS TEL Y/O REUNIONES	DIÁLOGO EN TOTAL
A2A SPA	ITALIA	Servicios públicos	Suministros públicos	1	1	1	2	5
ABB	SUIZA	Productos industriales	Equipos eléctricos				2	2
ABERTIS INFRAE-STRUCTURAS SA	ESPAÑA	Productos industriales	Infraestructuras de transporte				1	1
ALSTOM	FRANCIA	Productos industriales	Maquinaria				1	1
ATLANTIA	ITALIA	Productos industriales	Infraestructuras de transporte				2	2
BASTOGI	ITALIA	Productos industriales	Servicios comerciales y suministros			1	1	2
BMW	ALEMANIA	Consumo discrecional	Automóviles				1	1
BREMBO SPA	ITALIA	Consumo discrecional	Partes de automotores	1	1	1	1	4
BUZZI UNICEM SPA	ITALIA	Materiales	Materiales de construcción	1	1	1		3
CAMPBELL SOUP CO	EE.UU.	Bienes de primera necesidad	Productos alimentarios		1		1	2
CARREFOUR SA	FRANCIA	Bienes de primera necesidad	Alimentación y productos de primera necesidad				2	2
CISCO SYSTEMS INC	EE.UU.	TI	Equipos de comunicación		1			1
COCA COLA	EE.UU.	Bienes de primera necesidad	Bebidas				1	1
CONAGRA BRANDS INC	EE.UU.	Bienes de primera necesidad	Productos alimentarios				2	2
DAVIDE CAMPARI-MILA-NO SPA	ITALIA	Bienes de primera necesidad	Bebidas	1	1	1	3	6
DIASORIN SPA	ITALIA	Sector sanitario	Instrumental sanitario y sumin.	1	1	1		3
EDENRED	FRANCIA	Productos industriales	Servicios comerciales y suministros				1	1
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	PORTUGAL	Servicios públicos	Suministro de electricidad				1	1
ERG	ITALIA	Servicios públicos	Energía independiente y renovable				2	2
GENERAL MILLS INC	EE.UU.	Bienes de primera necesidad	Productos alimentarios	1	1		2	4
HAMMERSON PLC	REINO UNIDO	Sector inmobiliario	Inversión en propiedad inmobiliaria				1	1
HERA	ITALIA	Servicios públicos	Suministros públicos			1	1	2
ICADE	FRANCIA	Sector inmobiliario	Inversión en propiedad inmobiliaria				1	1
IREN	ITALIA	Servicios públicos	Suministros públicos			1	1	2
ITALGAS SPA	ITALIA	Servicios públicos	Suministro de gas				2	2
KERING	FRANCIA	Consumo discrecional	Textil, confección y artículos de lujo				1	1
KLEPIERRE	FRANCIA	Sector inmobiliario	Inversión en propiedad inmobiliaria				1	1
LAFARGEHOLCIM LTD	SUIZA	Materiales	Materiales de construcción				1	1
LEGRAND SA	FRANCIA	Productos industriales	Equipos eléctricos				1	1
LUXOTTICA GROUP SPA	ITALIA	Consumo discrecional	Textil, confección y artículos de lujo	1	1		2	4
MEDTRONIC PLC	EE.UU.	Sector sanitario	Instrumental sanitario y sumin.					0
NISSAN MOTOR CO LTD	JAPÓN	Consumo discrecional	Automóviles	1	1			2
NOVO-NORDISK	DINAMAR-CA	Sector sanitario	Productos farmacéuticos				1	1
PANASONIC CORP	JAPÓN	Consumo discrecional	Productos duraderos para el hogar	1	1		2	4
PERNOD RICARD SA	FRANCIA	Bienes de primera necesidad	Bebidas	1	1		1	3
PFIZER	EE.UU.	Sector sanitario	Productos farmacéuticos				1	1
PIAGGIO	ITALIA	Consumo discrecional	Automóviles			1		1
PRYSMIAN SPA	ITALIA	Productos industriales	Equipos eléctricos	1	1	1	2	5
PUBLICIS GROUPE	FRANCIA	Consumo discrecional	Medios de comunicación				1	1
REXEL SA	FRANCIA	Productos industriales	Empresas mercantiles y distribui-dores				1	1
SABAF SPA	ITALIA	Consumo discrecional	Productos duraderos para el hogar			1		1
SAP	ALEMANIA	TI	Software				1	1
SCHNEIDER ELECTRIC	FRANCIA	Productos industriales	Equipos eléctricos				1	1
SNAM SPA	ITALIA	Energía	Petróleo, gas y combustibles de consumo	1	1		3	5
SOL SPA	ITALIA	Materiales	Productos químicos	1	1	1	1	4
SONY CORP	JAPÓN	Consumo discrecional	Productos duraderos para el hogar				1	1
SYSCO CORP	EE.UU.	Bienes de primera necesidad	Alimentación y productos de primera necesidad		1		1	2
TECHNOGYM	ITALIA	Consumo discrecional	Productos para el ocio			1	1	2
TELENOR ASA	NORUEGA	Servicios de telecomunica-ciones	Telecomunicaciones diver				1	1
TERNA SPA	ITALIA	Servicios públicos	Suministro de electricidad	1	1		1	3
TOYOTA MOTOR CORP	JAPÓN	Consumo discrecional	Automóviles	1	1			2
VALEO	FRANCIA	Consumo discrecional	Partes de automotores				1	1
YOOX NET-A-PORTER GROUP	ITALIA	Consumo discrecional	Marketing Directo e Internet	1	1	1	1	4
			TOTAL	16	19	14	60	109

TAB. 5: EL ENGAGEMENT DE ETICA SGR EN MATERIA DE ODS Y TEMAS DE LAS VOTACIONES

ÁMBITO	ODS	TEMA	TEMAS DE ENGAGEMENT	% DEL TOTAL DE PETICIONES	% ÁMBITO
Cambio climático		Gestión de las emisiones	Divulgación de información sobre las emisiones	4%	**25%**
			Presencia de objetivos de reducción de las emisiones	2%	
			Presencia de SBT (Science Based Target), objectivos de reducción de las emisiones como dispuesto en el Acuerdo de Paris sobre Cambio Climatico	7%	
			Inversiones en proyectos para facilitar la transición a un economía baja en carbón (eficiencia energética, fuentes no fósiles/renovables)	9%	
		Gestión del agua	Uso eficiente de los recursos hídricos	2%	
		Deforestación	Aceite di palma	1%	
Derechos humanos a lo largo de la cadena de suministro		Trabajo digno	Trabajo digno (incl. No fees)	20%	**21%**
		Paz y justicia	Minerales procedentes de zonas en conflicto	1%	
Optimización fiscal		Desigualdades sociales	Country-by-Country Reporting (Informe fiscal país por país)	7%	**7%**
Temas estratégicos de voto			Políticas en materia de remuneración	25%	**25%**
			Independencia de los miembros del Consejo de Administración		
			Gestión de las diferencias de género como, por ejemplo, la presencia femenina en los Consejos de Administración		
			Políticas de dividendos		
			Compra de acciones propias		
Otros				22%	**22%**

Nota:
la tabla hace referencia a los datos relacionados con las peticiones que Etica Sgr hizo a 25 sociedades.

EL ENGAGEMENT DE ETICA SGR Y LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE: LA UNIÓN HACE LA FUERZA

Como avanzáramos más arriba, en la temporada de las juntas de accionistas de 2017, Etica Sgr decidió vincular, por primera vez, los Objetivos de Desarrollo Sostenible (*Sustainable Development Goals* - SDGs) de Naciones Unidas a los temas que aborda en cada junta, en las cartas que redacta después de la junta y en el diálogo con las empresas. Su objetivo consiste en estimular el diálogo con las sociedades, desde un punto de vista más amplio, global y compartido; a saber: el del desarrollo sostenible.

El siglo XXI plantea a la humanidad un desafío por partida doble: **preservar la variedad y la biodiversidad de la naturaleza y, a la vez, lograr que un planeta con recursos limitados sea adecuado para la humanidad**.

Los objetivos de Naciones Unidas para el desarrollo sostenible aspiran a unir las dimensiones económicas, sociales y ecológicas necesarias para apoyar a la sociedad. Estas dimensiones están conectadas entre sí. Y, por consiguiente, se tienen que encarar de forma integrada. Hasta ahora, se avanzó mucho en el marco de la Agenda 2030. Sobre todo, en el rubro de las temáticas vinculadas a la energía, la biodiversidad, las ciudades sostenibles y la salud. Sin embargo, también se indicaron retrasos importantes en lo tocante a la disminución de las desigualdades, la lucha contra el hambre y la pobreza y la creación de puestos de trabajo.

Todo ello se desprende de la edición de 2017 de *Sustainable Development in the European Union: Overview of progress towards the SDGs in an Eu context*[9], que analiza a fondo la situación europea actual de cara a los 17 ODG.

A continuación, damos a conocer las temáticas principales que abordó Etica Sgr y algunos ejemplos de actividades realizadas en 2017.

[9] Cfr. Eurostat, Sustainable Development in the European Union: Overview of progress towards the SDGs in an Eu context, http://ec.europa.eu/eurostat/documents/3217494/8461633/KS-04-17-780-EN-N.pdf/f7694981-6190-46fb-99d6-d092ce04083f

UN BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

El tema del buen gobierno empresarial está relacionado con elementos como la independencia del Consejo de Administración, la separación entre el Presidente del Consejo de Administración y el Consejero Delegado/Director General, la diversidad e inclusión de género en el Consejo de Administración y los sistemas de retribución. Este tema es de suma importancia en el análisis de Etica Sgr, porque **una empresa que está bien gobernada tiene más posibilidades de conseguir buenos resultados económicos a largo plazo.**

Objetivo 5

IGUALDAD DE GÉNERO

Lograr la igualdad entre los géneros y empoderar a todas las mujeres y las niñas.

Este objetivo de Desarrollo Sostenible, relacionado con el empoderamiento femenino (en cuanto necesidad de reforzar la percepción de las propias competencias, consciencia y autoestima), desempeña un papel crucial y transversal respecto de los demás objetivos de la Agenda 2030. Lo que frena el cambio es, principalmente, el persistir de la brecha de género. A menudo, la misma se pone de manifiesto por el hecho de que las mujeres siguen estando poco representadas en los cargos directivos y/o porque, al desempeñarse en los mismos cargos que los hombres, cobran menos.

Según el *Global Gender Gap Report 2017*"[10], se nota una leve mejoría a nivel global. No obstante, en la mitad de los países del mundo la brecha ente las mujeres y los hombres aumentó. El informe revela que, en todo el mundo, la brecha entre los géneros, por lo que atañe al acceso a los servicios sanitarios y la educación, es respectivamente del 4% y del 5%. En cambio, la brecha sigue siendo muy grande, una vez más en detrimento de las mujeres, en lo tocante a la participación económica y al empoderamiento en la política: efectivamente, asciende al 42% en cuanto a participación económica y al 77% aproximadamente en la política, el mismo porcentaje que el año pasado. Según el informe, es necesario superar las desigualdades de género, no sólo por una cuestión de justicia social sino también para mejorar las condiciones económicas en su totalidad.

Una investigación, que llevó a cabo Morgan Stanley[11] sobre los temas inherentes a la igualdad de género, analizó cerca de 1.600 sociedades de todo el mundo que forman parte del **índice** MSCI. La misma revela que Japón es el farolillo rojo respecto a la participación femenina en las sociedades, la presencia de mujeres en los Consejos de Administración o en altos cargos societarios, la igualdad de retribución entre hombres y mujeres, la existencia de políticas encaminadas a fomentar la diversidad e inclusión de género en la empresa y la conciliación entre la vida privada y el trabajo. La investigación evidencia que **se sigue haciendo muy poco en Japón para fomentar la igualdad de género** en las sociedades, incluso por lo que hace a programas e inversiones futuros.

La presencia de mujeres en los Consejos de Administración de las sociedades japonesas es un tema de engagement de candente actualidad, incluso a la luz de las mejoras que aportó la Ley de buen gobierno corporativo japonesa. En efecto, el sistema de buen gobierno corporativo vigente en dicho país, entre otras cosas, establece que haya un Código de Conducta, que el Consejo de Administración debe someter a revisión periódicamente. Este **código, que toma en** consideración las cuestiones de la independencia y la diversificación de la estructura accionaria, también hace referencia al tema de la diversidad e inclusión de género. E indica la importancia de promover la diversidad y la inclusión tanto en lo tocante a las experiencias profesionales como al **género, para favorecer** la participación activa de las mujeres. Sin embargo, no establece un requisito legal correspondiente al n**ú**mero de mujeres en el Consejo. Por tanto, Etica Sgr se volcó en el diálogo acerca de estos temas con algunas de las sociedades de su cartera.

El engagement con Nissan, Panasonic y Sony, a favor de una mayor presencia de mujeres en los Consejos de Administración.

Etica Sgr abordó el tema con **Panasonic**, **Nissan Motor Corporation** y **Sony Corporation**.

Panasonic, sociedad japonesa fabricante de aparatos electrónicos y eléctricos, demostró que es sensible a estas

[10] Cfr. World Economic Forum, Global Gender Gap Report 2017, https://www.weforum.org/reports/the-global-gender-gap-report-2017.

[11] Cfr. Morgan Stanley, An Investor's Guide to Gender Diversity: https://www.morganstanley.com/ideas/gender-diversity-investor-guide.

cuestiones: desarrolló una política interna sobre igualdad de oportunidades, delegándola específicamente en un responsable, para una gestión correcta de las políticas de no discriminación. No obstante, Panasonic declaró que tiene a una sola mujer en el Consejo de Administración porque, en cuanto sociedad manufacturera, solamente el 10% de la mano de obra es de género femenino. De todas formas, Etica Sgr notó el empeño tendente a mejorar las condiciones laborales de las mujeres para promover la diversidad e inclusión de género.

Nissan Motor Corporation, sociedad japonesa fabricante de automotores, avanzó sobre el tema, creando el *Diversity Steering Committee* (DSC). Dicho organismo desempeña el papel específico de promover la diversidad y la inclusión en la estructura organizativa de la compañía. Del Balance de Sostenibilidad de 2016 se desprendía el compromiso de Nissan a la hora de acrecentar el porcentaje de mujeres en cargos directivos. Así, pasó del 13% al 14% a nivel mundial para fines de 2017. Dicho guarismo, calculado en base a los establecimientos de la sociedad en Japón, asciende al 10,1%: el 8,1% se refiere a cargos de gerente general. Sin embargo, en el Consejo de Administración en funciones el año pasado, no había mujeres.

Sony Corporation, actualmente, cuenta con una vocal independiente en el Consejo y con dos mujeres que desempeñan cargos ejecutivos en el Comité Directivo. La sociedad no toma en consideración el número de mujeres en los criterios de selección de sus directivos. Por tanto, no posee programas específicos para aumentar progresivamente en el futuro el número de vocales mujeres.

Etica Sgr se propone seguir dialogando con las sociedades en las que invierte. Y, en particular, con las japonesas para fomentar una mayor igualdad de género.

Objetivo 8

TRABAJO DIGNO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

Promover el crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible, el empleo pleno y productivo y el trabajo digno para todos.

En el marco del Objetivo 8 de Desarrollo Sostenible, Etica Sgr abordó los temas de buen gobierno correspondientes a las políticas corporativas de remuneración. Naciones Unidas pide que se consiga una remuneración justa. Sin embargo, resulta difícil medir objetivamente la equidad y la corrección de las remuneraciones. En particular, las de los directivos. De hecho, es fundamental que las remuneraciones se relacionen realmente con los resultados obtenidos y que estén vinculadas a **objetivos empresariales claros, mensurables y definidos de antemano** por el Consejo de Administración y el Comité de remuneraciones.

Tiene que ser posible diferenciar clara y objetivamente **entre la retribución fija y la variable**. Esta última se ha de definir bien, en base a **objetivos de resultados** que se puedan medir objetivamente, en función de la creación de valor a mediano y largo plazo para todas las partes interesadas. Estudios recientes[12] incluyen entre las mejores prácticas a las sociedades cuyas políticas de remuneración comprenden **objetivos de tipo ASG** a la hora de determinar los resultados.
También es conveniente definir los umbrales (máximos y mínimos) de las retribuciones variables a corto y a largo plazo. Sin embargo, a veces, la horquilla entre los salarios que cobra el personal de media y la retribución de los directivos se alarga considerablemente. Y tanto que se generan conflictos y se plantea la necesidad de tomar medidas específicas.
Etica Sgr solicita a las sociedades políticas de remuneración que sean coherentes con los objetivos definidos de antemano y con los resultados conseguidos en la empresa.

El engagement con Buzzi Unicem y DiaSorin: remuneraciones más transparentes

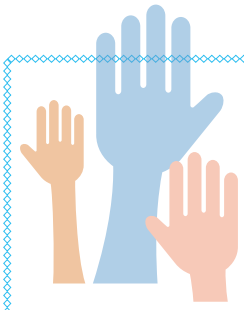
En 2017, Etica Sgr participó en la junta de accionistas de **Buzzi Unicem**, sociedad italiana que se focaliza en la fabricación y procesamiento del cemento, el hormigón y los áridos naturales. Etica Sgr apreció la andadura positiva de los indicadores que se relacionan con los temas de la mejora medioambiental y la seguridad en el centro de trabajo. Ya en 2016, estos formaban parte de la remuneración variable de los directivos con responsabilidades estratégicas. Sin embargo, la sociedad carece de un Comité de remuneraciones. Y, por lo que concierne a las partes variables de los bonus, no da a conocer cuáles son los límites mínimos y máximos de todos los objetivos que se incluyen para definir dicha retribución ni los objetivos conseguidos a efectos de abonarla. Etica Sgr entabló un diálogo sobre dichos temas con la sociedad. Esta dijo que está dispuesta a proporcionar más aclaraciones.
En la junta de accionistas de **DiaSorin**, grupo líder en el sector de las biotecnologías y en los mercados del inmunodiagnóstico

y del diagnóstico molecular, Etica Sgr se abstuvo a la hora de votar el apartado del orden del día correspondiente a la resolución sobre la "Sección 1 del Informe sobre Remuneración", porque sigue habiendo algunos elementos críticos, incluso por lo que atañe a las oportunidades para mejorar que propuso Etica Sgr años atrás. Más específicamente, influyeron en dicha decisión: la ausencia de valores meta para determinar los incentivos variables y la falta de parámetros ASG a la hora de definir la retribución variable. No obstante, Etica Sgr subrayó los elementos positivos de la Política Remunerativa de DiaSorin, como la creación de un Comité de remuneraciones, que consta de una mayoría de vocales independientes; la divulgación de la relación existente entre la retribución del Consejero Delegado y el salario promedio de los trabajadores; la aplicación de cláusulas de *claw back*[13] y de un período de devengo[14] trienal para definir la retribución variable a largo plazo. Etica Sgr declaró que está dispuesta a organizar una reunión con los ejecutivos de DiaSorin que se consideren más idóneos, a fin de esclarecer sus sugerencias en materia de remuneraciones.

El resultado conseguido con A2A: indicadores ASG entre los objetivos de los directivos

A raíz del diálogo con Etica Sgr, entre otras cosas, el Comité de Remuneración y Nombramientos de **A2A**, de común acuerdo con el Comité de Territorio y Sostenibilidad y con la dirección de la empresa, definió un nuevo modelo para los objetivos de los directivos a partir de 2017. El elemento innovador consiste en la asignación de un objetivo de sostenibilidad mensurable y coherente con el Plan de Sostenibilidad hasta 2020 y con la Política de Sostenibilidad hasta 2030. En el marco de dicho modelo, el Consejo de Administración también asignó al Consejero Delegado un objetivo específico. Su consecución se definió como promedio de los objetivos individuales, que consiguen los directivos que reportan directamente al mismo. A la hora de definir la retribución variable anual, influye en un 5%.

Además, hay algunos temas relevantes para evaluar la sostenibilidad de la conducta empresarial. En virtud de sus características específicas, no se consideró conveniente incluirlos en los Objetivos de Desarrollo Sostenible. No obstante, es útil dar ejemplos de la actividad que se llevó a cabo.



EL VALOR DE LA INDEPENDENCIA EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE GENERAL MILLS

Durante la junta de accionistas de 2017, Etica Sgr votó en contra de la reelección de un administrador que la sociedad consideraba independiente, a pesar de que integró el Consejo durante 18 años. De conformidad con su propia Política de engagement y con todo lo establecido en la Guía de Buen gobierno corporativo que publicó la Bolsa de Nueva York (NYSE), Etica Sgr estimó que dicho periodo era demasiado largo como para garantizar la independencia del administrador en su labor.

EL DIÁLOGO CON BUZZI UNICEM SOBRE LA POLÍTICA EN MATERIA DE DIVIDENDOS

En la junta de 2017, Etica Sgr votó en contra del apartado del orden del día correspondiente a la distribución de las reservas. Habida cuenta del resultado neto, Etica Sgr consideraba más prudente que la empresa conservara la parte de las reservas derivadas de los beneficios que se distribuyeron como dividendos. Ello le hubiera permitido reforzar su situación económica y las actividades de inversión futuras, útiles para la labor de la empresa.

EL DIÁLOGO CON CAMPARI SOBRE LA COMPRA DE ACCIONES PROPIAS

En la junta de accionistas de 2017, Etica Sgr votó en contra del apartado del orden del día correspondiente a la autorización para comprar y/o enajenar acciones propias. Etica Sgr continuó comunicando a la Junta que está en contra pues la empresa posiblemente recurra a instrumentos derivados para comprar acciones propias. Además, al parecer, no indica el monto máximo de las acciones que se pueden adquirir.

[12] Cfr. PRI, "Integrating ASG issues into executive pay" https://www.unglobalcompact.org/docs/issues_doc/lead/ESG_Executive_Pay.pdf

[13] Las cláusulas de *claw back* son unas cláusulas contractuales particulares que establecen que la empresa puede exigir a un ejecutivo la devolución - total o parcial – de la parte variable de la retribución, de mediar una causa procedente.

[14] Por período de devengo (vesting period en inglés) se entiende el período en que devengan los derechos a ejercer las opciones.

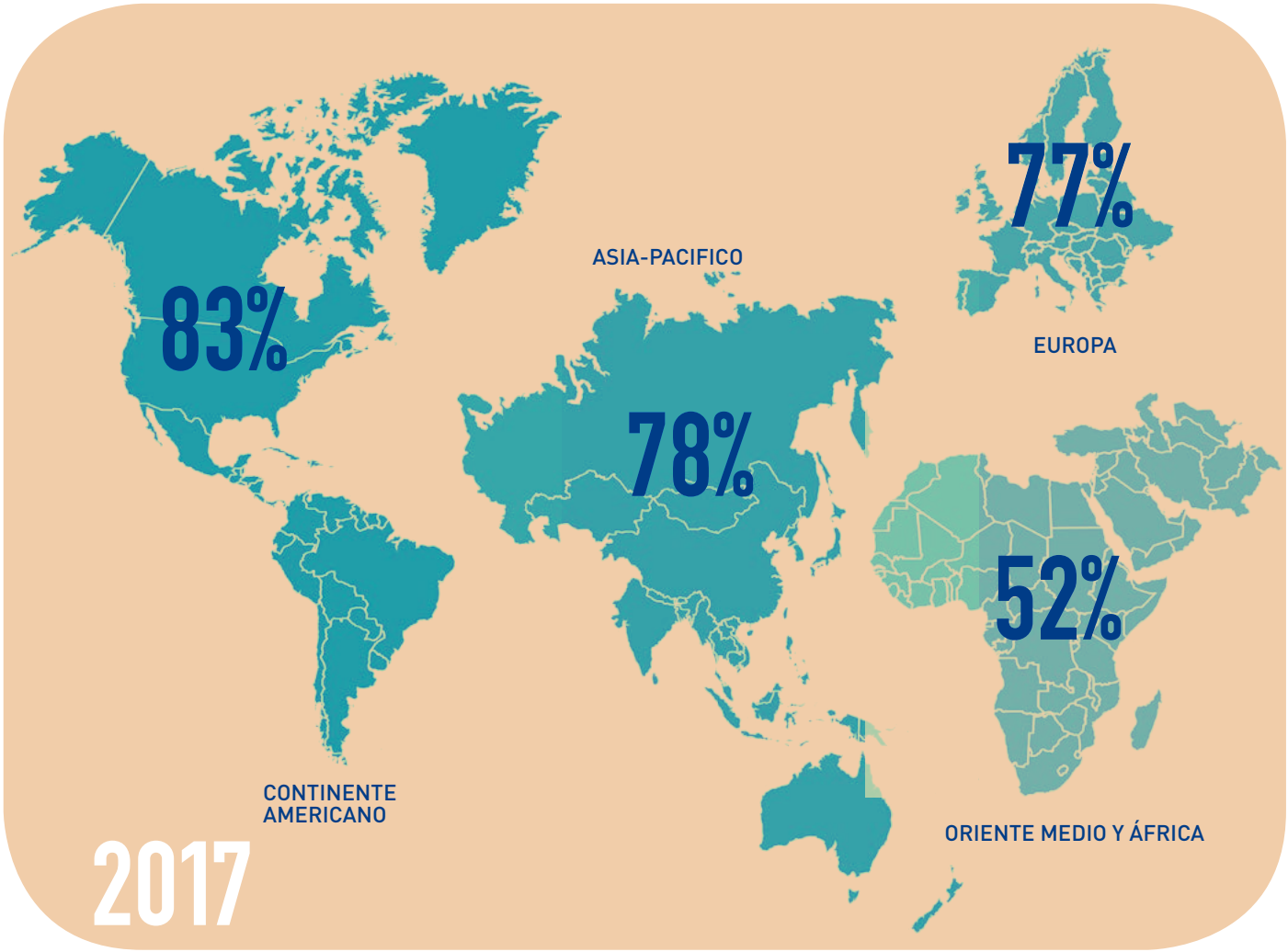
Objetivo 12

PRODUCCIÓN Y CONSUMO RESPONSABLES

Garantizar modelos de producción y consumo sostenibles.

Una de las Metas del Objetivo de Desarrollo Sostenible "Producción y Consumo Responsables" alienta a las empresas y, en particular, a las grandes empresas multinacionales, a integrar la información sobre la sostenibilidad en sus informes anuales. El informe *The KPMG Survey of Corporate Responsibility Reporting 2017*[15], que se basa en el análisis de 4.900 empresas de todo el mundo, puso de manifiesto un incremento de la tasa de publicación del informe de sostenibilidad en América y Europa.

Tasa de publicación del informe de sostenibilidad por área geográfica



Fuente: The KPMG Survey of Corporate Responsibility Reporting 2017.

El GRI (*Global Reporting Initiative*), del que Etica Sgr es *Organizational Stakeholder* desde 2013, sigue siendo el modelo de referencia más empleado en las memorias de sostenibilidad de todo el mundo: dos tercios de las memorias analizadas aplican los *Principios de elaboración de memorias y Contenidos básicos* de la Guía G4 del GRI.

En Italia, a partir de 2018, los informes societarios añadirán la Declaración Consolidada de Carácter no financiero. Esta se adoptó mediante el Decreto

Legislativo Nº 254 de 30 de diciembre de 2016, con el que se traspuso la Directiva 2014/95/UE sobre la divulgación de información no financiera e información sobre diversidad. Presentarán esta nueva Declaración, junto a las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios que comiencen después del 1° de enero 2017, los organismos de interés público y las grandes empresas. En la Declaración, se han de abordar los temas medioambientales y sociales relevantes, así como los temas relacionados con el personal, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción activa y pasiva, teniendo en cuenta las actividades y las características de la empresa en cuestión.

Los análisis de las empresas que realiza Etica Sgr se basan en las memorias de sostenibilidad. El objetivo consiste en inducirlas a redactar y publicar información en este ámbito, invitándolas a dialogar con todas las partes interesadas durante la redacción.

El engagement con Campari para cumplir más en las memorias de sostenibilidad

Desde 2013, el **Gruppo Campari** da a conocer su impacto social, medioambiental y económico en el documento "*Sustainable Campari*". Etica Sgr aprecia la evolución de dichos informes, así como que haya reforzado la referencia a los *Principios de elaboración de memorias y Contenidos básicos* de la Guía G4 del GRI. Dicho estándar es el punto de referencia mundial en lo que hace a memorias de sostenibilidad. Sin WW, a efectos de que el documento se pueda comparar con las mejores prácticas internacionales, Etica Sgr espera que Campari logre alinearse completamente a los principios del GRI al redactar el documento y que adopte un nivel de aplicación "*De conformidad - Esencial*" o "*De conformidad – Exhaustiva*"[16], en base a los últimos estándares que publicara el *Global Reporting Initiative*. Así, creó con Campari una mesa de diálogo a fin de lograr que las memorias de sostenibilidad sean cada vez más transparentes y cumplan cada vez más con los principios del GRI.

Un resultado valioso: el primer Balance Integrado de A2A

Etica Sgr apreció la publicación del **primer Balance Integrado de A2A**. El documento reúne – de manera coherente y cotejable – información económica, social, medioambiental y de buen gobierno del negocio principal. Dicho resultado da fe de cómo ha evolucionado el papel de la Responsabilidad Social Corporativa, en cuanto factor competitivo de la sociedad. El contenido del documento se sometió al voto en la junta: hecho raro, hasta ahora, en el contexto italiano de las sociedades cotizadas, que hasta los proxy advisors destacaron positivamente. Desde un punto de vista de mejora incesante, Etica Sgr invita a A2A a definir objetivos cada vez más ambiciosos en el Plan de Sostenibilidad.

Otros resultados notables: primer balance de sostenibilidad en Brembo e Italgas

Durante la junta de 2017, la responsable de RSC de **Brembo** presentó el primer balance de sostenibilidad de la sociedad a Etica Sgr y a los demás accionistas de la concurrencia. El mismo se refería al año 2016 y se redactó según el G4 del GRI. Asimismo, trasladaron información sobre el proceso que desembocó en la redacción del documento, sobre las funciones involucradas, los temas que consideran "materiales" y los ODS escogidos para las estrategias futuras (ODS 8, 9 y 12). Crearon una sección "Sostenibilidad" en la página Web, con el objeto de presentar en la junta los contenidos más relevantes, todos los años. Al respecto, Etica Sgr apreció, en particular, que en el documento también se publicaran los datos correspondientes al año 2015. Ello permitió evaluar las tendencias y analizar a fondo las actividades de la firma.

Durante una reunión que se celebró en junio, **Italgas** comunicó a Etica Sgr que había publicado su primera memoria de sostenibilidad (en 2016, al cabo de 13 años sin cotizar en la Bolsa, Italgas volvió al Mercato Telematico Azionario de Milán, mientras que paralelamente se separaba de SNAM). Los objetivos principales de Italgas atañen al personal, la tecnología y la salud y seguridad en el centro de trabajo.

[15] Cfr. KPMG, "The road ahead" https://home.kpmg.com/content/dam/kpmg/campaigns/csr/pdf/CSR_Reporting_2017.pdf.

[16] Las empresas que presentan sus memorias, de conformidad con el G4 o con los nuevos estándares del GRI, pueden elegir entre dos opciones: "Esencial" (o "*Core*" en inglés) y "Exhaustiva" ("Comprehensive" en inglés), según el nivel «de conformidad» con la Guía que ostente su información. Una memoria "Esencial" contiene información sobre todos los elementos que se consideren esenciales para una memoria de sostenibilidad, así como sobre todos los elementos que se consideran materiales. Una memoria "Exhaustiva" también tiene que incluir información suplementaria sobre la integridad, la ética, el buen gobierno y la estrategia de la organización.

EL COMPROMISO CONTRA EL CAMBIO CLIMÁTICO

Etica Sgr, desde siempre, toma parte activa en la lucha contra el cambio climático. Su compromiso se concreta en excluir de sus inversiones a aquellos sectores que ostenten un impacto particular en términos de emisiones de gases que alteran el clima. Como el sector petrolífero o la minería. Por el contrario, elige las sociedades más virtuosas desde el punto de vista medioambiental. Con la actividad de engagement, Etica Sgr refuerza y amplifica los compromisos que asumiera en calidad de inversor sostenible y responsable, incentivando a las empresas en las que invierte para que desarrollen estrategias cada vez más eficientes y coherentes con los Objetivos de Desarrollo Sostenible vinculados al cambio climático.

Objetivo 6

AGUA LIMPIA Y SANEAMIENTO

Garantizar la disponibilidad de agua y su gestión sostenible y el saneamiento para todos.

Según *Progress on Drinking Water*, Sanitation and Hygiene: 2017 Update and Sustainable Development Goal Baselines[17], el informe del programa de monitorización común que redactó la Organización Mundial de la Salud junto a UNICEF, mil millones de personas no tienen agua potable en sus casas y más del doble carece de instalaciones higiénicas, viviendo en condiciones de estrés hídrico.

Hoy en día, el acceso al agua y la calidad de la misma están estrechamente relacionados con el desarrollo socio-económico y la salud de las poblaciones. **De hecho, se considera que la depuración y la potabilización del agua son las medidas sanitarias públicas más eficaces para lograr que aumente, de media, la esperanza de vida y que disminuyan las enfermedades** relacionadas con la contaminación por microorganismos, parásitos o sustancias químicas. Por otro lado, la escasez de agua impide mantener las condiciones higiénicas adecuadas. Y, precisamente por ello, cuando se habla del agua, a menudo, se la define como "**oro azul**".

Las Naciones Unidas fomentan un uso más responsable de los recursos hídricos. Y acicatean al mundo entero para lograr un acceso adecuado y justo a los servicios higiénico-sanitarios para todos, para mejorar la calidad del agua, haciendo que esté menos contaminada, y para proteger y regenerar los ecosistemas vinculados al agua.

El progreso científico y tecnológico está haciendo su parte para optimizar el uso de los recursos hídricos, a través de tratamientos de purificación cada vez más eficaces. Las normativas nacionales e internacionales apuntan a disminuir la contaminación, tratando de **luchar contra las prácticas de desagüe sin control y la liberación de sustancias químicas.** Sin embargo, es necesario un esfuerzo común y coordinado a todo nivel.

Engagement con Campari y Brembo: la gestión de los recursos hídricos y la importancia de definir objetivos cuantitativos

También este año, Etica Sgr prosiguió con el diálogo que entablara en el pasado sobre el tema del agua, tomando la palabra en la junta de accionistas de **Campari**. Para la sociedad, que opera en el sector de las bebidas, el **tema del agua es estratégico**. Etica Sgr la estimuló a definir objetivos ambiciosos para reducir el consumo de agua. En el documento Sustainable Campari 2016, la sociedad dio a conocer que había logrado disminuir la cantidad de agua empleada por botella en un 11% a lo largo del último año. Etica Sgr invitó a Campari a estudiar la posibilidad de usar aguas residuales depuradas en los procesos de producción, desde el punto de vista de la innovación.

En la junta de accionistas de **Brembo**, líder innovador a nivel mundial en el ramo de la tecnología de los sistemas de freno de disco para vehículos de elevadas prestaciones, Etica Sgr comunicó que aprecia los progresos realizados:

[17] Cfr. OMS – Unicef JMP, Progress on Drinking Water, Sanitation and Hygiene: 2017 Update and Sustainable Development Goal Baselines: http://bit.ly/water-sanitation-hygiene.

respecto de la gestión eficiente del agua y de la puntualidad de la información sobre los consumos y el ahorro logrado en 2016, que se publicaron en el Balance de Sostenibilidad. Sin embargo, Etica Sgr hizo hincapié en que, a diferencia de todo lo que hizo para controlar las emisiones de gases de efecto invernadero, Brembo no definió objetivos cuantitativos con los que medirse en el futuro. En particular, por lo que se refiere a las plantas que están situadas en zonas de riesgo, como las que surgen en los alrededores del río Yangtzé (China) y cerca del río Bravo (México), en relación con el tema de la gestión del agua.

Objetivo 13

ACCIÓN POR EL CLIMA

Adoptar medidas urgentes a todo nivel, para combatir el cambio climático y sus efectos.

El cambio climático es un desafío global que no tiene fronteras. Las emisiones de gases de efecto invernadero, que derivan de las actividades humanas, actualmente han alcanzado el nivel más elevado de la historia. Según Naciones Unidas, son la fuerza que impulsa el cambio climático. En base a todo lo que diera a conocer el Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático IPCC (*Intergovernmental Panel on Climate Change*), desde 1990, **las emisiones globales de dióxido de carbono (CO_2) aumentaron en un 50%**[18] . Sin un cambio institucional y tecnológico, la temperatura media global seguirá aumentando, con consecuencias relevantes tanto para los mares y los glaciares, cuya extensión está destinada a modificarse considerablemente, como para la población mundial y la agricultura.

El cambio climático influirá en los equilibrios que gobiernan la calidad del aire, el abastecimiento de agua potable y la producción de alimentos. La **Organización Mundial de la Salud** (OMS), en un análisis reciente[19] , indicó que ya entre 2030 y 2050, a causa de la malnutrición y de distintos tipos de enfermedades, se registrarán cientos de miles de decesos más que hoy.

Para 2030, las Naciones Unidas se proponen reforzar en todos los países la capacidad de mitigación y adaptación a los riesgos vinculados al

Fuente: página Web de infografía de la OMS http://www.OMS.int/globalchange/climate/infographics/en/

[18] Cfr. Centro Regional de Información de las Naciones Unidas (UNRIC): https://www.unric.org/it/index.php?option=com_content&view=article&id=30796:obiettivo-13-promuovereazioni-a-tutti-i-livelli-percombattere-il-cambiamentoclimatico&catid=56:sdg

[19] Cfr. la página Web de la OMS Climate change and health: http://www.who.int/es/news-room/fact-sheets/detail/cambio-clim%C3%A1tico-y-salud

clima y a los desastres naturales. Y, sobre todo, **integrar las medidas de cambio climático en las políticas, estrategias y planificaciones nacionales**, a efectos de que sea efectivo el compromiso que asumieran los países que ratificaron la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (CMNUCC).

El engagement con Terna: la transición hacia una economía baja en carbono

Las cuestiones que están vinculadas a la transición hacia una economía baja en carbono son objeto del análisis de Etica Sgr, sensible a estos temas de toda la vida.
Etica Sgr comparte la visión de **Terna**: esta augura que, en el sector eléctrico, se acelerará el uso de fuentes renovables tanto en Italia como en Europa.
En los momentos de diálogo, Etica Sgr solicitó información a la sociedad sobre sus planes de inversión para integrar las fuentes renovables en la red, profundizando en las actividades que ya están decididas y planificadas en relación con el almacenamiento de las energías renovables. Dado que las fuentes renovables no se pueden programar, la distribución de la energía también requiere optimizar la gestión del almacenamiento, para gobernar a nivel local las eventuales excedencias y repartirlas dinámicamente en las zonas contiguas en tiempo real. A fin de aprovechar al **máximo la generación de energía de fuentes renovables y, al mismo tiempo,** para garantizar el incremento de los márgenes de seguridad de la gestión del sistema eléctrico, Terna definió la acumulación de energía como área de inversión. Para conseguir dicho objetivo, la sociedad planeó instalar nuevas tecnologías de acumulación, que se conectarán con la Red de Transmisión Eléctrica Nacional (RTN), desde el punto de vista *smart grid* (es decir, "red inteligente" o "generación distribuida"). Gracias a su capacidad de innovación, vinculada al uso de dichos sistemas en la RTN, Terna pudo poner en marcha una primera etapa de experimentación a través de una nueva planta, nuevas redes troncales de transmisión y nuevos sistemas de evaluación de la capacidad de transporte eficiente de la energía, en relación con las distintas condiciones climáticas.

El engagement con SOL y el compromiso para divulgar información sobre las emisiones y la disminución de los consumos

En la junta de accionistas, Etica Sgr dio su enhorabuena a **SOL** por los resultados medioambientales que el grupo consiguió en 2016, en lo tocante a la disminución de los consumos de energía eléctrica, el aumento de la energía eléctrica autogenerada y la disminución de las emisiones de gases de efecto invernadero de tipo Scope 1 y Scope 2, con márgenes de mejora de las emisiones indirectas Scope 3[20].
Además, la sociedad comunicó que se compromete a invertir en tecnologías eficientes para las instalaciones, que permitan disminuir progresivamente los consumos específicos de energía eléctrica y las emisiones indirectas de CO_2.

Etica Sgr invita a la sociedad a pensar en adherirse próximamente a iniciativas de divulgación de la información, como las que desarrollara CDP (*ex Carbon Disclosure Project*), **así como a la iniciativa SBT** (*Science Based Target*), a efectos de definir objetivos alineados al nivel de descarbonización que establece la COP21 de París. Dichas cuestiones serán más y más relevantes en el futuro próximo. Adherirse a dichas iniciativas, se ha de considerar como una forma de inversión a largo plazo.

El engagement con A2A y el compromiso a favor del desarrollo de las energías renovables

Del diálogo de Etica Sgr con A2A se desprende que aumentó el interés de la sociedad por el desarrollo y la distribución de las energías renovables. Al respecto y, asimismo, por lo que atañe a la eliminación gradual del uso del carbón, de aquí hasta 2025, Etica Sgr valora: la constitución de **A2A Renovables**, sociedad controlada del Grupo A2A que se dedica a esta actividad; que paralelamente hayan adquirido plantas fotovoltaicas y que tengan previsto seguir comprándolas en el futuro; así como las inversiones importantes en energías renovables, que contempla el Plan Industrial presentado en abril.

El engagement con Snam: el compromiso a favor de la descarbonización

Por quinto año consecutivo, Etica Sgr votó en la junta general de accionistas de **Snam**, sociedad italiana que gestiona las infraestructuras de distribución de gas natural. Snam está muy comprometida con el medioambiente. Y presta una atención particular a los temas inherentes al cambio climático y a la "descarbonización". El objetivo de Snam estriba en disminuir las emisiones de metano en un 10% para 2021. Etica Sgr instó a la empresa a que proporcione información, a la mayor brevedad posible, sobre los resultados y las metas conseguidos.

El engagement con Buzzi Unicem y la atención que presta al uso de combustibles sólidos recuperados

El diálogo de Etica Sgr con Buzzi Unicem sobre la gestión del impacto medioambiental que ostenta la producción de cemento también se centró en los combustibles sólidos secundarios o recuperados (CSR)[21]. Y, en particular, en su uso en las fábricas de cemento más antiguas, a fin de que disminuya el CO_2 que produce la generación de energía.
Etica Sgr, que sabía de las peticiones y preocupaciones de las comunidades locales y, en particular, de un Comité Territorial, entabló un diálogo con la sociedad, que está destinado a perdurar a lo largo de 2018. Su objetivo consiste en conocer las estrategias de uso de los combustibles sólidos provenientes de residuos, en la planta de Vernasca (Provincia de Piacenza) y en los demás establecimientos italianos.

Objetivo 15

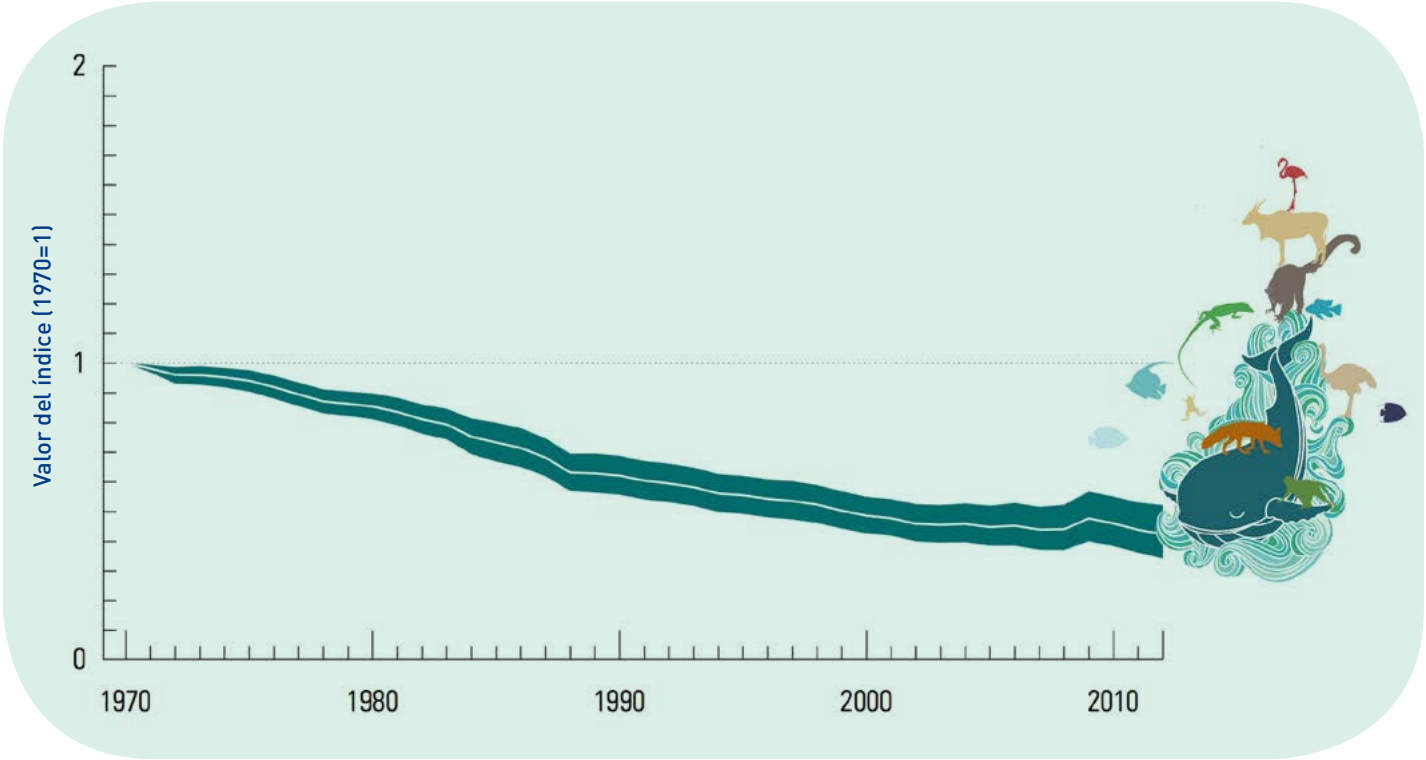
VIDA DE ECOSISTEMAS TERRESTRES

Proteger, regenerar y favorecer un uso sostenible de los ecosistemas terrestres, gestionar los bosques y selvas de manera sostenible, luchar contra la desertificación, detener e invertir la degradación de las tierras y frenar la pérdida de la diversidad biológica.

Las Naciones Unidas consideran que es importante movilizar y aumentar considerablemente los recursos financieros a fin de conservar la biodiversidad y los ecosistemas. Entre las Metas a alcanzar para 2030, sobresale la adopción urgente de medidas significativas a fin de lograr que disminuya la degradación de los hábitats naturales y frenar la pérdida de la diversidad biológica. Para una fecha más cercana (2020), hay que trabajar a efectos de proteger y prevenir la extinción de las especies amenazadas.

En su último informe bienal, *Living Planet Report 2016*[22]", el WWF pasa revista al estado en que se encuentran actualmente los sistemas naturales de la Tierra, en base a un análisis de 14.000 poblaciones de vertebrados pertenecientes a más de 3.700 especies. Del documento se desprende un dato desconcertante: entre 1970 y 2012, poco más de 40 años, el Índice del planeta viviente (LPI por su acrónimo en inglés – *Living Planet Index*) disminuyó en un 58% a nivel mundial. Dicho indicador se refiere al estado de la biodiversidad a través de los datos sobre las poblaciones de varias especies de vertebrados, calculando una variación promedio de la abundancia de las especies a lo largo del tiempo. Los datos revelan, de media, una disminución anual de un 2%. Y todavía no hay indicio alguno de que la tendencia pueda detenerse.

El índice global LPI revela una disminución de un 58% (rango: de -48% a -66%) entre 1970 y 2012.



Fuente: WWF, Living Planet Report 2016

[20] Las emisiones Scope 1 son las emisiones directas de gases de efecto invernadero de la empresa o de empresas que la misma controla (combustibles fósiles que se usan en el proceso de producción, emisiones de los vehículos del parque automotor de la empresa, etc.). Las emisiones Scope 2 son las emisiones indirectas de gases de efecto invernadero, que no genera la empresa pero que son una consecuencia directa de sus actividades (las emisiones que derivan de la generación de electricidad, calefacción o refrigeración que emplea la sociedad en sus actividades, etc.). Las emisiones Scope 3 son las emisiones indirectas restantes de gases de efecto invernadero.

[21] Los combustibles sólidos secundarios o recuperados son un tipo de combustible que deriva de la recuperación de los residuos urbanos no peligrosos y especiales no peligrosos.

[22] Cfr. WWF, Living Planet Report 2016: http://www.wwf.it/il_pianeta/sostenibilita/one_planet_economy/living_planet_report_2016/.

Amén del cambio climático, las amenazas más comunes para las poblaciones en declive son la pérdida y la degradación de su hábitat natural, debido principalmente a la agricultura no sostenible, la tala de bosques y la explotación minera. Las Naciones Unidas evidencian que el 52% del terreno destinado a la agricultura se ve afectado moderada o gravemente por el deterioro del suelo. Además, a causa de la sequía y la desertificación, se pierden 12 millones de hectáreas de terreno por año (23 hectáreas por minuto).

La gran demanda y la producción a gran escala de aceite de palma son una de las causas principales de la deforestación. En febrero de 2017, el *Rainforest Action Red* (RAN) realizó un informe[23] en el que demuestra que la tala masiva en Indonesia, para suministrar aceite de palma, pone en peligro al ecosistema y la biodiversidad específica de la zona. Las consecuencias negativas repercuten asimismo en los elefantes (especie que estaba en riesgo de extinción ya desde antes). Las principales compañías que están involucradas en el abastecimiento del aceite de palma proveniente de dichas zonas son las grandes multinacionales del sector alimentario.

El engagement con General Mills y Conagra Brands para un abastecimiento sin deforestación

Etica Sgr trabaja activamente respaldando campañas internacionales encaminadas a afirmar la importancia de políticas de abastecimiento responsable, que respeten los derechos de las comunidades locales. Y, asimismo, en las juntas de accionistas subraya la importancia de que se le preste atención al abastecimiento de las sociedades en que invierte.

Este es el caso de **General Mills** y de **Conagra Brands**, multinacionales estadounidenses que operan en el sector alimentario. El aceite de palma repercute en varios sectores. Etica Sgr analiza ininterrumpidamente los comportamientos de las sociedades desde varios puntos de vista, entre los que destacan las **emisiones contaminantes,** la **sostenibilidad** y la **trazabilidad del abastecimiento**, para monitorizar la totalidad de la cadena de suministro, desde el punto de vista medioambiental y del respeto de los derechos humanos.

Preguntada por Etica Sgr, **General Mills** respondió que su compromiso para reducir las emisiones Scope 3 para 2025, se centra principalmente en la disminución del impacto de la deforestación que causan los proveedores de aceite de palma. Al respecto, la sociedad ya consiguió el objetivo de un abastecimiento alineado a los estándares del Responsible Sourcing Palm Oil (RSPO) sobre el 100% del aceite de palma que compra (estaba previsto para 2020). Además, colabora con NGO Pro Forest para monitorizar la cadena de suministro del aceite de palma, no sólo por lo que hace a eventuales violaciones del medioambiente, sino también en el **ámbito** de los derechos humanos. General Mills declaró que, de detectar el incumplimiento de la política empresarial por parte de los proveedores, suspenderá inmediatamente el abastecimiento hasta que el proveedor resuelva las criticidades. Etica Sgr está ahondando en este tema, en el marco del diálogo con la sociedad.

En 2017, **ConAgra Brands** declaró que se había apuntado el logro del 93% de aceite de palma certificado según el estándar RSPO. En el *Citizenship Report 2017*, la sociedad reafirma su compromiso en lo tocante a actividades de diálogo con sus proveedores para fomentar el uso de aceite de palma certificado RSPO. El tema del abastecimiento responsable se clasifica como estratégico para la sostenibilidad del negocio, desde un punto de vista medioambiental y social.

Etica Sgr se propone seguir prestando suma atención a estos temas en cada ocasión destinada al diálogo (incluso colectivo) con las empresas.

El engagement con YNAP, empresa que opera respetando los derechos de los animales

En la temporada de las juntas de accionistas de 2017, Etica Sgr se reunió con **YNAP**, líder global del sector del e-commerce de la moda de lujo. La firma, ya venía trabajando en pos de la sostenibilidad y volvió a apuntarse nuevos avances: entre ellos, figura la adopción de la nueva política *Fur Free*. A tenor de la misma, excluirá todos los artículos y accesorios realizados con pieles de animales. Además, YNAP adhirió al *International Fur Free Retailer Program*, que cuenta con el respaldo de la Fur Free Alliance (FFA), coalición internacional de las organizaciones más destacadas en el ámbito de la protección de los animales y del medioambiente a nivel mundial. Esta decisión respalda a los almacenes en línea multimarca de YNAP, para fomentar políticas comerciales a favor de los derechos de los animales.

[23] Cfr. Rainforest Action Network, Profits over people and planet: http://bit.ly/profits-over-people-and-planet.

DERECHOS HUMANOS A LO LARGO DE LA CADENA DE SUMINISTROS

El tema de los derechos humanos es de una importancia crucial. Sobre todo, en aquellos países cuya legislación es laxa y donde, a menudo, numerosas empresas operan indirectamente a través de sus proveedores. Etica Sgr, desde siempre, le presta atención al respeto de los derechos humanos en los procesos de selección y monitorización de las cadenas de suministro de las empresas en que invierten sus fondos. La acción de engagement está encaminada a acicatear a las direcciones de las empresas también acerca de los valores de responsabilidad social y medioambiental, incluso en lo tocante a sus proveedores. Etica Sgr las incentiva a divulgar información sobre los procesos internos (por ejemplo, sobre las auditorías inherentes a la cadena de suministro), para evitar episodios de discriminación o explotación, como el trabajo infantil o forzoso. Si un emisor incurre en una violación comprobada de las convenciones de la OIT (Organización Internacional del Trabajo) o si una empresa no responde debidamente, se los excluye de la inversión. **Adoptar unas políticas de gestión y monitorización de la cadena de suministro más transparentes y eficaces, quiere decir gestionar eficientemente los riesgos** que están vinculados a las actividades de deslocalización y defender la reputación empresarial, invirtiendo en la sostenibilidad de los procesos a lo largo de toda la cadena de suministro.

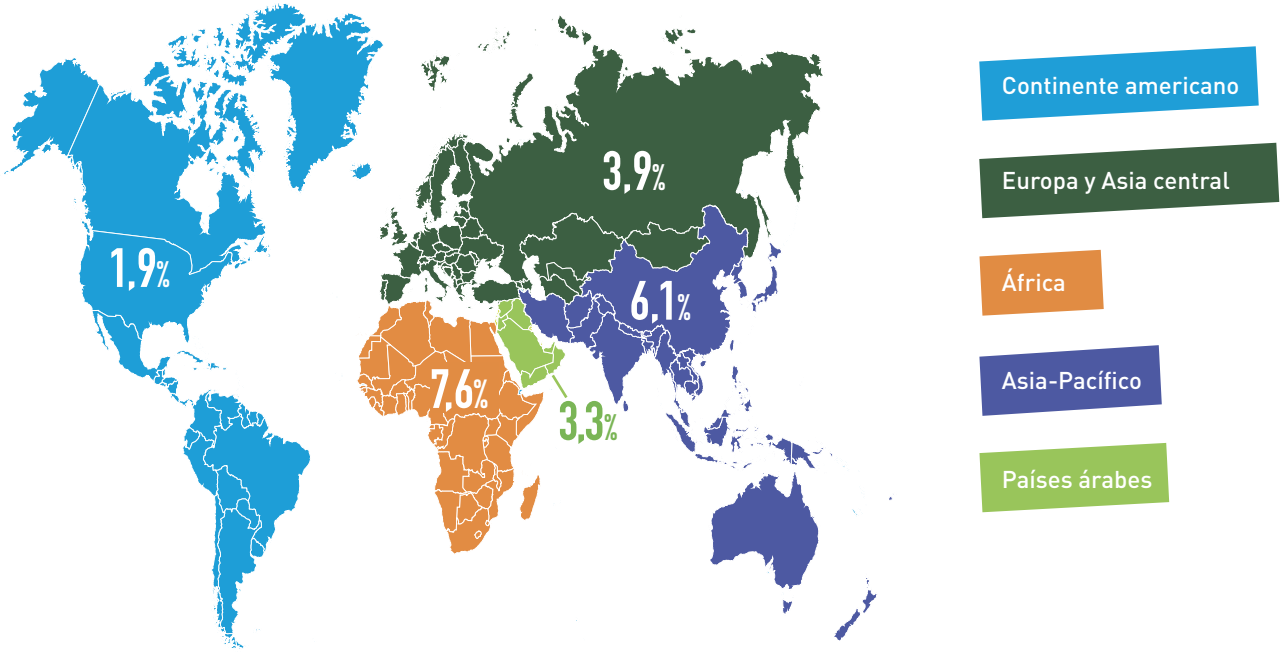
Objetivo 8

TRABAJO DIGNO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

Promover el crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible, el empleo pleno y productivo y el trabajo digno para todos.

En base al último estudio de la OIT, Global Estimates of Modern Slavery[24], en 2016 más de 40 millones de personas fueron víctimas de formas contemporáneas de esclavitud. En el 71% de los casos, dichas prácticas afectaron al género femenino. En un caso de cada cuatro, se trataba de niños. África es la región más perjudicada por estas formas contemporáneas de esclavitud.

Prevalencia de formas modernas de esclavitud (desglosadas por región)



Fuente: Global Estimates of Modern Slavery, OIT, 2017

[24] Cfr. OIT, Global Estimates of Modern Slavery: http://bit.ly/modern-slavery-ilo.

Es necesario "adoptar medidas inmediatas y eficaces para erradicar el trabajo forzoso, poner fin a las formas contemporáneas de esclavitud y la trata de personas y asegurar la prohibición y eliminación de las peores formas de trabajo infantil". Esta es sólo una de las Metas de las Naciones Unidas para conseguir este objetivo.

En dicho contexto, **la creación de puestos de trabajo de buena calidad sigue siendo uno de los retos más importantes.** Y, precisamente por ello, se ha vuelto prioritario que las políticas económicas y sociales se centren en el empleo.

Para Etica Sgr, una cadena de suministro sostenible es necesaria y, a la vez, sumamente ventajosa.
En primera línea en las campañas contra la vulneración de los derechos humanos, Etica Sgr llama la atención de las empresas para que discurran por un camino de sostenibilidad. Sobre todo, en su cadena de valor que, específicamente, se refiere a las políticas que adoptan, a la gestión de la cadena de suministro y a las prácticas de reclutamiento de la mano de obra, para garantizar el respeto del medioambiente y de los derechos humanos a lo largo de toda la cadena.

NO FEES INITIATIVE

Habida cuenta de que existen **formas contemporáneas de esclavitud que obligan a los trabajadores a pagar para trabajar**, a estar mal pagados y explotados, sin un verdadero contrato laboral, Etica Sgr se convirtió en portavoz de la campaña "No fees initiative" que lanzara ICCR. El objetivo de la misma consiste en involucrar a las grandes marcas y a los revendedores e influir en su comportamiento, para crear políticas de reclutamiento responsables, encaminadas a eliminar la esclavitud contemporánea, una de las vulneraciones de los derechos humanos más palmarias de la actualidad.

El engagement con Luxottica

Este año, en la junta de accionistas de **Luxottica**, Etica Sgr declaró que aprecia: el compromiso de la sociedad en el ámbito de la monitorización de la cadena de suministro mediante el programa de *Responsible Sourcing*[25]; la colaboración con una sociedad externa para auditar a los proveedores y la adopción del objetivo *Tolerancia cero* en materia de trabajo infantil y forzoso. Etica Sgr invitó a la sociedad a publicar su política de abastecimiento sostenible de los minerales y lo que tiene previsto hacer, en caso de detectar una falta de conformidad durante las auditorías. Además, Etica Sgr solicitó detalles sobre los criterios adoptados para seleccionar a los proveedores.

El engagement con Brembo: salud y seguridad y nuevos puestos de trabajo

En la matriz de materialidad que Brembo detalla en el Balance de Sostenibilidad de 2016, la salud y la seguridad de los trabajadores son dos de los temas más relevantes, tanto para la firma como para sus partes interesadas.
La andadura positiva de los índices de gravedad y frecuencia de accidentes/siniestros, en el último trienio, da fe del empeño que la sociedad vuelca en este rubro fundamental. Habida cuenta de la cuantía de la mano de obra y de la complejidad de los procesos productivos y tecnológicos que caracterizan a las actividades del Grupo y de sus proveedores, Etica Sgr también prestó atención a los trabajadores temporales y a las sociedades subcontratadas. Además, solicitó que se le brinde la posibilidad de conocer los índices correspondientes a los accidentes/siniestros del último bienio.

En 2016, a la plantilla del grupo a nivel mundial se sumaron más de 1.000 personas: signo del compromiso y de la capacidad de Brembo a la hora de invertir en capital humano. La inauguración de la planta de Escobedo (México) es uno de los motivos principales del incremento de la plantilla. Al respecto, Etica Sgr solicitó que se analicen a fondo las causas de la gran disminución neta del personal en América del Sur, hecho que se desprende del desglose de contrataciones y ceses por región geográfica.

[25] Cfr. Luxottica, Luxottica Responsible Sourcing Principles: http://eprocurement.luxottica.com/attach/responsible_sourcing_principles.pdf.

Objetivo 16

PAZ, JUSTICIA E INSTITUCIONES SÓLIDAS

Promover sociedades pacíficas y más inclusivas para el desarrollo sostenible, facilitar el acceso a la justicia para todos y crear instituciones eficaces, responsables e inclusivas a todos los niveles.

Las Naciones Unidas le piden al planeta que, de aquí a 2030, reduzca significativamente las corrientes financieras y de armas ilícitas y que luche contra todas las formas de delincuencia organizada. Es importante que las instituciones nacionales se refuercen, incluso a través de la cooperación internacional, para prevenir la violencia y luchar contra el terrorismo y la criminalidad organizada. Estas son algunas de las Metas vinculadas al Objetivo de Desarrollo Sostenible 16, que aspira a promover leyes y políticas no discriminatorias y a hacer que se respeten.

Según los datos que publicaron numerosas organizaciones, **alrededor del 60% de los conflictos armados podría estar vinculado al abastecimiento y al comercio de recursos naturales**. Estos, frecuentemente, son la causa de la violencia y las violaciones de los derechos humanos que grupos armados perpetran contra la población local. A menudo, dichos abusos giran en torno a los minerales procedentes de zonas en conflicto. Más específicamente, se trata del oro, el estaño, el tantalio, el tungsteno, los derivados de la casiterita, la columbita-tantalita y la volframita, procedentes de la República Democrática del Congo (RDC) y de los países limítrofes (actualmente Angola, Burundi, República Centroafricana, República del Congo, Ruanda, Sud Sudán, Tanzania, Uganda y Zambia). Con frecuencia, los grupos armados los usan para financiar actos violentos e insurrección.

La Unión Europea es uno de los mercados importadores más importantes de estos materiales. Por dicha razón, en el mes de marzo de 2017, el Parlamento Europeo aprobó el proyecto de Reglamento[26] sobre *Diligencia debida en la cadena de suministro de los importadores de minerales y metales originarios de zonas de conflicto y de alto riesgo*. Es una nueva normativa comunitaria sobre los minerales procedentes de zonas en conflicto, que se basa en la reglamentación impuesta por la legislación de EE.UU. A tenor de esta normativa, todos los importadores europeos de minerales y metales que contengan estaño, tungsteno, tantalio y oro (excepto los más pequeños) están obligados a efectuar controles para garantizar que los proveedores hayan cumplido con sus obligaciones de diligencia debida.

Etica Sgr está en primera línea respaldando las campañas contra la violación de los derechos humanos y la degradación que deriva de la extracción y comercialización de estos minerales procedentes de las denominadas "regiones en conflicto". Por ello, monitoriza con cuidado la cadena de suministro de los emisores que operan en sectores que, en potencia, pueden estar involucrados en el abastecimiento de dichos recursos.

El engagement con YNAP y el cumplimiento con el *UK Modern Slavery Act*

Etica Sgr apreció que **YNAP** se comprometiera a actuar de conformidad con el *Modern Slavery Act* de 2015, legislación adoptada en Reino Unido, en lo tocante a todas las actividades del grupo. Lo dispuesto en materia de transparencia en la cadena de suministro, al amparo del *Modern Slavery Act*, concierne al papel que desempeñan las empresas para prevenir la práctica de la esclavitud contemporánea en sus propias organizaciones y en sus cadenas de suministro.

Al respecto, todos los años YNAP publica un documento que pormenoriza las acciones emprendidas por YOOX NET-A-PORTER GROUP y los compromisos futuros a fin de garantizar que ninguna forma de esclavitud contemporánea ni de trata de personas esté presente en su negocio ni en su cadena de suministro[27].

[26] Cfr. Comisión Europea, The regulation explained: http://ec.europa.eu/trade/policy/in-focus/conflict-minerals-regulation/regulation-explained/

[27] Cfr. Modern slavery statement sobre el ejercicio de 2016: http://cdn3.yoox.biz/cloud/ynap/uploads/doc/2017/MSA-_-YNAP_final_ITA.pdf

OPTIMIZACIÓN FISCAL

Los inversores prestan cada vez más atención a la conducta empresarial de las sociedades en que invierten. **Las decisiones inicuas, con poca visión de futuro o excesivamente riesgosas podrían repercutir directamente en la reputación empresarial,** así como en la valoración económica de la sociedad. Por ello, un buen gobierno es fundamental para una empresa orientada a crear valor a largo plazo. En consecuencia, para una empresa es estratégico conciliar el crecimiento económico con una distribución correcta de los recursos, adoptar una gestión fiscal transparente y acorde a la normativa vigente, remunerar adecuadamente a todas las partes interesadas y divulgar información integrada sobre sus actividades empresariales.

Objetivo 10

REDUCCIÓN DE LAS DESIGUALDADES

Reducir la desigualdad en y entre los países

Acaso reducir las desigualdades nacionales e internacionales sea uno de los objetivos más ambiciosos: de hecho, los países más pobres cuentan con pocos medios para mejorar su situación.

El último informe de Oxfam, *Una economía para el 99%*[28], delinea una tendencia preocupante en torno a la concentración de la riqueza y aclara que la mitad más pobre del planeta es más pobre de lo que se calculaba en el pasado. A ello cabe añadir el peso de la elusión fiscal de las empresas que, a los países más pobres, les cuesta 100 mil millones de dólares al año.

Frente a dicha situación, Naciones Unidas les pide a todos los países que se comprometan a reducir las desigualdades tanto entre países ricos y pobres como en cada país. El Objetivo de Desarrollo Sostenible 10 llama la atención sobre esta cuestión que se monitoriza mediante indicadores específicos, entre los que figura la inclusión social, económica y política de los ciudadanos. Además y por encima de todo, reducir las desigualdades es una necesidad. Tal es así porque, más allá de un umbral determinado, la desigualdad perjudica el crecimiento económico.

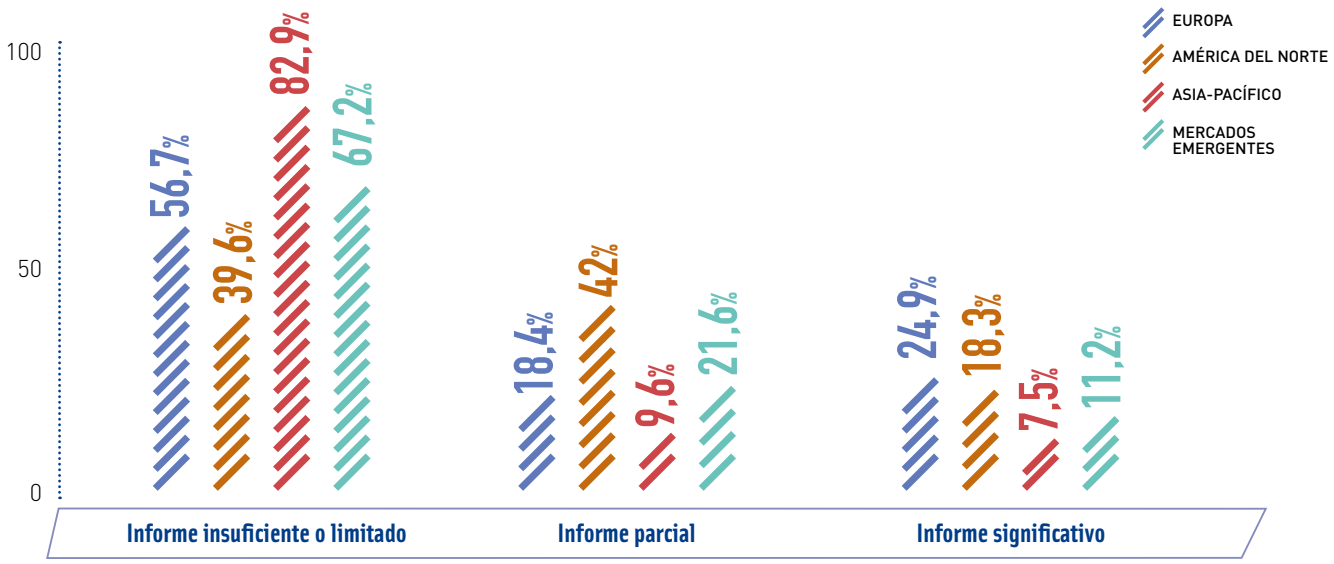
Una de las Metas de este objetivo reza: (hay que) "mejorar la reglamentación y vigilancia de las instituciones y los mercados financieros mundiales y fortalecer la aplicación de esos reglamentos".

Un estudio reciente de Vigeo-Eiris[29] revela que sólo una exigua minoría de las sociedades que cotizan en la Bolsa indica de forma completa lo que tributa, proporcionando un desglose país por país e información sobre el número de trabajadores, actividades operativas, cifra de negocio y ganancias.

[28] Cfr. Oxfam Briefing Paper, Una economía para el 99% - versión española en: https://d1tn3vj7xz9fdh.cloudfront.net/s3fs-public/file_attachments/bp-economy-for-99-percent-160117-es.pdf.

[29] Cfr. Vigeo-Eiris, To what extent do companies report on their tax payments?: http://bit.ly/tax-payments-vigeo-eris.

Informe sobre impuesto de sociedades (desglosado por zonas - %)



Fuente: To what extent do companies report on their tax payments? – Vigeo-Eiris – octubre de 2017

El tema de la **planificación fiscal agresiva** siempre es de gran actualidad y está destinado a resultar relevante para los legisladores europeos e italianos. El I*nforme país por país* (*Country by Country Reporting* - CbCR), que la OCDE instituyó en 2015, es la primera acción de apoyo importante, en el rubro de los informes fiscales internacionales. Sobre todo, en el ámbito de la lucha contra la elusión fiscal. El CbCR es un informe que debería identificar a todas las empresas de un grupo que operan en jurisdicciones tributarias particulares. Además, debería proporcionar una indicación sobre las actividades que efectúan las empresas. Según lo expresado por el Banco Mundial, preparar dicho informe no debería ser excesivamente caro para las empresas, dado que se trata de información que las mismas ya manejan, de cara a la declaración fiscal que deben presentar en cada jurisdicción. Etica Sgr, durante el año, siguió llamando la atención de las empresas acerca de estos temas, desde el punto de vista de la optimización fiscal.

Buzzi Unicem y la publicación de los datos sobre los pagos a los gobiernos internacionales

Buzzi Unicem informó a Etica Sgr que, a partir de 2017, publica un Informe consolidado sobre los pagos a los gobiernos[30], a tenor de lo dispuesto en el Decreto Legislativo Nº 139 de 18/08/2015. Este establece que las sociedades que operan en el sector de la minería deben publicar un informe que contenga información sobre las sumas abonadas a los gobiernos en relación con dichas actividades, en los países en que las llevan a cabo. Etica Sgr espera que dicho documento sea un primer paso en pos de la publicación de un conjunto más amplio de datos, sobre los pagos efectuados a los gobiernos de los países en cuestión.

PRI COLLABORATIVE ENGAGEMENT ON CORPORATE TAX RESPONSIBILITY

En 2017 Etica Sgr adhirió a la iniciativa de engagement colectivo que desarrollara PRI sobre el tema Responsabilidad Fiscal Corporativa. La misma se dirige a un grupo de empresas de los sectores sanitario y TI. La iniciativa, que se desarrollará principalmente durante 2018, es una buena ocasión para dialogar con las sociedades que están particularmente expuestas a riesgos sobre este tema, con el objeto de informar mejor sobre lo que tributan y para alentar a que desarrollen estrategias responsables en este ámbito.

[30] Cfr. Buzzi Unicem, Informe para el ejercicio de 2016: https://bit.ly/2GUtInv

QUIÉNES SOMOS

Etica Sgr es la única sociedad italiana de gestión del ahorro que propone exclusivamente fondos comunes de inversión, sostenibles y responsables. Etica Sgr selecciona los valores que integran sus fondos por medio de un análisis riguroso, que persigue el objetivo de identificar a las empresas y los países más virtuosos desde el punto de vista ASG (o ESG, por su acrónimo en inglés - medioambiental, social y de buen gobierno) y el de crear valor a mediano y largo plazo. Etica Sgr forma parte del Grupo Banca Etica y representa los valores de las finanzas éticas en los mercados financieros.

PARA SABER MÁS

www.eticasgr.it

Etica Sgr
via Napo Torriani, 29 - 20124 Milano (Italia)
Teléfono +39 02.67 071 422
posta@eticasgr.it

Antes de la adhesión, lea los KIID y el Folleto disponibles en las oficinas de las entidades de inversión y en la página Web www.eticasgr.it.
Traducción de cortesía. En caso de divergencias de interpretación, prevalece el texto en lengua italiana.

**Concepto, Copywriting,
Diseño gráfico y Realización:**

MERCURIO GP
www.mercuriogp.eu

Etica Sgr decidió encomendar la impresión del presente folleto en papel procedente de bosques que se gestionan de manera responsable, con arreglo a los cirteriors FSC® (Forest Stewardship Council®).

Para imprimir el presente documento usamos tintas con solventes de base vegetal.

www.eticasgr.it