

Linee Guida Eurosif in materia di Trasparenza **- Versione Sperimentale, 2003 -**

Questo documento contiene la versione sperimentale delle Linee Guida Eurosif in materia di Trasparenza (d'ora in avanti, per brevità, LGT) per il settore dei fondi di investimento retail socialmente responsabili (ISR).

L'introduzione al processo e la descrizione delle fasi che hanno portato a questo risultato sono descritti in un documento separato intitolato "Eurosif Transparency Guidelines Introduction", scaricabile dal sito www.eurosif.org.

Scopi

Basate in parte sulle migliori pratiche correnti, le LGT sono rivolte al settore dei fondi ISR retail al fine di migliorare la rendicontabilità (*accountability*) nei confronti dei consumatori. Le LGT mirano anche a fare maggiore chiarezza sui termini della questione a vantaggio dei gestori, dei fornitori di ricerca e delle altre parti interessate.

Le LGT sono state motivate:

1. dall'opportunità per i fondi di chiarire proattivamente il proprio approccio nei confronti dell'ISR e quindi di dimostrare la propria trasparenza nei confronti delle parti interessate;
2. dall'opportunità di anticipare eventuali interventi di regolamentazione che potrebbero venire introdotti senza il coinvolgimento della comunità degli ISR.

Principio guida

I gestori che aderiranno alle LGT dovranno essere aperti e leali; dovranno fornire informazioni accurate, adeguate e tempestive al fine permettere alle parti interessate, ed in particolare ai consumatori, di comprendere le politiche di ISR ed i processi di investimento relativi al fondo.

Impegni da parte dei gestori aderenti alle LGT

- I fondi retail di ISR sottoscrivono le LGT su base volontaria;
- I gestori dovranno fornire quante più informazioni possibili per ciascuna categoria delle LGT. Tuttavia, si riconosce la possibilità che vi siano situazioni per cui un fondo, in un particolare momento, possa non riuscire a fornire risposte dettagliate su tutte le domande. Ciò può accadere in relazione a specifiche norme cogenti (che sono diverse da Paese a Paese) o dal livello di sviluppo del fondo. Laddove il fondo non fosse in grado di rispondere ad una domanda, dovrà spiegare il motivo.
- Le risposte alle domande previste dalle LGT dovranno essere messe a disposizione senza oneri. I gestori aderenti potranno scegliere tra una gamma di strumenti per comunicare al pubblico la propria adesione alle LGT (Internet e/o documenti stampati, eccetera).
- Come minimo, queste informazioni dovranno essere comunicate ai clienti (attuali e potenziali) almeno una volta all'anno. Inoltre, le risposte alle domande dovranno essere riviste almeno annualmente.

Informazioni utili sulle LGT

- Le domande di apertura di ciascuna categoria sono state proposte in forma descrittiva piuttosto che prescrittiva. In relazione alla diversità di approccio che i fondi adottano per aree come la ricerca o la costruzione dei portafogli, questo formato è stato scelto per consentire al gestore di descrivere più compiutamente il proprio. Eurosif verificherà le risposte nel periodo di sperimentazione per assicurare che riescano effettivamente a fornire informazioni utili agli utenti delle LGT.

- Qualora la risposta ad una domanda possa essere trovata in altri documenti prodotti dall'organizzazione, i gestori possono scegliere di rimandare l'utente delle LGT a quella sede.
- Le definizioni delle parole chiave sono state incluse alla fine delle LGT al fine di assistere sia i destinatari delle informazioni che i gestori. Le definizioni sono state redatte tenendo conto del punto di vista di un utente con una preparazione media. I termini per i quali è stata predisposta una definizione sono contrassegnati da un asterisco '*'.

Categorie delle Linee Guida

Informazioni di base	
1	Gli aderenti* daranno informazioni su chi essi siano nonché sul fondo* e sul gestore*.
1a	Specificare il nome del fondo e del gestore cui si applicano queste linee guida.
1b	Specificare contatti per ottenere ulteriori informazioni sul fondo.
1c	Specificare l'indicazione sulla dimensione del fondo espressa in Euro ad una data specificata.
1d	Specificare dove possano essere trovate informazioni sulle performance storiche del fondo.
1e	Specificare il contenuto, la frequenza e i mezzi di comunicazione delle informazioni destinate agli investitori.
Addizionale	Descrivere brevemente le politiche di responsabilità sociale d'impresa dell'organizzazione che gestisce o promuove il fondo/i fondi o fornire indicazioni su dove possano essere trovate.

Criteri di ISR	
2	Gli aderenti daranno informazioni sullo scopo* e sui criteri di investimento.
2a	Specificare la definizione di ISR adottata dal fondo
2b	Descrivere i criteri di ISR adottati dal fondo
2c	Specificare chi ha inizialmente definito i criteri di ISR e con quale frequenza e da chi vengono rivisti
2d	Specificare come vengano comunicati agli investitori i cambiamenti nei criteri di ISR

Processo di ricerca	
3	Gli aderenti daranno informazioni sul proprio processo di ricerca.
3a	Descrivere la metodologia di ricerca e il processo di ISR.
3b	Specificare se e perché il Gestore* usi una propria unità di ricerca interna o si serva di fornitori esterni.
3c	Specificare se esista un sistema di controllo o di verifica esterna.
3d	Specificare se il processo di ricerca preveda una consultazione delle parti interessate e, se sì, dettagliarne le modalità.
3e	Chiarire se le società abbiano la possibilità di vedere il profilo o le analisi che vengono svolte su di loro e se sì, indicare con quale frequenza.
3f	Specificare con quale frequenza venga rivisto il processo di ricerca.
3g	Specificare quali evidenze emerse dal processo di ricerca vengano comunicate al pubblico e come.

Valutazione e Implementazione

4	Gli aderenti daranno informazioni su come la ricerca viene utilizzata per costruire e mantenere i portafogli *.
4a	Specificare come i risultati della ricerca sul comportamento ambientale e sociale delle imprese vengano integrati nel processo di investimento.
4b	Specificare chi è coinvolto nella selezione e nell'approvazione delle società nelle quali investire e come questo avvenga.
4c	Specificare quali misure siano poste in essere per assicurare che i titoli* in portafoglio siano coerenti con i criteri di investimento.
4d	Specificare se esista un sistema di controllo esterno o di verifica esterna.
4e	Specificare quale siano la politica e la procedura previste nel caso di disinvestimento* basato su ragioni di ISR.
4f	Specificare se gli investitori siano informati su casi di disinvestimento basato su ragioni di ISR. Se sì, dettagliare con quale frequenza e con quali strumenti.
4g	Specificare se il gestore informi le società dell'eventuale esclusione* dal portafoglio o del disinvestimento dovuto a incompatibilità con le politiche o i criteri di ISR
Addizionale	Specificare se e in quale misura il risultato di attività di azionariato attivo* determini la selezione dei titoli.

Azionariato attivo **

5	Gli aderenti daranno informazioni sul proprio approccio in fatto di azionariato attivo.
5a	Specificare quali siano gli scopi della politica di azionariato attivo.
5b	Specificare quali siano le priorità nella scelta delle società su cui realizzare attività di azionariato attivo.
5c	Specificare chi cura le attività di azionariato attivo per conto del fondo.
5d	Specificare quali strumenti di azionariato attivo vengano adottati.
5e	Specificare come venga monitorata l'efficacia delle attività di azionariato attivo.
5f	Specificare quali iniziative vengono intraprese in caso di insuccesso delle attività di azionariato attivo.
5g	Specificare come vengono comunicate agli investitori e alle altre parti interessate le attività di azionariato attivo.

Politiche di voto**

6	Gli aderenti daranno informazioni sul proprio approccio in fatto di esercizio dei diritti di voto *.
6a	Specificare se il fondo ha una politica di esercizio dei diritti di voto e, se sì, quale essa sia.
6b	Specificare se il fondo comunichi le proprie decisioni di voto e le relative motivazioni? Se sì, indicare dove possono essere reperite queste informazioni.

Attività periodiche

7	Gli aderenti daranno informazioni periodiche sulle proprie attività. Ciò dovrebbe avvenire almeno una volta all'anno.
7a	Specificare la lista dei titoli in portafogli ad una data specifica con riferimento ai sei mesi

	precedenti.
7b **	Specificare quali attività di azionariato attivo siano state realizzate per conto del fondo nell'anno precedente.
7c**	Specificare quando e come sia stato esercitato il diritto di voto in relazione ai criteri del fondo.
7d**	Specificare se il fondo ha promosso o appoggiato qualche risoluzione assembleare.
Addizionale	Specificare quali dismissioni siano state realizzate nell'anno precedente in relazione a temi legati ai criteri di ISR del fondo.
Addizionale	Specificare quale sia l'ammontare di donazioni che il fondo ha effettuato nel corso dell'anno precedente.

* vedi "definizioni delle parole chiave"

** se applicabile

*** Definizione delle parole chiave usate nelle linee guida**

Termine	Definizione
Criterio	Il principio o il metro di giudizio usato per determinare in che cosa il fondo possa o non possa investire, in una prospettiva ambientale, sociale o etica.
Disinvestimento	Vendita dei titoli di società presenti nel portafoglio.
Azionariato attivo	Politica volta a influenzare il comportamento delle imprese in direzione di prassi ambientalmente, socialmente o eticamente più responsabili. Include azioni a livello di settori d'impresa e forme di dialogo sui rischi ambientali, sociali o etici.
Esclusione	Approccio che esclude dal portafoglio settori o singole società in quanto coinvolti in determinate attività identificati secondo specifici criteri (p. es. tabacco o test su animali).
Gestore	Soggetto responsabile della gestione complessiva del fondo.
Fondo	Strumento giuridico il cui scopo esclusivo è l'acquisizione di un portafoglio di investimento. Comprende comparti e sotto-fondi.
Titoli	I titoli ovvero le società presenti nel portafoglio.
Portafoglio	Un insieme di investimenti gestiti dal gestore.
Scopo	Descrive lo spirito e il focus generale del fondo, ma non i criteri d'investimento applicati.
Aderenti	Vedi fondo/i e gestore.
Voto	Politica di esercizio dei diritti di voto per influenzare le politiche della società in cui il fondo ha investito.

Impegni di Eurosif

Eurosif sarà responsabile delle definizioni, diffusione e sviluppo delle LGT.

Eurosif comunicherà il nome degli aderenti sul proprio sito e sulle proprie pubblicazioni in materia di ISR.

Eurosif si impegna alla revisione delle LGT, inizialmente con frequenza almeno annuale. Il processo di revisione sarà aperto e inclusivo.

Disclaimer - Eurosif non assume alcuna responsabilità in relazione alla fornitura di informazioni false o incorrette da parte degli aderenti in risposta alle LGT.

Eurosif
11 Avenue de l'Opera 75001 Paris, France
main 33 (0) 1 40 20 43 38
fax 44 (0) 870 169 8248 (redirected)
www.eurosif.org