

INFORME DE EN GAGE ME NT

EDICIÓN DE
2019

El diálogo de Etica Sgr con las sociedades y
el voto en las juntas de accionistas



etica SGR
Responsible Investments



2	La dirección tiene la palabra	
4	<i>Engagement</i> . ¿qué significa para Etica Sgr?	
6	Los eventos del año	
7	Las campañas internacionales	
8	Hechos destacados en la actividad de engagement	
10	Los Objetivos de Desarrollo Sostenible	
	Objetivo 2. Poner fin al hambre, lograr la seguridad alimentaria y la mejora de la nutrición y promover la agricultura sostenible	12
	Objetivo 3. Garantizar una vida sana y promover el bienestar para todos en todas las edades	14
	Objetivo 8. Promover el crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible, el empleo pleno y productivo y el trabajo decente para todos	16
	Objetivo 10. Reducir la desigualdad en y entre los países	18
	Objetivo 16. Promover sociedades, justas, pacíficas e inclusivas Responsabilidad fiscal	18
	Objetivo 13. Adoptar medidas urgentes para combatir el cambio climático y sus efectos	20
	Objetivo 15. Gestionar sosteniblemente los bosques, luchar contra la desertificación, detener e invertir la degradación de las tierras y detener la pérdida de biodiversidad	22
	Objetivo 16. Promover sociedades, justas, pacíficas e inclusivas Protección de datos	24
26	Directrices del <i>engagement</i>	
27	Tabla. Las actividades de <i>engagement</i> de Etica Sgr en 2018	

LA DIRECCIÓN TIENE LA PALABRA



El engagement es una de las estrategias más evolucionadas de la inversión sostenible y responsable. Estoy orgulloso de poder afirmar que **Etica Sgr fue de las primeras sociedades de gestión en introducir las prácticas de accionariado activo en Italia**. Se trata también de una garantía para nuestros clientes, los cuales saben que pueden contar con una sociedad coherente con los principios de finanzas éticas que promueve. En estos años hemos aprendido mucho, enriqueciéndonos y comparándonos con realidades y redes internacionales que ejercen esta actividad desde hace mucho, con constancia y profesionalidad. Igualmente, nos complace el haber contribuido a la fundación de la red internacional Shareholders for Change, cuyo objetivo es facilitar la coordinación de las iniciativas y hacer progresar en Europa esta práctica fundamental. Podemos decirlo sin miedo: el **engagement es una herramienta de valor en manos de los operadores financieros para contribuir con éxito a la resolución de problemas globales**. Por otra parte, para nosotros **la sostenibilidad ambiental, social y de gobernanza (ASG o ESG, por sus siglas en inglés) no es un sector de actividad: es la misión de nuestra Sociedad**.



UGO BIGGERI
Presidente
de Etica Sgr



Para Etica Sgr, la actividad de **engagement** representa un **elemento imprescindible de su modo de entender y practicar las inversiones responsables**, con objetivos precisos cuyos progresos se puedan verificar constantemente. Invertir de una manera responsable es una misión a largo plazo, que exige compromiso y dedicación.

En 2018 participamos en las juntas de importantes empresas italianas y extranjeras presentes en las carteras de los fondos. En dichas ocasiones, se dialogó con la dirección de las empresas, **abordando diversos temas vinculados al medioambiente, la sociedad, los derechos humanos y la gobernanza.**

Entre las cuestiones afrontadas, cogió una gran importancia la adopción de políticas responsables para el respeto de los derechos humanos, la gestión del cambio climático y la transparencia fiscal. Y no solo eso. Para un inversor responsable como Etica Sgr, la relación con las empresas no se puede circunscribir meramente al voto en las juntas, sino que **continúa todo el año con iniciativas de diálogo**, incluso colaborando con redes internacionales, para convencer a las empresas de comportamientos **más sostenibles, transparentes y coherentes con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas**, unas metas globales que nos competen a todos nosotros.



LUCA MATTIAZZI
Director General
de Etica Sgr

ENGAGEMENT: ¿QUÉ SIGNIFICA PARA ETICA SGR?

¿Qué es?



Es «el proceso a través del cual el inversor entabla un diálogo estructurado con la dirección de la empresa participada (u objeto de análisis), con arreglo a la supervisión continua de los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza relativos a la actividad empresarial» (definición del Foro de Finanzas Sostenibles).

¿Cuándo se ejerce?



Las operaciones de Etica Sgr se desarrollan a largo plazo, **dialogando** con las empresas **durante todo el año** o participando **en la junta de accionistas** de las empresas en las que invierten los fondos a fin de ejercitar los derechos de voto adscritos a la participación en el capital accionario.

¿Cómo se ejerce?

Para Etica Sgr, el engagement se ejerce a través de dos modalidades:



El diálogo con la empresa, mediante el envío de solicitudes escritas de información y la organización de conferencias telefónicas, reuniones o talleres con las empresas. El diálogo se puede desprender de la necesidad de profundizar con la empresa en temas específicos o procesar los resultados del análisis de sostenibilidad realizado por la empresa en cuestión o bien de solicitar aclaraciones o poner sobre la mesa oportunidades de mejora.



El voto en la junta o accionariado activo, participando personalmente en la junta o votando a través de una plataforma electrónica.

Se trata de un momento muy importante de la actividad de *engagement*, especialmente en caso de participación en persona e intervención en la junta, habida cuenta de que permite presentar ámbitos de diálogo directamente al Consejo de Administración de las empresas, obtener respuestas sobre las cuestiones compartidas con el diálogo durante el año, dar a conocer la opinión propia a través de votos y mociones y llamar la atención sobre nuevos temas.

En su actividad, Etica Sgr hace referencia a los Principios Italianos de Administración promovidos por el Comité de Gobernanza Corporativa de Assogestioni y a los Principios para la Inversión Responsable de las Naciones Unidas (UN PRI, por sus siglas en inglés).



¿Por qué es importante?



El objetivo principal del *engagement* es proponer a las empresas comportamientos más sostenibles y responsables, llevándolas a tomar decisiones en las que se tengan en cuenta cuestiones sociales, ambientales y de buena gobernanza dentro de sus políticas societarias.

Esta elección puede también comportar beneficios en términos financieros. Algunos estudios demuestran que:

- existe una **correlación positiva entre las respuestas de las empresas al *engagement* de los inversores en aspectos ambientales, sociales y de gobernanza y sus rendimientos**. Un análisis¹ publicado en 2015 demuestra que solo el hecho de abordar actividades de *engagement*, estimulando las empresas en temas vinculados a la sostenibilidad, genera unos rendimientos adicionales potenciales iguales al +2,8% tras 18 meses desde la primera reunión con la sociedad. Dicho indicador se dispara hasta el +7,1% en caso de que la actividad de *engagement* sea considerada positiva por quien la realiza. Además, en un documento de trabajo de ECGI² de 2017 se corroboró que las sociedades con las que se instaura un *engagement* están caracterizadas a menudo por rendimientos accionariales y niveles de liquidez más elevados.
- **La actividad de *engagement* puede contribuir a reducir el perfil de riesgo-rendimiento de una cartera de acciones**. Un informe³ de enero de 2018 demostró que el *engagement* en cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza reduce el riesgo de pérdidas de las empresas. En particular, el *engagement* parece más eficaz para reducir el riesgo de pérdida cuando se afrontan temáticas relacionadas con la gobernanza o la estrategia y cuando los cambios en las políticas medioambientales de las empresas (especialmente en relación con el cambio climático) van acompañados de mejoras de la gobernanza.

¿Con quién?



Ética Sgr es parte integrante de una **red de excelencia**. En virtud de su propósito y en calidad de inversor responsable, la ACTIVIDAD DE diálogo se efectúa de manera autónoma o en colaboración con redes de inversores activos, como PRI⁴ (Principles for Responsible Investment), ICCR⁵ (Interfaith Center on Corporate Responsibility) y SfC⁶ (Shareholders for Change).

¿Qué requiere?

Las actividades de *engagement* de 2018 han concernido a varios ámbitos estratégicos.



Cambio climático: políticas medioambientales y rendición de cuentas sobre las emisiones, fijación de objetivos de reducción de las emisiones e instauración de proyectos hacia una economía baja en carbono, evaluación del riesgo hidrogeológico de las instalaciones y, en relación con el aceite de palma, supervisión de la cadena de suministro y del contexto de los cultivos.



Respeto de los derechos humanos: tanto en relación con la dignidad del trabajo como con el respeto a lo largo de la cadena de suministro, respecto a políticas y controles de la contratación responsables y la entrega de auditorías sobre los proveedores.



Fiscalidad: desarrollo de una política fiscal, transparencia en la publicación de datos al respecto.

Ética Sgr optó por vincular las cuestiones abordadas durante el diálogo con las empresas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (SDG, por sus siglas en inglés).

¹ Credit Suisse, Credit Suisse Global Investment Returns Yearbook 2015 (pág. 25).

² European Corporate Governance Institute (<http://www.ecgi.org/>).

³ Hoepner, Oikonomou, Sautner, Starks y Zhou: ESG shareholder *engagement* and downside risk, enero de 2018.

⁴ *Principles for Responsible Investment* («Principios para la Inversión Responsable» en español, www.unpri.org) es una iniciativa de las Naciones Unidas concebida para promover la integración de los principios ASG en la gestión tradicional del patrimonio y en las decisiones de inversión, así como para contribuir activamente al desarrollo de un sistema financiero global más sostenible.

⁵ *Interfaith Center on Corporate Responsibility* («Centro Interreligioso sobre la Responsabilidad Empresarial» en español) es una red de unos 300 inversores estadounidenses, religiosos o no, titulares o responsables de más de 100 000 millones de dólares de patrimonio mobiliario. Influyen en las estrategias de gestión de las empresas y promueven la justicia social en las juntas de accionistas. Desde 2005, Ética Sgr está afiliada al ICCR.

⁶ *Shareholders for Change* («Accionistas por el Cambio» en español) es una red de inversores institucionales europeos que, en su calidad de accionistas, desarrollan actividades de *engagement* a fin de influir y estimular buenas prácticas y comportamientos sostenibles y responsables a medio y largo plazo. Los socios fundadores representan 22 000 millones de euros de volumen gestionado. Para más información: <https://www.eticasgr.com/storie/news-eventi/shareholders-for-change>; <https://www.shareholdersforchange.eu/>.

LOS EVENTOS DEL AÑO

Milán

28 de septiembre de 2018

Participación en la **JPM Morgan Italian Conference** *Engagement* con 5 empresas.

París

14 de noviembre de 2018

Participación en la **Sustainable and Positive Impact Finance Conference** en París. *Engagement* con 10 empresas.



Milán

4 de mayo de 2018

Organización del evento «**Corporates and Cities Sustainability Dialogue 2018**» con el CDP (anteriormente, *Carbon Disclosure Project*) y desarrollo de una ocasión de profundización en las temáticas medioambientales. *Engagement* con 9 empresas.

Milán

27 de noviembre de 2018

Participación en la mesa redonda del evento **AIM Investor Day** acogido por la Bolsa Italiana y dedicado a los modelos de negocio de las pymes cotizadas.

Milán

2 de julio de 2018

Participación en el **Italian Sustainability Day**, el primer evento en Italia —y entre los primeros en el ámbito internacional— en el que una Bolsa organizada se reúne acerca de las temáticas de la sostenibilidad. *Engagement* con 7 empresas.



LAS CAMPAÑAS INTERNACIONALES



CDP, Non Disclosing Campaign

Carta a algunas sociedades del universo de inversión para invitarlas a aumentar su transparencia en el ámbito medioambiental, participando en cuestionarios CDP, sobre el cambio climático y la gestión de los recursos hídricos y los recursos naturales.



PRI, Collaborative *engagement* on corporate fiscal responsibility

También en 2018, Etica Sgr participó en la actividad de promoción de una mayor transparencia sobre la responsabilidad fiscal dirigida a un grupo de empresas de los sectores sanitario y de las TIC.



FAIRR, Antibiotics and Farm Animals campaign

En 2018, Etica Sgr tomó parte asimismo en esta iniciativa para pedirle a un grupo de empresas del sector de la restauración una mayor transparencia y supervisión sobre la utilización de los antibióticos en las actividades ganaderas de sus proveedores.



ICCR, Investor letter on forced labor

Carta remitida a algunas sociedades del sector de las TIC para profundizar en los mecanismos instaurados para reducir la explotación y proteger los derechos de los trabajadores en la cadena de suministro.



SHAREHOLDERS *for* CHANGE

Shareholders for Change («Accionistas por el Cambio» en español) es una red de inversores institucionales europeos que, en su calidad de accionistas, desarrollan actividades de *engagement* a fin de influir y estimular buenas prácticas y comportamientos sostenibles y responsables a medio y largo plazo.

A finales de 2017, Etica Sgr fundó la red en su propio domicilio social, junto a otras sociedades europeas, a fin de facilitar la coordinación de las iniciativas y hacer progresar en Europa esta práctica fundamental.

A continuación se indican los socios fundadores, que juntos representan unos **22 000 millones de dólares de volumen gestionado:**

- Bank für Kirche und Caritas eG (Alemania)
- Ecofi Investissements, Groupe Crédit Coopératif (Francia)
- Etica Sgr, Gruppo Banca Etica (Italia)
- fair-finance Vorsorgekasse (Austria)
- Fondazione Finanza Etica (Italia)
- Fundación Finanzas Éticas (España)
- Meeschaert Asset Management (Francia)

LOS OBJETIVOS DE LA RED

El objetivo de Shareholders for Change es implicar a instituciones, asesores, asociaciones y entidades públicas y privadas para apoyar el desarrollo de las **finanzas sostenibles.**

ENGAGEMENT CON Sfc

En 2018, Etica Sgr colaboró en la labor de la red, concentrándose en particular en el diálogo con dos sociedades sobre temas como la gestión de las reorganizaciones empresariales, la gestión de las emisiones de gases de efecto invernadero (mitigación), la nutrición sostenible y las ciudades sostenibles.

Para más información: <https://www.eticasgr.com/storie/news-eventi/shareholders-for-change>; <https://www.shareholdersforchange.eu/>.

HECHOS DESTACADOS EN LA ACTIVIDAD DE ENGAGEMENT



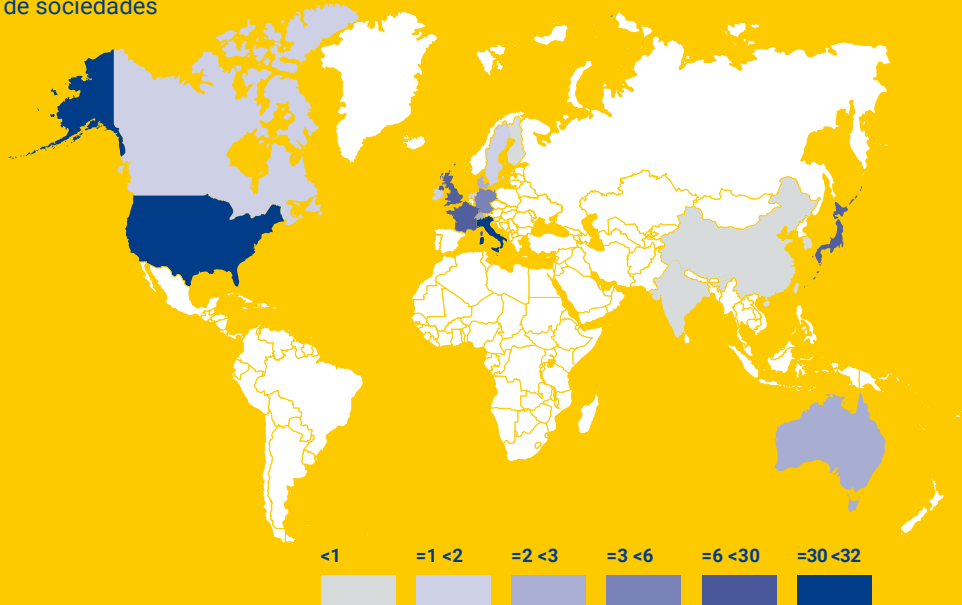
Desde el punto de vista del **diálogo**, se plantearon **526** preguntas a **125** sociedades internacionales.

LAS ACTIVIDADES DE DIÁLOGO POR ÁREA GEOGRÁFICA

Las áreas geográficas en las que se concentraron la mayoría de las preguntas fueron Europa⁷ (49,61 %) y Estados Unidos (31,37 %).

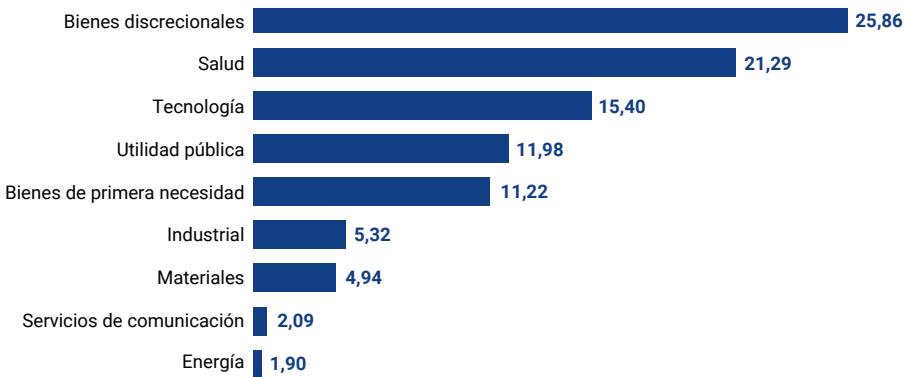
% de preguntas por país y n.º de sociedades

País	%
ESTADOS UNIDOS	31,37
ITALIA	30,42
JAPÓN	6,65
REINO UNIDO	6,27
FRANCIA	6,27
ALEMANIA	3,23
DINAMARCA	2,47
SUIZA	2,47
AUSTRALIA	2,28
SUECIA	1,71
CANADÁ	1,52
PAÍSES BAJOS	1,33
IRLANDA	1,33
COREA DEL SUR	0,76
CHINA	0,76
LA INDIA	0,57
FINLANDIA	0,38
TAIWÁN	0,19

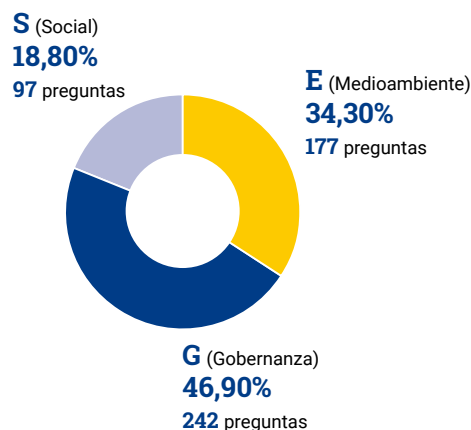


LAS ACTIVIDADES DE DIÁLOGO POR SECTOR

% de preguntas por sector



LAS ACTIVIDADES DE DIÁLOGO POR TEMÁTICAS DE ASG⁸



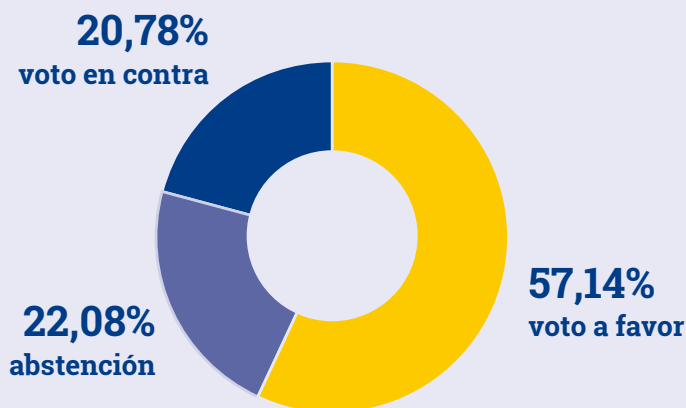
⁷ Italia, Francia, Alemania, Dinamarca, Suiza, Suecia, Países Bajos, Irlanda, Finlandia.

⁸ No se incluyen 10 preguntas (que provienen sobre todo a cuestionarios) no atribuibles específicamente a un campo de ASG.



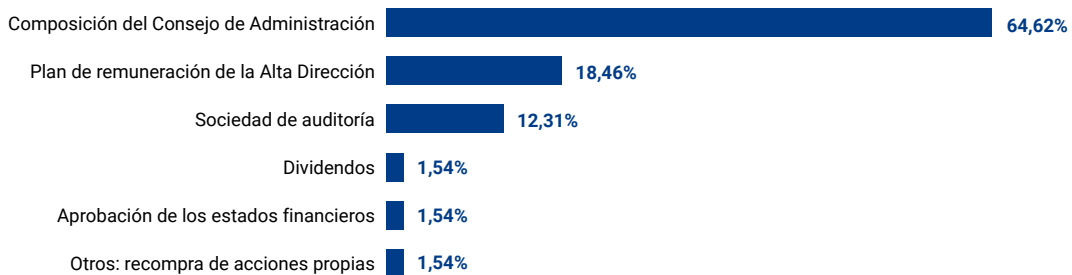
En relación con la actividad de **voto** en juntas, Etica Sgr votó en **21** sociedades respecto de **157** puntos del orden del día.

DESGLOSE DE LOS VOTOS



VOTOS NO EN CONSONANCIA CON LAS RECOMENDACIONES DE LA DIRECCIÓN POR TEMA

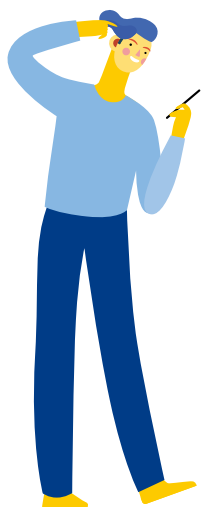
Los votos disonantes con las recomendaciones de la dirección de la sociedad en la que se votó (voto en contra o abstención) concierne en particular a la composición del Consejo de Administración, los planes de remuneración de la Alta Dirección, el nombramiento de las sociedades de auditoría, la distribución de los dividendos, la aprobación de los estados financieros del ejercicio y la recompra de acciones propias.



LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE

En 2015, los representantes de 193 países miembros de las Naciones Unidas aprobaron la Agenda 2030, constituida por 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (*Sustainable Development Goals, SDG*), un **programa de acción para crear un futuro mejor y más sostenible para todos**, afrontando desafíos globales como la lucha contra la **pobreza y la desigualdad y el cambio climático y el logro de la prosperidad, la paz y la justicia**.

Se trata de objetivos para cuya consecución han de contribuir todos: **los Gobiernos de los países signatarios, pero, sobre todo, también los ciudadanos particulares y el mundo empresarial, incluido el sector financiero**.



El *engagement* de Etica Sgr y los ODS

Por segundo año consecutivo, Etica Sgr decidió asociar las temáticas de las actividades de *engagement* con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, en aras de estimular el diálogo con las sociedades desde una perspectiva más amplia, global y compartida: la del desarrollo sostenible.

Las cuestiones abordadas en relación con los Objetivos de Desarrollo Sostenible fueron:



La seguridad alimentaria, en particular, la reducción de los pesticidas y los antibióticos en la industria agroalimentaria



El acceso a los medicamentos



La protección de los derechos humanos a lo largo de la cadena de suministro y la garantía de una buena gobernanza: independencia y diversidad de género en los Consejos de Administración y una política de remuneración equitativa



La responsabilidad fiscal



La gestión de los riesgos vinculados al cambio climático

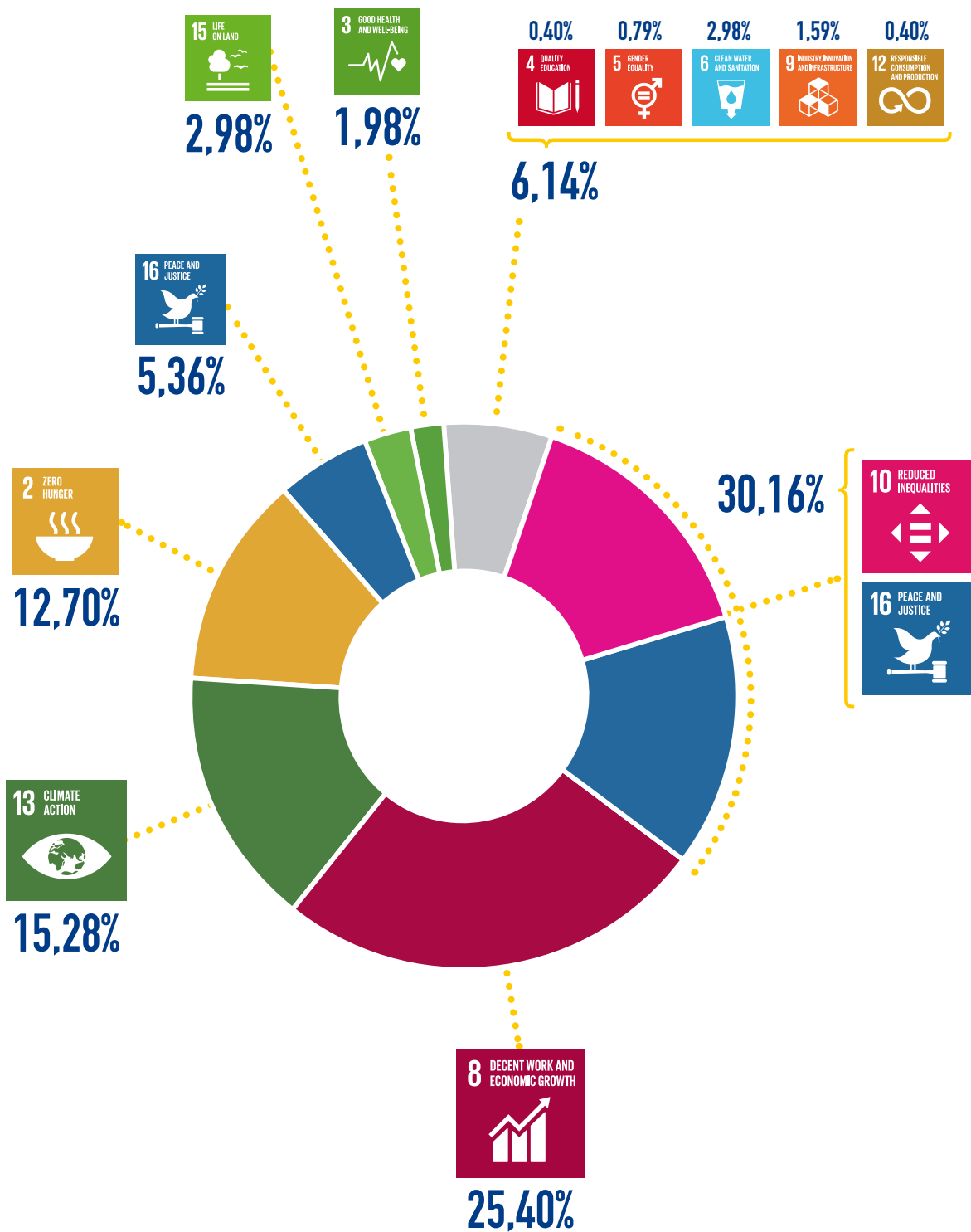


La lucha contra la deforestación



La protección de la confidencialidad

Las actividades de diálogo por ODS





Objetivo 2 Poner fin al hambre, lograr la seguridad alimentaria y la mejora de la nutrición y promover la agricultura sostenible

«Es el momento de repensar la manera en que cultivamos, compartimos y consumimos nuestra comida». Son palabras redactadas por las Naciones Unidas⁹, en la página de presentación del Objetivo de Desarrollo Sostenible número 2, sobre todo a la luz del hecho de que en 2050, según sus propias estimaciones, seremos casi 10 000 millones de personas en la Tierra. Cómo podremos alimentarnos todos de un modo saludable y, sobre todo, sostenible es uno de los grandes desafíos globales.

Según el reciente estudio *«Options for keeping the food system within environmental limits»*, publicado por la revista científica *Nature* y llevado a cabo por la EAT-Lancet Commission, actualmente nuestro sistema alimentario constituye uno de los principales factores determinantes del cambio climático, ya que produce en

torno a una cuarta parte de todas las emisiones de gases de efecto invernadero, consume alrededor del 70% de los recursos de agua dulce y ocupa el 40% de la superficie terrestre.

En este contexto, el aumento de la población, acompañado de la creciente demanda de alimentos de origen animal, aumentaría el impacto medioambiental del sistema alimentario global en cerca del 50-90%. Por lo tanto, según los científicos es necesario intervenir en la reducción del desperdicio de alimentos, la mejora y la innovación en los sistemas de producción agrícola y la adopción de regímenes alimentarios más saludables y sostenibles, para lo cual se requiere el compromiso de todos: responsables políticos, empresas, el sector terciario y los ciudadanos particulares.



⁹ <https://www.un.org/sustainabledevelopment/hunger/>

El enfoque de Etica Sgr sobre la temática de la seguridad alimentaria

En el ámbito del Objetivo número 2, que abarca desde la lucha contra el hambre en el mundo hasta la seguridad alimentaria y la agricultura sostenible, Etica Sgr se concentró en especial en la cuestión de la seguridad alimentaria.

Y, aún más específicamente, en los aspectos relacionados con la utilización de pesticidas y antibióticos en la industria agroalimentaria, el acceso a y la educación sobre la alimentación y la transparencia en las etiquetas.

Desde el punto de vista de un inversor, el aspecto de la seguridad alimentaria tiene una relevancia fundamental, en particular en lo referente a las empresas implicadas en el sector ganadero. Según FAIRR (*Farm Animal Investment Risk and Return*), una red de unos 70 inversores institucionales que sensibiliza a las sociedades sobre los riesgos de ASG causados por la ganadería intensiva, la resistencia a los antibióticos es uno de los principales factores de riesgo y las empresas agrícolas dedicadas a este segmento administran regularmente antibióticos a los animales para prevenir la propagación de enfermedades. El 75% de los antibióticos vendidos en EE. UU. y el 55% de los producidos en Europa van destinados a los animales y, como bien es sabido, el uso excesivo de dichos compuestos contribuye al desarrollo de la resistencia a los antibióticos. Un informe llevado a cabo por el Gobierno británico estima que de ahora a 2050, las infecciones debidas a la resistencia a los fármacos causarán 10 millones de muertes al año y pérdidas económicas por un importe de 100 billones de dólares para la economía mundial.

Al respecto, Etica Sgr ha entablado un diálogo con sociedades del sector de los bienes de consumo discrecionales, en particular con las cadenas de restaurantes.

La campaña internacional Resistencia a los antibióticos: un riesgo también para los inversores

Eliminar progresivamente los antibióticos de todas las etapas de la producción alimentaria, a partir de la crianza de ganado, aves de corral y pescado y, por lo tanto, también de los lácteos y los huevos. Es lo que exige la campaña internacional en la que participa Etica Sgr desde 2016, coordinada por la mencionada red de inversores institucionales FAIRR.

La campaña se concentra en 20 empresas internacionales pertenecientes al sector de la restauración, con las que se entabló un diálogo para proponer el desarrollo de políticas encaminadas a la eliminación progresiva del uso de antibióticos en todos los segmentos ganaderos.

En concreto, se solicitó a las empresas el establecimiento de objetivos y plazos claros para aumentar la transparencia mediante la supervisión del uso de los antibióticos en sus cadenas de suministro.

Los antibióticos son utilizados de manera intensiva por la industria alimentaria para prevenir las enfermedades de los animales, pero su uso representa una de las principales causas de la creciente resistencia en los seres humanos a los agentes antimicrobianos (AMR, antimicrobial resistance).

Se trata de un peligro grave para la salud y, como recuerda FAIRR¹⁰, un riesgo sistémico para los inversores que tengan en su cartera valores de empresas de los sectores alimentario, farmacéutico, sanitario y de los seguros. El Gobierno británico lanzó la alarma, ya que un uso «excesivo e inapropiado» de antibióticos costaría, a causa de las infecciones resistentes a los antimicrobianos, 100 billones de dólares.

La actividad de *engagement* de Etica Sgr

En relación con la actividad de diálogo colaborativo desarrollada con la red FAIRR, Etica Sgr envió una carta a una sociedad estadounidense del sector de los bienes de consumo en la que se pide establecer una política global sobre los antibióticos para eliminar gradualmente su uso sistémico y profiláctico en todas las cadenas de producción de ganado, aves de corral, pescado, lácteos y huevos y aumentar la transparencia en cuanto a la implementación de dicha política, incluidos los mecanismos para medir y controlar el uso de antibióticos en la cadena de suministro.

¹⁰ <https://www.fairr.org/engagements/antibiotics-engagement/>

LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE

3 GOOD HEALTH
AND WELL-BEING



Objetivo 3 Garantizar una vida sana y promover el bienestar para todos en todas las edades

«Cada día mueren 17 000 niños menos que en 1990, pero hoy en día más de cinco millones de niños mueren anualmente antes de cumplir los 5 años. Y desde el 2000, las vacunas contra el sarampión han prevenido casi 15,6 millones de muertes. Sin embargo, anualmente siguen muriendo más de seis millones de niños antes de cumplir su quinto cumpleaños», se lee en el sitio web de las Naciones Unidas.

«Se han obtenido grandes avances en relación con el aumento de la esperanza de vida y la reducción de algunas de las causas de muerte más comunes relacionadas con la mortalidad infantil y materna.

Se han logrado significativos progresos en el acceso al agua potable y la higiene y la reducción de la malaria, la tuberculosis, la poliomelitis y la propagación del VIH/sida.

Sin embargo, se requieren otros muchos esfuerzos para erradicar completamente una amplia variedad de enfermedades y afrontar numerosas y distintas cuestiones relativas a la salud, ya sean recientes o persistentes en el tiempo». **Se ha avanzado mucho, pero queda mucho camino por recorrer.**

Este es otro dato: la mortalidad materna (o sea, la proporción de madres que no sobreviven al parto respecto a las que sí lo logran) se ha reducido en casi un 50% desde 1990.

Sin embargo, la tasa de mortalidad materna en las regiones en desarrollo es todavía 14 veces mayor que en las regiones desarrolladas. Entre 2000 y 2013, las acciones de prevención, diagnóstico y tratamiento de la tuberculosis han salvado 37 millones de vidas.





El enfoque de Etica Sgr sobre la temática del acceso a los medicamentos

La cuestión del acceso a los fármacos y de los precios de los medicamentos implica directamente a las compañías farmacéuticas, sobre las que pesa una enorme responsabilidad. «Considerando sus dimensiones y recursos y la disponibilidad de los medicamentos, las grandes compañías farmacéuticas desempeñan una función fundamental en la mejora del acceso a los fármacos», se lee en el informe *Access to Medicine Index 2018*¹¹ de la ONG *Access to Medicine Foundation*. Es más: «En el mundo, dos millones de personas no pueden acceder a las medicinas que necesitan. Millones de personas de países pobres de una renta media mueren cada año por enfermedades, ya que las vacunas, los fármacos o las pruebas diagnósticas que necesitan no están disponibles o no son sostenibles económicamente».

De hecho, a menudo, **el acceso a los fármacos es una cuestión económica y depende de las estrategias adoptadas por las empresas al fijar los precios.**

Estas determinan la vida o la muerte de amplias capas de población en diversas zonas del Planeta, pero también tienen una repercusión en la reputación de las compañías, con evidentes consecuencias económicas.

La actividad de *engagement* de Etica Sgr

En relación con la actividad de diálogo ejercida de manera autónoma, Etica Sgr ha solicitado a una sociedad estadounidense del sector sanitario que adopte, al fijar los precios de los medicamentos, estrategias que tengan en consideración las preocupaciones del público en relación con el nivel o el porcentaje de aumento de los precios de los fármacos sujetos a receta médica, a fin de evitar incrementos excesivos y no sostenibles para los usuarios. Además, Etica Sgr solicitó que el Comité de Remuneraciones informe anualmente a los accionistas sobre la medida en que dichos riesgos están integrados en las políticas, los planes y los programas de remuneración e incentivo para los altos directivos. Por añadidura, sobre esta temática, Etica Sgr apoyó una moción de los accionistas en la Junta de la sociedad.

¹¹ <https://accesstomedicinefoundation.org/>



Objetivo 8

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

Promover el crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible, el empleo pleno y productivo y el trabajo decente para todos. Así se sintetiza en el sitio web de las Naciones Unidas el objetivo número 8.

En lo concerniente al empleo en el mundo, si se observan los números, la situación parece buena o, en cualquier caso, objeto de grandes mejoras. No obstante, si se analizan algo más a fondo las noticias, no son tan positivas.

El índice de paro global está, de hecho, en continuo descenso y ha alcanzado ya su nivel más bajo en los últimos 40 años: el 5,2% en septiembre de 2018, reduciéndose desde el 8% de 2010. El Fondo Monetario Internacional prevé que este año en las economías emergentes la tasa de paro alcanzará el 5,2%, el nivel más bajo desde 1970.

Por lo tanto, más allá de los números, el objetivo número 8 hace referencia a «un trabajo decente para todos» y «un crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible».

Conceptos como el «trabajo decente» y el «crecimiento sostenible» casan mal con el «trabajo forzoso» y la «esclavitud», prácticas existentes aún en la actualidad.

Según el informe *Global Estimates of Modern Slavery* de la Organización Internacional DEL Trabajo (ILO-International Labour Organization), en 2016 40,3 millones de personas vivían en condiciones de esclavitud, de las que el 71% eran mujeres y una de cada cuatro, niños, y 24,9 millones de personas eran obligadas a realizar un trabajo forzoso.

La brecha salarial entre sexos sigue siendo amplia. Según los datos recogidos por las Naciones Unidas, en el mundo las mujeres ganan, de media, el 23% menos que los hombres. Y, según UN Women (la sección de la ONU para la igualdad de género), hasta 330 millones de pobres son mujeres. Por cada 100 hombres que viven con menos de 1,9 dólares al día, se cuentan 104 mujeres.





El enfoque de Etica Sgr sobre las temáticas de la buena gobernanza y el respeto de los derechos humanos

El objetivo de obtener un trabajo decente y un crecimiento económico se traduce para Etica Sgr en **dos macrotemas: el de la buena gobernanza y el del respeto de los derechos humanos a lo largo de la cadena de suministro**, ambos de gran importancia para un inversor.

Una buena gobernanza

Una empresa bien gobernada tendrá siempre unas mayores posibilidades de conseguir buenos resultados económicos a largo plazo. Lo demuestran diversos estudios. La independencia del Consejo de Administración, la separación entre el Presidente del Consejo de Administración y el Consejero Delegado/Director General, la diversidad de género en todos los escalafones, en particular en las directivas empresariales, y los sistemas retributivos equitativos son aspectos que revisten una importancia relevante para Etica Sgr.

Temas que permiten tener bajo control un número mayor y un abanico más amplio de riesgos. Al respecto se implicó a varias compañías del sector de los bienes de consumo discrecionales.

La actividad de engagement de Etica Sgr

Etica Sgr votó en contra de la confirmación de la sociedad de auditoría en todas las empresas de Estados Unidos en las que ejerció tal derecho. Tal extremo se debió a la excesiva duración de los mandatos, que puede socavar la independencia de los análisis (una de las compañías tiene a la misma sociedad de auditoría desde 1954). Además, también en relación con el voto, Etica Sgr se expresó en contra de la elección de los consejeros de una sociedad estadounidense a causa de la insuficiente presencia de mujeres candidatas.

La protección de los derechos humanos a lo largo de la cadena de suministro

Etica Sgr vela desde siempre por el respeto de los derechos humanos en los procesos de selección y de supervisión de los proveedores de las empresas en las que invierte sus fondos. En especial, esta cuestión asume una relevancia crucial en países caracterizados por una legislación poco exigente, pero en los que a menudo diversas empresas operan indirectamente a través de su cadena de suministro.

Por ello, Etica Sgr, con sus actividades de engagement, emplaza a las empresas a verificar el respeto de los valores de responsabilidad social y ambiental también por parte de sus proveedores, a fin de evitar casos de discriminación o explotación, como el trabajo forzoso o de menores de edad.

Etica Sgr, en las actividades de engagement al respecto en 2018, se concentró sobre todo en el segmento de las Tecnologías de la Información y la Comunicación, en concreto participando en una campaña internacional que implicó a veinte empresas y se centró en el problema del trabajo forzoso.

La campaña internacional

Etica Sgr participó en la campaña internacional **«Letter to ICT Sector Companies on Forced Labor»**, lanzada por el ICCR (*Interfaith Center on Corporate Responsibility*), la coalición de inversores responsables a la que está afiliada. Se enviaron 20 cartas a otras tantas empresas del sector de las TIC, que tienen márgenes de mejora para luchar contra el trabajo forzoso, la esclavitud y la selección no ética en sus cadenas de suministro. El objetivo es entablar un diálogo para dilucidar cómo se pueden mejorar sus prestaciones.

La actividad de engagement de Etica Sgr

Etica Sgr lleva dialogando desde 2017 con una sociedad alemana del sector automovilístico. Entre los temas de debate figuran también los derechos humanos a lo largo de la cadena de suministro, en particular, en el abastecimiento responsable de mica en la India y de cobalto en la República Democrática del Congo, que en 2018 se ha ampliado también al aprovisionamiento de platino en Sudáfrica. La sociedad (miembro de la asociación Drive Sustainability), aun presentando elementos críticos, está poniendo en práctica iniciativas cuyo desarrollo será objeto de seguimiento por parte de Etica Sgr.



Objetivo 10 Reducir la desigualdad. En y entre los países

«La comunidad internacional ha logrado grandes avances sacando a las personas de la pobreza. Sin embargo, siguen existiendo desigualdades y grandes disparidades en el acceso a los servicios sanitarios y educativos y a otros bienes productivos. A pesar de que la desigualdad de los ingresos entre países ha podido reducirse, dentro de los propios países ha aumentado. Existe un consenso cada vez mayor de que el crecimiento económico no es suficiente para reducir la pobreza. Hace falta un **crecimiento inclusivo**, que tenga en cuenta las tres dimensiones del desarrollo sostenible: económica, social y ambiental. Es cuanto se puede leer en el sitio web de las Naciones Unidas.

Una panorámica sobre el tema de la desigualdad nos llega del último informe de la ONG Oxfam, «Bien

público o riqueza privada»¹², en el que se confirma que la distribución de la riqueza en el mundo cada vez está más concentrada en las manos de unos pocos. 1900 multimillonarios, los más ricos del mundo, han visto aumentar su riqueza entre marzo de 2017 y marzo de 2018 en más de 900 000 millones de dólares (+1,2%). En igual medida se ha reducido la parte en poder de los pobres. La mitad más depauperada del Planeta (3800 millones de personas) tiene hoy un 11% de dinero menos que hace un año.

Mientras que la riqueza va en continuo aumento, se observa una nítida ralentización de la reducción de la pobreza: según el Banco Mundial, entre 2013 y 2015 el índice anual de reducción se contrajo un 40% respecto a la media anual de 1990 a 2015 y 3400 millones de personas viven aún con menos de 5,50 dólares al día.



Objetivo 16 Promover sociedades, justas, pacíficas e inclusivas

Este objetivo está dedicado a la promoción de sociedades pacíficas e inclusivas a efectos del desarrollo sostenible.

Se propone garantizar el acceso universal a la justicia, constituir instituciones responsables y eficaces a todos los niveles y luchar contra la corrupción en las institucionales, fomentando su transparencia.

La corrupción, la concusión, el robo y la evasión fiscal les cuestan a los países en vías de desarrollo unos 1,26 billones de dólares al año. Una suma de dinero que podría emplearse para sacar a los que viven con

menos de 1,25 dólares al día de esa bolsa de pobreza durante al menos seis años.

Por consiguiente, las políticas sociales de los países también dependen de las empresas y de su corrección en materia fiscal. Si las empresas pagan los impuestos en el país en el que generan sus beneficios, dicho país podrá disponer de fondos para ampliar capítulos de gasto como la educación, la sanidad o las infraestructuras. Así, una política fiscal correcta brindará la posibilidad de gozar de unas instituciones sólidas y responsables.

¹² www.oxfam.org/en/research/public-good-or-private-wealth



El enfoque de Etica Sgr sobre la temática de la responsabilidad fiscal

Etica Sgr ha asociado estos dos Objetivos de Desarrollo Sostenible a un ámbito de intervención: el de la responsabilidad fiscal. La conexión entre los diversos elementos se explica perfectamente en el sitio web de la sociedad:

«Para una empresa es estratégico conciliar el crecimiento económico con una correcta distribución de los recursos, adoptar una gestión fiscal transparente y en consonancia con la normativa en vigor, remunerar de un modo adecuado a todos los interesados y rendir cuentas de un modo integrado sobre sus propias actividades empresariales»¹³.

La transparencia en la política fiscal y la publicación de datos exhaustivos son fundamentales para la valoración del riesgo empresarial. Lo subraya también la red PRI, en su guía **«Evaluating and engaging on corporate tax transparency: An investor guide»** (*Valorar e implicar a las empresas en materia de transparencia fiscal corporativa: una guía para los inversores*), de la cual se desprende que los inversores se benefician de una empresa que adopta políticas fiscales responsables y que les rinde cuentas de manera transparente. Se trata de buenas prácticas que permiten identificar más fácilmente los eventuales riesgos, no solo para la reputación.

Por tanto, los propios inversores tienen la responsabilidad de presionar a la empresa hacia comportamientos sostenibles y prudentes, también en el ámbito fiscal, y la actividad de diálogo con las empresas ofrece la oportunidad de animarlas a aumentar su transparencia y alentar el desarrollo de estrategias fiscales responsables y su correspondiente aplicación.

La campaña internacional

«Collaborative engagement on corporate tax responsibility» es el nombre de la campaña internacional

en materia de responsabilidad fiscal, coordinada por PRI (*Principles for Responsible Investment*) y a la que se adhirió Etica Sgr, única representante italiana junto a un grupo de sociedades de gestión e inversores institucionales internacionales. Entre las sociedades destinatarias se cuentan, en particular, empresas de los sectores sanitario y de las TIC, consideradas más expuestas al riesgo de desarrollar políticas fiscales agresivas en relación con su vínculo con los derechos de propiedad intelectual. Objetivo: mejorar la información comunicada sobre los impuestos pagados y fomentar el desarrollo de estrategias responsables en este ámbito.

La actividad de engagement de Etica Sgr

En el seno de una actividad de diálogo colaborativo entablada con otros miembros de PRI, Etica Sgr está negociando con una empresa estadounidense del sector sanitario, a la que le ha solicitado que publique una política fiscal válida para todo el Grupo, que aclare el enfoque utilizado para definir los riesgos fiscales y que publique datos en relación con su fiscalidad. La sociedad se mostró abierta al diálogo, en especial en relación con la posibilidad de realizar y publicar una política fiscal válida para todo el Grupo. El diálogo proseguirá con actualizaciones sobre los avances logrados.

¹³ <https://www.eticasgr.com/es/storie/profundizacion/el-engagement-de-etica-sgr-el-voto-y-el-dialogo-con-las-sociedades>



Objetivo 13 Adoptar medidas urgentes para combatir el cambio climático y sus efectos

El cambio climático supone un problema de alcance global, que los Gobiernos mundiales no pueden ya ignorar. Lo han establecido las Naciones Unidas, tras las múltiples alarmas lanzadas por el mundo científico.

En 2015, a la finalización de la conferencia COP21 en París, la comunidad internacional firmó un importantísimo acuerdo internacional sobre el clima a fin de contener el incremento de la temperatura global por debajo de 2 °C respecto a los niveles de hace dos siglos, intentando si es posible limitarlo a 1,5 °C como máximo.

En octubre de 2018, el IPCC (*Intergovernmental Panel on Climate Change*), un equipo científico de investigación sobre el cambio climático creado por la ONU, publicó un informe de evaluación, el **Special Report on Global Warming of 1.5 °C**, a través del cual describen los preocupantes efectos (a escala global) de un calentamiento igual, respectivamente a 1,5 °C

y 2 °C, y del que se deriva que estamos ya muy cerca de un calentamiento de un grado centígrado de la temperatura media del Planeta.

No es casualidad que según un análisis independiente de la NASA, la *National Oceanic and Atmospheric Administration* (NOAA) y la *World Meteorological Organization* (WMO), las temperaturas superficiales globales de la Tierra en 2018 fueron las cuartas más altas desde 1880. Los años 2015, 2016, 2017 y 2018 se enmarcan en la tendencia de calentamiento a largo plazo causado por las concentraciones atmosféricas récord de gases de efecto invernadero.

Se ha de considerar además que los cambios climáticos no solo están vinculados al aumento de la temperatura mundial, sino que tienen consecuencias mucho más profundas que repercuten a escala global, creando inestabilidad también en las vertientes social y económica.



El enfoque de Etica Sgr sobre la temática del cambio climático

El cambio climático es una cuestión clave para los inversores y no se puede ignorar ya en las estrategias de elaboración de una cartera. De hecho, expone a las carteras a elevados riesgos que pueden preverse y medirse y, por lo tanto, que son susceptibles de mitigarse. La industria financiera puede ejercer una función de guía en la atenuación de las consecuencias negativas de los cambios climáticos en curso, en primer lugar mediante acciones proactivas en sus elecciones de inversión. En este contexto, Etica Sgr prosiguió y reforzó los compromisos asumidos en el ámbito medioambiental, acometiendo con las empresas iniciativas de diálogo encaminadas a reforzar la rendición de cuentas sobre los impactos positivos en términos de reducción de las emisiones y de eficiencia energética y, en general, sobre sus acciones para gestionar los riesgos vinculados al cambio climático.

Además de las actividades de diálogo, Etica Sgr se adhirió a campañas internacionales, con un especial hincapié en los aspectos medioambientales.

La campaña internacional con el CDP: el cuestionario para gestionar los riesgos asociados al cambio climático

«¿Qué acciones, objetivos y estrategias se han abordado para gestionar los riesgos vinculados al cambio climático?».

Esta es, en resumen, la pregunta planteada por Etica Sgr a las empresas, también sobre la base de una iniciativa de diálogo colaborativo en la que participó, promovida por el CDP (anteriormente, *Carbon Disclosure Project*). La iniciativa implicó a 11 sociedades internacionales operativas en diversos sectores, a las que se les solicitó que cumplimentaran el cuestionario *Climate Change* promovido por el CDP, para facilitar información sobre las estrategias adoptadas en la gestión de los riesgos asociados al cambio climático. **Los apartados del cuestionario atañen a aspectos como el grado de integridad de las respuestas facilitadas, la conciencia de los riesgos y de las repercusiones del cambio climático sobre los negocios, las medidas acometidas para afrontar los problemas medioambientales y el liderazgo exhibido en este ámbito.**

La iniciativa SBT (Science Based Targets)

Etica Sgr invita a las Sociedades a fijar o reducir aún más sus objetivos de descarbonización utilizando en el proceso de definición y validación las metodologías codificadas por la iniciativa Science Based Targets, en consonancia con lo establecido por la conferencia COP21 de París y apoyada, entre otros, por el CDP (anteriormente, *Carbon Disclosure Project*), WWF y el *World Resources Institute*¹⁴. **La iniciativa «Science Based Targets» aboga por la definición de objetivos de reducción de las emisiones basados en evidencias científicas como medio para aumentar la ventaja competitiva de las empresas en transición hacia una economía de bajas emisiones de carbono.**

La actividad de *engagement* de Etica Sgr

Etica Sgr lleva muchos años dialogando con una sociedad italiana del sector de los servicios públicos. En relación con el cambio climático, Etica Sgr le ha pedido a dicha compañía que fije objetivos de reducción de las emisiones de tipo Science Based. La sociedad se ha mostrado desde siempre muy abierta al diálogo y atenta a las solicitudes propuestas. En parte gracias a un seminario de profundización realizado por Etica Sgr junto con el CDP, está trabajando para fijar este tipo de objetivos, en relación con los cuales contrajo en abril de 2018 un compromiso formal.



¹⁴ <http://sciencebasedtargets.org/>



Objetivo 15

Gestionar sosteniblemente los bosques, luchar contra la desertificación, detener e invertir la degradación de las tierras y detener la pérdida de biodiversidad

Los bosques cubren alrededor del 30% de la superficie terrestre y aportan una contribución fundamental para la protección del medioambiente, la lucha contra el cambio climático, la protección de la biodiversidad y la prevención de las sequías. Mermando el patrimonio forestal se socava el poder de la herramienta natural más eficiente para absorber dióxido de carbono de la atmósfera.

Según el último informe del IPCC, ya citado en lo que antecede, **la deforestación está en el segundo lugar, después de los combustibles fósiles, entre las principales causas del aumento de las temperaturas, con efectos directos sobre el cambio climático.**

Entre las causas de la deforestación se cuentan la expansión de la agricultura, el desarrollo de las infraestructuras, la obtención de madera y el empleo de biomasa para necesidades energéticas.

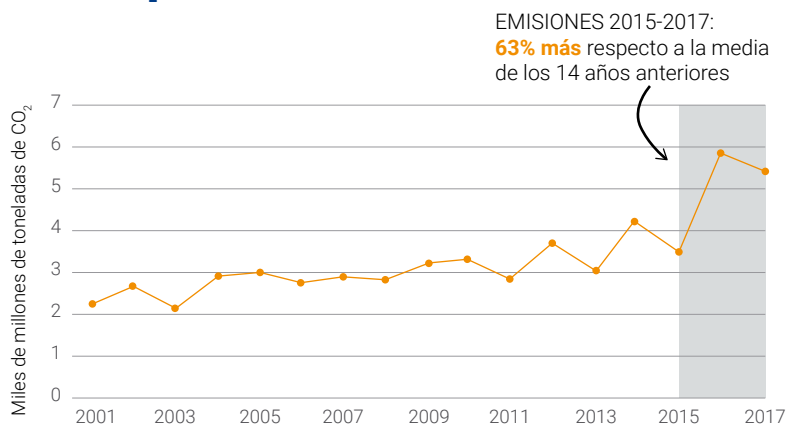
Detener la deforestación en curso y regenerar los bosques dañados puede representar «hasta el 30% de la

solución climática». Lo declararon en un comunicado¹⁵ conjunto los responsables de los departamentos de medioambiente, agricultura y desarrollo de las Naciones Unidas, tras la alarma lanzado por el IPCC en su informe.

Con arreglo al *World Resource Institute* (WRI), en 2017 desaparecieron casi 16 millones de hectáreas de bosques. La destrucción de bosques tropicales produjo una media de 4800 millones de toneladas de dióxido de carbono al año entre 2015 y 2017, más de lo que emiten anualmente 85 millones de automóviles en todo su ciclo de vida. Además, la tendencia es negativa, ya que la media de emisiones anuales del último trienio ha empeorado en un 63% en comparación con los últimos 14 años.

A la aceleración del proceso de deforestación contribuyen también empresas de diversos sectores, consagradas sobre todo al cultivo de materias primas, como el cacao y el aceite de palma.

EMISIONES DE CO₂ DERIVADAS DE LA DESTRUCCIÓN DE BOSQUES TROPICALES



Nota: pérdida calculada a partir de una densidad de cobertura del 25%



WORLD RESOURCES INSTITUTE

¹⁵ <https://www.un-redd.org/single-post/2018/10/03/Forests-A-natural-solution-to-climate-change-crucial-for-a-sustainable-future>



El enfoque de Etica Sgr sobre la temática de la deforestación

En su actividad de *engagement*, Etica Sgr le prestó atención al problema de la deforestación.

Etica Sgr invita a las empresas con las que ha entablado un diálogo a que adopten un exigente proceso de diligencia debida para supervisar su cadena de suministro de materias primas, como la madera o el aceite de palma. Además, Etica Sgr participa en campañas internacionales destinadas a difundir la importancia de una política de suministro responsable.

Según un estudio llevado a cabo por el CDP en 2017, el 87% de las empresas cotizadas en Bolsa identifica la **deforestación como un riesgo financiero**, pero, lo que es más llamativo, el 32% ya está sufriendo sus impactos económicos. A pesar de ello, solo el 13% de las empresas entrevistadas declaró tener instauradas prácticas para mitigar los riesgos y solo decidió responder menos de una cuarta parte (272 sociedades de una muestra de 1103). Un hecho que evidencia el escaso compromiso en materia de deforestación, con potenciales efectos negativos desde el punto de vista económico.

La actividad de *engagement* de Etica Sgr

Etica Sgr prosiguió el diálogo entablado con una sociedad estadounidense del sector de los bienes de consumo de primera necesidad. En particular, afrontó el tema de la deforestación y solicitó a la empresa que efectuara regularmente una valoración de las repercusiones de sus actividades sobre la deforestación, que publicara los parámetros utilizados para valorar los riesgos y las oportunidades vinculadas a la misma en relación con la ganadería y que desarrollara acciones para mitigarlos, también a lo largo de la cadena de suministro. El diálogo sigue en curso sobre estas cuestiones.





Objetivo 16 Promover sociedades, justas, pacíficas e inclusivas

El Objetivo de Desarrollo Sostenible número 16 habla de instituciones fuertes, «efectivas y responsables en todos los niveles». Se trata de un requisito fundamental, para las Naciones Unidas, a fin de lograr «la paz y la justicia» en el mundo.

Pero, ¿cuáles son los factores que pueden hacer que una institución sea «débil»?

Antes de nada la corrupción, que pone en entredicho la capacidad de los gobernantes para tomar decisiones imparciales y equitativas.

Sin embargo, también están las actividades de los grupos de presión, que de manera legal ejercen precisamente presión sobre el legislador, debilitándolo. En este concepto las empresas gastan cada año enormes sumas de dinero.

Resulta fundamental, para la solidez de una institución, también la capacidad de protegerse de ataques informáticos que puedan minar la confidencialidad de sus ciudadanos (si se habla de un Estado) o de sus usuarios y clientes (si se trata de un ente público o una empresa), además de la corrección de las elecciones políticas y el nivel de democracia de un país.



El enfoque de Etica Sgr sobre la temática de la protección de los datos

La protección de la confidencialidad y de los datos sensibles y, en general, de los ataques informáticos son cuestiones centrales también para un inversor.

El último informe del Foro Económico Mundial¹⁶ indica la seguridad informática como uno de los primeros 5 riesgos globales.

En 2018, la iniciativa PRI de las Naciones Unidas dedicó un informe¹⁷ a la seguridad informática, señalándola como un tema fundamental desde el punto de vista de un inversor, al respecto de la cual es importante —según dicho informe— entablar actividades de *engagement* con las empresas.

Resulta igualmente fundamental verificar que las empresas en las que se invierte estén preparadas correctamente para proteger la confidencialidad y los datos, tanto los propios como los de sus clientes, y sepan evitar o afrontar de la mejor manera posible un ataque informático.

Se estima en 10 000 millones de dólares el coste del ciberataque que en 2017 afectó a empresas, entidades públicas y ciudadanos particulares de todo el mundo, pero sobre todo de Ucrania¹⁸.

NotPetya era el nombre del programa maligno que contagió a medio mundo, infectando los discos duros e impidiendo el arranque de los sistemas operativos.

En las pantallas aparecía un mensaje que exigía un pago en Bitcoins para «liberar» los ordenadores.

La actividad de *engagement* de Etica Sgr

En relación con la actividad de diálogo colaborativo desarrollada junto al ICCR, Etica Sgr firmó una carta enviada a una sociedad estadounidense del sector de los servicios de comunicación. En la misiva se solicita a dicha compañía que aporte información detallada acerca de la presencia de un equipo dedicado a vigilar tendencias y posibles problemas, en particular en relación con la protección de los menores de posibles abusos. La solicitud tuvo que ver también con el enfoque de la sociedad en relación con la legislación SESTA (*Stop Enabling Sex Traffickers Act*)/FOSTA (*Allow States and Victims to Fight Online Sex Trafficking Act*), aprobada en abril de 2018, y al desarrollo de eventuales asociaciones con organizaciones externas en relación con la protección de los menores contra abusos en línea.



¹⁶ <http://reports.weforum.org/global-risks-2018/global-risks-2018-fractures-fears-and-failures/#hide/fn-35>

¹⁷ <https://www.unpri.org/download?ac=5134>

¹⁸ <https://www.wired.com/story/notpetya-cyberattack-ukraine-russia-code-crashed-the-world/>

DIRECTRICES DEL *ENGAGEMENT*

Para decidir qué hay que solicitar a las empresas con las que se abordan actividades de *engagement* (ya sea durante el diálogo a largo plazo, ya sea en el voto en las juntas), Etica Sgr considera los aspectos siguientes:



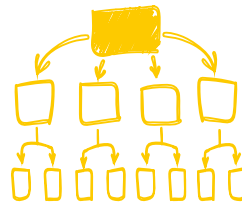
Sector

Algunos sectores están más expuestos a problemas específicos, con un mayor impacto sobre el negocio (por ejemplo, los segmentos de la alimentación, la industria automovilística y los materiales están más expuestos a la cuestión del cambio climático).



Área geográfica

Ciertas áreas geográficas están más expuestas a problemas específicos (por ejemplo, determinadas economías emergentes están más expuestas a los riesgos vinculados a la inobservancia de los derechos humanos y laborales).



Volumen

En términos de capitalización del mercado: habitualmente, las grandes empresas están más expuestas a los riesgos de ASG.

Etica Sgr elige a las empresas con las que dialogar, de entre las que conforman la cartera, con arreglo a parámetros específicos y predefinidos. En particular, se consideran:

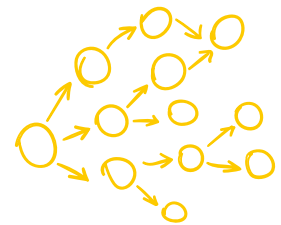


Proximidad territorial

Se favorece el diálogo con empresas italianas.

Colaboración

En la medida de lo posible, se favorece la acción colectiva, por ejemplo en relación con propuestas y solicitudes presentadas junto a otros inversores en el ámbito de redes como ICCR, PRI o SfC.



Controversias

Se analiza la presencia y la gravedad de noticias controvertidas.

Continuidad del diálogo

Se prefiere proseguir con diálogos ya en curso con interlocutores reactivos.



LAS ACTIVIDADES DE *ENGAGEMENT* DE ETICA SGR EN 2018

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	PAÍS	SECTOR	ÁMBITO DE ACTIVIDAD	VOTO EN 2018		DIÁLOGO EN 2018				
				VOTO CON PRESENCIA E INTERVENCIÓN EN LA JUNTA	VOTO MEDIANTE PLATAFORMA	CUESTIONARIO DE ASG (sociedades italianas)	CARTA POSTERIOR A JUNTA	CARTA	LLAMADA o REUNIÓN	TOTAL DIÁLOGO
A2A SPA	ITALIA	Servicios de utilidad pública	Servicios multisectoriales	1			1		6	7
ABB	SUIZA	Industria	Aparatos eléctricos						1	1
ABBVIE INC	ESTADOS UNIDOS	Salud	Bioteología		1		1			1
AETNA INC	ESTADOS UNIDOS	Salud	Proveedores y servicios sanitarios		1		1			1
AIR FRANCE KLM	FRANCIA	Industria	Compañías aéreas						1	1
ALIGN TECHNOLOGY, INC.	ESTADOS UNIDOS	Salud	Equipos y suministros sanitarios					1		1
ALPHABET INC.	ESTADOS UNIDOS	Servicios de comunicación	Servicios y medios interactivos					1		1
AMAZON	ESTADOS UNIDOS	Bienes discrecionales	Internet y ventas al por menor					1		1
AMPHENOL CORP.	ESTADOS UNIDOS	Informática	Componentes, herramientas y dispositivos electrónicos					1		1
ANALOG DEVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	Informática	Semiconductores					1		1
APPLE INC.	ESTADOS UNIDOS	Informática	Equipos informáticos, tecnología y archivo					1		1
APPLIED MATERIALS INC	ESTADOS UNIDOS	Informática	Semiconductores					1		1
ASML HOLDING	PAÍSES BAJOS	Informática	Semiconductores						1	1
ASTRAZENECA PLC	REINO UNIDO	Salud	Productos farmacéuticos					1		1
AT&T	REINO UNIDO	Salud	Productos farmacéuticos					1		1
ATOS SE	FRANCIA	Informática	Servicios informáticos					1		1
BASTOGI	ITALIA	Industria	Servicios y suministros comerciales			1			1	2
BAYER Aktiengesellschaft	ALEMANIA	Salud	Productos farmacéuticos					1		1
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	ALEMANIA	Bienes discrecionales	Automóviles						2	2
BIC	FRANCIA	Bienes discrecionales	Servicios y suministros comerciales						1	1
BIOGEN INC	ESTADOS UNIDOS	Salud	Bioteología		1		1	1	1	3
BLOOMIN' BRANDS	ESTADOS UNIDOS	Bienes discrecionales	Hoteles, restaurantes y ocio					1		1
BOETECHNOLOGY GROUP	CHINA	Informática	Componentes, herramientas y dispositivos electrónicos					1		1
BOSTON SCIENTIFIC CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	Salud	Equipos y suministros sanitarios					1		1
BREMBO SPA	ITALIA	Bienes discrecionales	Componentes para vehículos	1		1	1		1	3
BRINKER INTERNATIONAL	ESTADOS UNIDOS	Bienes discrecionales	Hoteles, restaurantes y ocio					1		1

LAS ACTIVIDADES DE *ENGAGEMENT* DE ETICA SGR EN 2018 » continuación

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	PAÍS	SECTOR	ÁMBITO DE ACTIVIDAD	VOTO EN 2018		DIÁLOGO EN 2018				
				VOTO CON PRESENCIA E INTERVENCIÓN EN LA JUNTA	VOTO MEDIANTE PLATAFORMA	CUESTIONARIO DE ASG (sociedades italianas)	CARTA POSTERIOR A JUNTA	CARTA	LLAMADA o REUNIÓN	TOTAL DIÁLOGO
BROADCOM INC.	ESTADOS UNIDOS	Informática	Semiconductores					1		1
BUZZI UNICEM SPA	ITALIA	Materiales	Materiales de construcción	1			1		1	2
CADENCE DESIGN SYSTEMS, INC.	ITALIA	Materiales	Materiales de construcción					1		1
CAMPBELL SOUP	ESTADOS UNIDOS	Bienes de primera necesidad	Productos alimentarios		1					0
CANON INC.	JAPÓN	Informática	Equipos informáticos, tecnología y archivo					1		1
CAPGEMINI SE	FRANCIA	Informática	Servicios informáticos					1		1
CARLSBERG	DINAMARCA	Bienes de primera necesidad	Bebidas						1	1
CARREFOUR SA	FRANCIA	Bienes de primera necesidad	Venta al por menor de productos alimentarios						2	2
CHR HANSEN	DINAMARCA	Materiales	Productos químicos						1	1
CISCO SYSTEMS INC	ESTADOS UNIDOS	Informática	Dispositivos de comunicación		1			1	2	3
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	Informática	Servicios informáticos					1		1
COLOPLAST A/S	DINAMARCA	Salud	Equipos y suministros sanitarios					1		1
CONAGRA BRANDS INC	ESTADOS UNIDOS	Bienes de primera necesidad	Productos alimentarios		1		2			2
CORNING INC.	ESTADOS UNIDOS	Informática	Componentes, herramientas y dispositivos electrónicos					1		1
CSL LIMITED	IRLANDA	Materiales	Materiales de construcción					1		1
DANAHER CORPORATION	IRLANDA	Materiales	Materiales de construcción					1		1
DARDEN RESTAURANTS	ESTADOS UNIDOS	Bienes discrecionales	Hoteles, restaurantes y ocio					1		1
DASSAULT SYSTEMS SE	FRANCIA	Informática	Programas informáticos					1		1
DAVID CAMPARI-MILANO SPA	ITALIA	Bienes de primera necesidad	Bebidas	1			1	1	3	5
DENNY'S CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	Bienes discrecionales	Hoteles, restaurantes y ocio					1		1
DINE BRANDS GLOBAL	ESTADOS UNIDOS	Bienes discrecionales	Hoteles, restaurantes y ocio					1		1
DOMINO'S PIZZA GROUP	REINO UNIDO	Bienes discrecionales	Hoteles, restaurantes y ocio					1		1
DR. REDDY'S LABORATORIES LTD	REINO UNIDO	Bienes discrecionales	Hoteles, restaurantes y ocio					1		1
ERG	ITALIA	Servicios de utilidad pública	Productores independientes de energía			1			3	4
ESSILOR INTERNATIONAL S.A.	FRANCIA	Bienes discrecionales	Tejidos, ropa y artículos de lujo					1		1

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	PAÍS	SECTOR	ÁMBITO DE ACTIVIDAD	VOTO EN 2018		DIÁLOGO EN 2018				
				VOTO CON PRESENCIA E INTERVENCIÓN EN LA JUNTA	VOTO MEDIANTE PLATAFORMA	CUESTIONARIO DE ASG (sociedades italianas)	CARTA POSTERIOR A JUNTA	CARTA	LLAMADA o REUNIÓN	TOTAL DIÁLOGO
FAIRFAX MEDIA	AUSTRALIA	Servicios de comunicación	Medios de comunicación					1		1
FUJIFILM Holdings Corporation	JAPÓN	Informática	Equipos informáticos, tecnología y archivo					1		1
GENERAL MILLS INC	ESTADOS UNIDOS	Bienes de primera necesidad	Productos alimentarios		1		1		1	2
GETINGE AB	ESTADOS UNIDOS	Bienes de primera necesidad	Productos alimentarios					1		1
GILEAD SCIENCES, INC.	ESTADOS UNIDOS	Salud	Biología					1		1
GLAXOSMITHKLINE PLC	REINO UNIDO	Salud	Productos farmacéuticos					1		1
GREENE KING	REINO UNIDO	Bienes discrecionales	Hoteles, restaurantes y ocio					1		1
GROUPE CGI	CANADÁ	Informática	Servicios informáticos						1	1
HOYACORP.	JAPÓN	Salud	Equipos y suministros sanitarios					1		1
I.M.A.	ITALIA	Industria	Maquinaria			2				2
INFINEON TECHNOLOGIES AG	ALEMANIA	Informática	Semiconductores					1		1
INGENICO GROUP S.A.	FRANCIA	Informática	Componentes, herramientas y dispositivos electrónicos					1		1
INTUITIVE SURGICAL, INC.	FRANCIA	Informática	Componentes, herramientas y dispositivos electrónicos					1		1
ITALGAS SPA	ITALIA	Servicios de utilidad pública	Gas	1			1			1
JD WETHERSPOON	REINO UNIDO	Bienes discrecionales	Hoteles, restaurantes y ocio					1		1
JOHNSON & JOHNSON	REINO UNIDO	Bienes discrecionales	Hoteles, restaurantes y ocio					1		1
KEYENCE CORP.	ESTADOS UNIDOS	Bienes de primera necesidad	Productos alimentarios					1		1
KONE OYJ	FINLANDIA	Industria	Maquinaria					1		1
KYOCERA CORP.	FINLANDIA	Industria	Maquinaria					1		1
LAM RESEARCH CORP.	ESTADOS UNIDOS	Informática	Semiconductores					1		1
LARGAN PRECISION CO. LTD.	TAIWÁN	Informática	Componentes, herramientas y dispositivos electrónicos					1		1
LEGRAND	FRANCIA	Industria	Aparatos eléctricos					1		1
LUXOTTICA GROUP SPA	ITALIA	Bienes discrecionales	Tejidos, ropa y artículos de lujo	1		1	1		2	4
MARSTON'S PLC	REINO UNIDO	Bienes discrecionales	Hoteles, restaurantes y ocio					1		1

LAS ACTIVIDADES DE *ENGAGEMENT* DE ETICA SGR EN 2018 » continuación

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	PAÍS	SECTOR	ÁMBITO DE ACTIVIDAD	VOTO EN 2018		DIÁLOGO EN 2018				
				VOTO CON PRESENCIA E INTERVENCIÓN EN LA JUNTA	VOTO MEDIANTE PLATAFORMA	CUESTIONARIO DE ASG (sociedades italianas)	CARTA POSTERIOR A JUNTA	CARTA	LLAMADA o REUNIÓN	TOTAL DIÁLOGO
MCDONALD'S CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	Bienes discrecionales	Hoteles, restaurantes y ocio					1		1
MEDTRONICPLC	IRLANDA	Salud	Equipos y suministros sanitarios		1		2			2
MICROCHIP TECHNOLOGY INC.	ESTADOS UNIDOS	Informática	Semiconductores					1		1
MICROSOFT CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	Informática	Programas informáticos					1		1
MITCHELLS & BUTLERS	REINO UNIDO	Bienes discrecionales	Hoteles, restaurantes y ocio					1		1
MURATA MANUFACTURING CO. LTD.	JAPÓN	Informática	Componentes, herramientas y dispositivos electrónicos					1		1
NATIONAL GRID	REINO UNIDO	Servicios de utilidad pública	Servicios multisectoriales						1	1
NINTENDO CO. LTD.	JAPÓN	Servicios de comunicación	Entretenimiento					1		1
NISSAN MOTOR CO LTD	JAPÓN	Bienes discrecionales	Automóviles		1		1	1		2
NOVARTIS	SUIZA	Salud	Productos farmacéuticos						1	1
NOVO NORDISK	DINAMARCA	Salud	Productos farmacéuticos						2	2
ORION OYJ	FINLANDIA	Salud	Productos farmacéuticos					1		1
OSRAM LICHTAG	ALEMANIA	Industria	Aparatos eléctricos					1		1
PANASONIC CORP	JAPÓN	Bienes discrecionales	Productos duraderos para el hogar		1		1	1	1	3
PAPA JOHN'S INTERNATIONAL	ESTADOS UNIDOS	Bienes discrecionales	Hoteles, restaurantes y ocio					1		1
PERNOD RICARD	FRANCIA	Bienes de primera necesidad	Bebidas						1	1
PFIZER INC.	ESTADOS UNIDOS	Salud	Productos farmacéuticos					1		1
PIAGGIO & C SPA	ITALIA	Bienes discrecionales	Automóviles			1			2	3
PRYSMIAN SPA	ITALIA	Industria	Aparatos eléctricos	1			1			1
RAMSAY HEALTH CARE LIMITED	AUSTRALIA	Salud	Proveedores y servicios sanitarios					2		2
RESTAURANT BRANDS INTERNATIONAL (RBI)	FRANCIA	Bienes discrecionales	Automóviles					1		1
SABAF SPA	ITALIA	Bienes discrecionales	Productos duraderos para el hogar			1				1
SAMSUNG ELECTRONICS CO. LTD.	ITALIA	Bienes discrecionales	Productos duraderos para el hogar					1		1
SANOFI	FRANCIA	Salud	Productos farmacéuticos					1	1	2
SAPSE	ALEMANIA	Informática	Programas informáticos					1	1	2
SK HYNIX INC.	ALEMANIA	Informática	Programas informáticos					1		1

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	PAÍS	SECTOR	ÁMBITO DE ACTIVIDAD	VOTO EN 2018		DIÁLOGO EN 2018				
				VOTO CON PRESENCIA E INTERVENCIÓN EN LA JUNTA	VOTO MEDIANTE PLATAFORMA	CUESTIONARIO DE ASG (sociedades italianas)	CARTA POSTERIOR A JUNTA	CARTA	LLAMADA o REUNIÓN	TOTAL DIÁLOGO
SMITH & NEPHEW PLC	REINO UNIDO	Salud	Equipos y suministros sanitarios					1		1
SNAM SPA	ITALIA	Energía	Petróleo, gas y carburantes	1			1		4	5
SOL SPA	ITALIA	Materiales	Productos químicos	1		1	1		2	4
SONIC CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	Bienes discrecionales	Hoteles, restaurantes y ocio					1		1
SONIC HEALTHCARE LIMITED	AUSTRALIA	Salud	Proveedores y servicios sanitarios					1		1
SONOVA HOLDING AG	SUIZA	Salud	Equipos y suministros sanitarios					1		1
SYSCO CORP	ESTADOS UNIDOS	Bienes de primera necesidad	Venta al por menor de productos alimentarios		1				2	2
TE CONNECTIVITY	ESTADOS UNIDOS	Bienes de primera necesidad	Venta al por menor de productos alimentarios					1		1
TECHNOGYM	ITALIA	Bienes discrecionales	Aparatos y artículos de ocio			1			2	3
Telefonaktiebolaget LM ERICSSON	SUECIA	Informática	Dispositivos de comunicación						2	2
TENCENTHOLDINGS LIMITED	BÉLGICA	Servicios de comunicación	Medios de comunicación					1		1
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	ITALIA	Servicios de utilidad pública	Electricidad	1			1		3	4
TEXAS ROADHOUSE	ESTADOS UNIDOS	Bienes discrecionales	Hoteles, restaurantes y ocio					1		1
THE CHEESECAKE FACTORY	ESTADOS UNIDOS	Bienes discrecionales	Hoteles, restaurantes y ocio					1		1
THE RESTAURANT GROUP	REINO UNIDO	Bienes discrecionales	Hoteles, restaurantes y ocio					1		1
THE SAGE GROUP PLC.	REINO UNIDO	Bienes discrecionales	Hoteles, restaurantes y ocio					1		1
THE WENDY'S COMPANY	ESTADOS UNIDOS	Bienes discrecionales	Hoteles, restaurantes y ocio					1		1
TJX COMPANIES INC	ESTADOS UNIDOS	Bienes discrecionales	Venta al por menor					1		1
TOKYO ELECTRIC LTD.	JAPÓN	Servicios de utilidad pública	Electricidad					1		1
TRANSURBAN GROUP	AUSTRALIA	Industria	Infraestructuras de transporte					1		1
VESTAS	DINAMARCA	Industria	Aparatos eléctricos						1	1
WESTERN DIGITAL CORP.	ESTADOS UNIDOS	Informática	Equipos informáticos, tecnología y archivo					1		1
WHITBREAD PLC	REINO UNIDO	Bienes discrecionales	Hoteles, restaurantes y ocio					1		1
WPP Plc	REINO UNIDO	Servicios de comunicación	Medios de comunicación						1	1
YUM! BRANDS	ESTADOS UNIDOS	Bienes discrecionales	Hoteles, restaurantes y ocio					1		1
				10	11	10	20	89	59	178

PARA OBTENER MÁS INFORMACIÓN:

www.eticasgr.com



Etica Sgr

Via Napo Torriani, 29 - 20124 Milán

Tel. 02.67 071 422

posta@eticasgr.it

Antes de la adhesión, lea los documentos de información clave (KIID, por sus siglas en inglés) y el Folleto disponibles en los agentes de colocación y en el sitio web www.eticasgr.com

Etica Sgr, a fin de respetar el medioambiente, ha imprimido este folleto en papel proveniente de bosques gestionados de manera responsable con arreglo a los criterios FSC® (Forest Stewardship Council®)



