



Analisi delle politiche di impegno Mefop-Assofondipensione

Marco Paluzzi, Mefop Spa

8 settembre 2021

La Direttiva Shareholder Rights II: destinatari e ambito di applicazione

Destinatari

Gestori di attivi

Imprese di assicurazione o riassicurazione

Fondi pensione, con almeno 100 aderenti. negoziali, aperti e preesistenti con soggettività giuridica. Tra i fondi preesistenti, esclusi i comparti assicurativi*

Ambito di applicazione



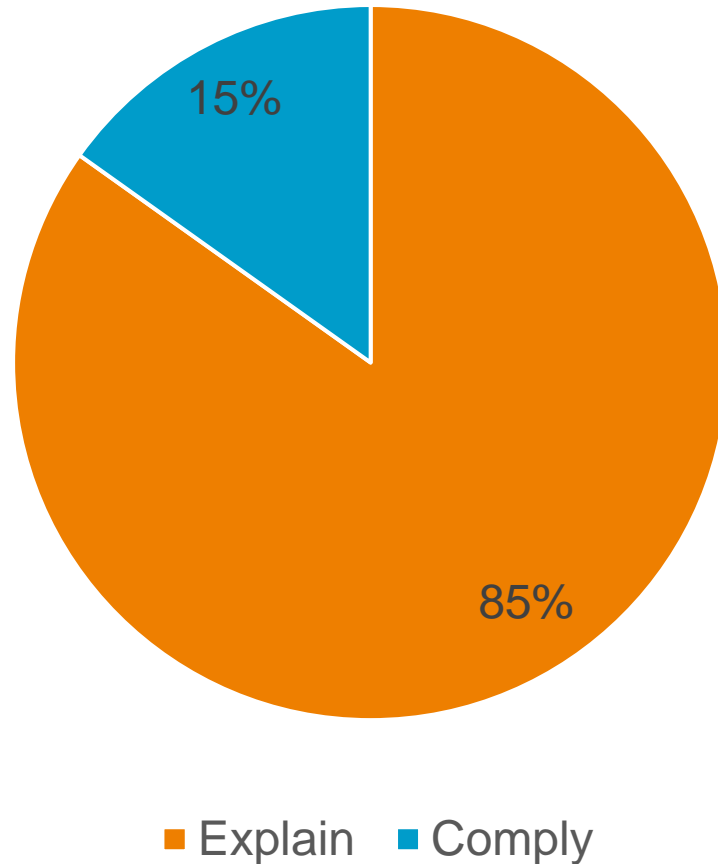
Investimenti in società con azioni ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato italiano o di un altro Stato membro dell'Unione europea

*L'esclusione dei comparti assicurativi è stata formalizzata dal regolamento Covip.

Le previsioni: cosa fare ed entro quando

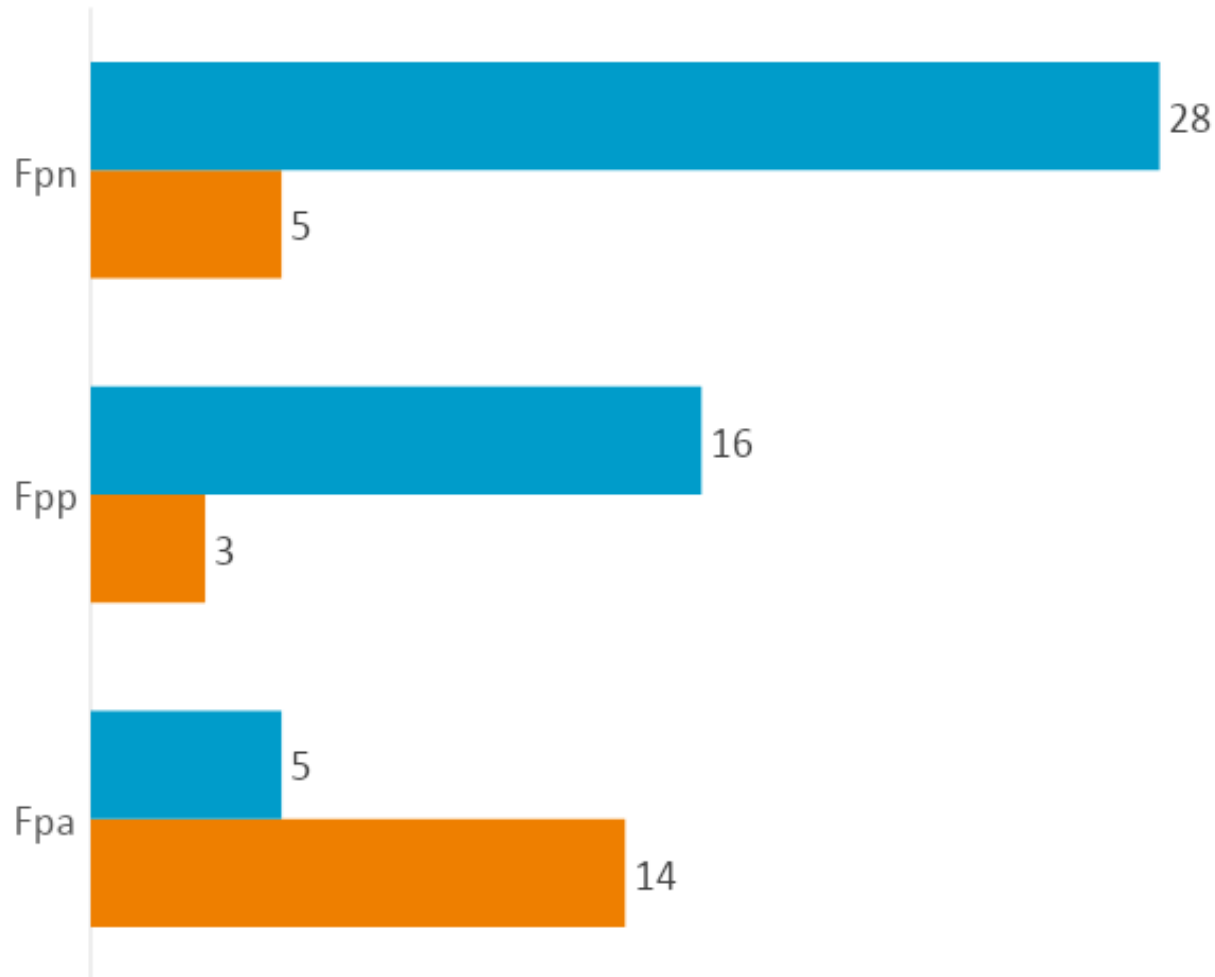
Previsioni del d.lgs. 58/1998	Articoli	Entro quando
Predisposizione della politica di impegno o pubblicazione delle motivazioni per la sua mancata predisposizione	Art. 124- <i>quinquies</i> commi 1 e 3	28 febbraio 2021
Pubblicazione delle modalità di attuazione della politica di impegno o delle motivazioni per la sua mancata pubblicazione	Art. 124- <i>quinquies</i> commi 2 e 3	Entro il 28 febbraio dell'anno successivo a quello di approvazione della politica di impegno e, periodicamente, entro il 28 febbraio di ogni anno
Pubblicazione delle informazioni sul contributo agli attivi della strategia di investimento azionario e, laddove rilevante, sulla coerenza della strategia di investimento azionario ¹ con il profilo delle passività	Art. 124- <i>sexies</i> comma 1 e Regolamento Covip	28 febbraio 2021
Informazioni sull'accordo di gestione o motivazioni della mancata inclusione	Art. 124- <i>sexies</i> commi 2 e 3	28 febbraio 2021

FPN: COMPLY OR EXPLAIN?



- Dall'analisi dei documenti risulta che al momento 5 fpn hanno optato per il comply/partial comply; la restante parte per l'explain
- La maggior parte dei fondi che ha optato per l'explain si è riservata la possibilità di rivedere la propria scelta nel prossimo futuro. In 3 casi sono state indicate nei documenti tempistiche specifiche, quasi sempre con riferimento al 2022
- Eventuali iniziative consortili potrebbero dare ulteriore spinta verso il comply: diversi fondi hanno esplicitato questa condizione come uno degli elementi incentivanti la scelta

COMPLY OR EXPLAIN: LE SCELTE DEL MERCATO



Dal confronto con i primi 19 fpp e fpa per patrimonio gestito emergono le seguenti evidenze:

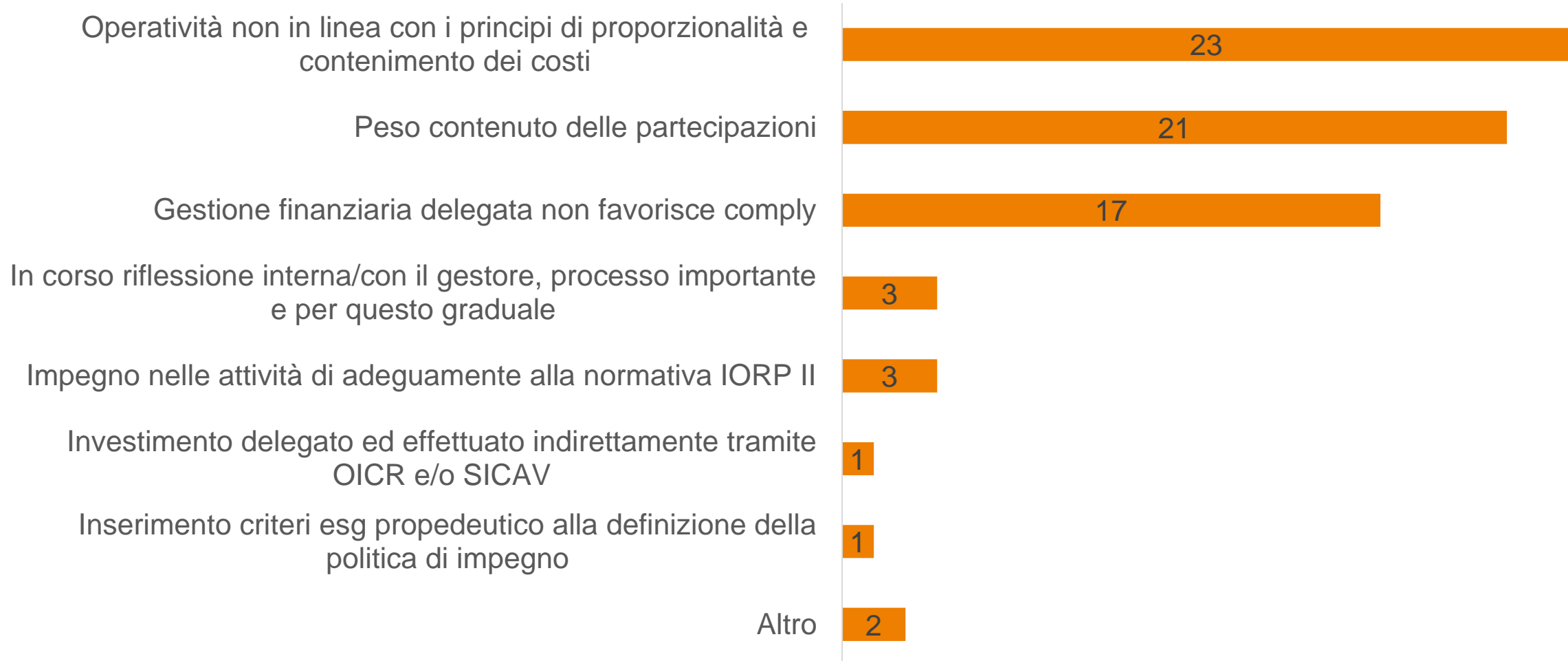
- Le scelte dei fpp, simili per modello di gestione, sono allineate a quelle dei fondi pensione negoziali
- I fpa hanno risposto in maniera più attiva grazie alla possibilità di fare riferimento alla struttura già consolidata e alla politica di impegno del soggetto istitutore



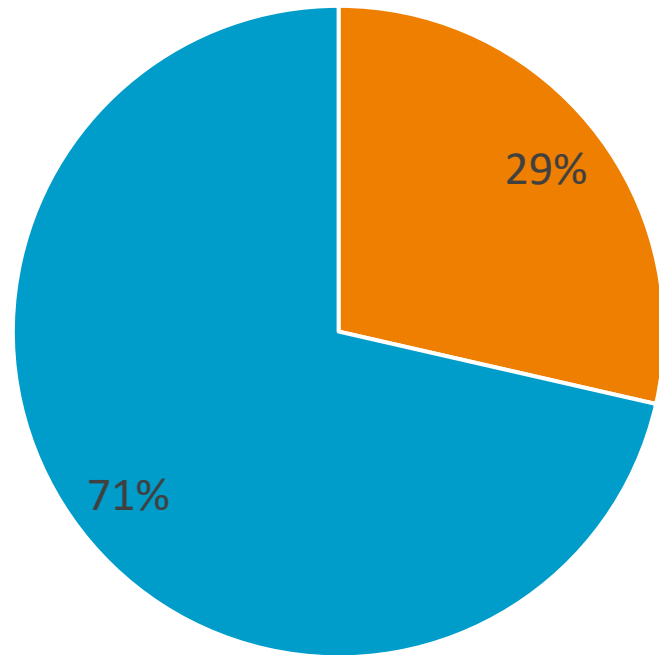
Mefop

EXPLAIN

Le motivazioni dell'explain



Definizione linee guida ESG



■ Si ■ No

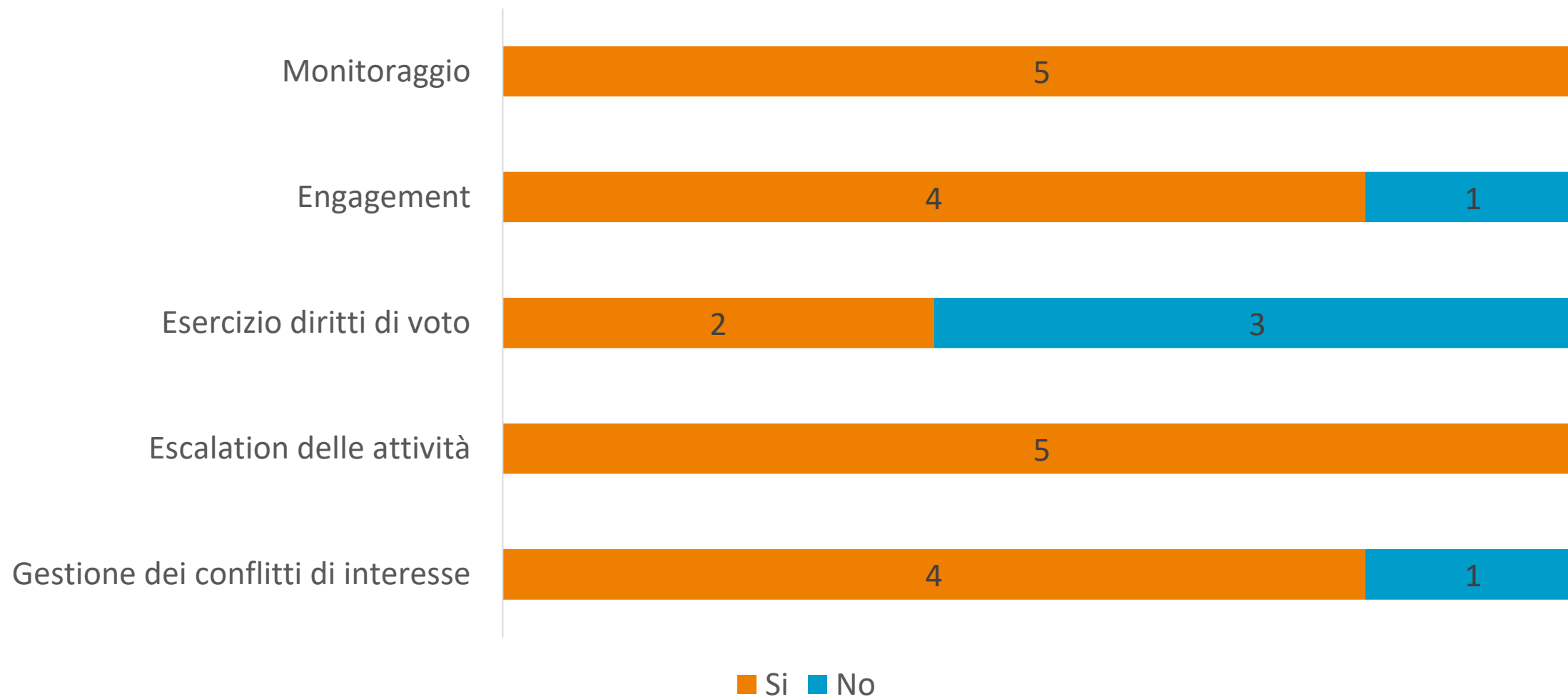
- Nonostante la decisione di effettuare l'explain molti fondi negoziali sono sensibili al tema della sostenibilità
- Tra questi circa la metà Fondi applica criteri esg
- 6 fondi hanno reso pubbliche linee guida Esg



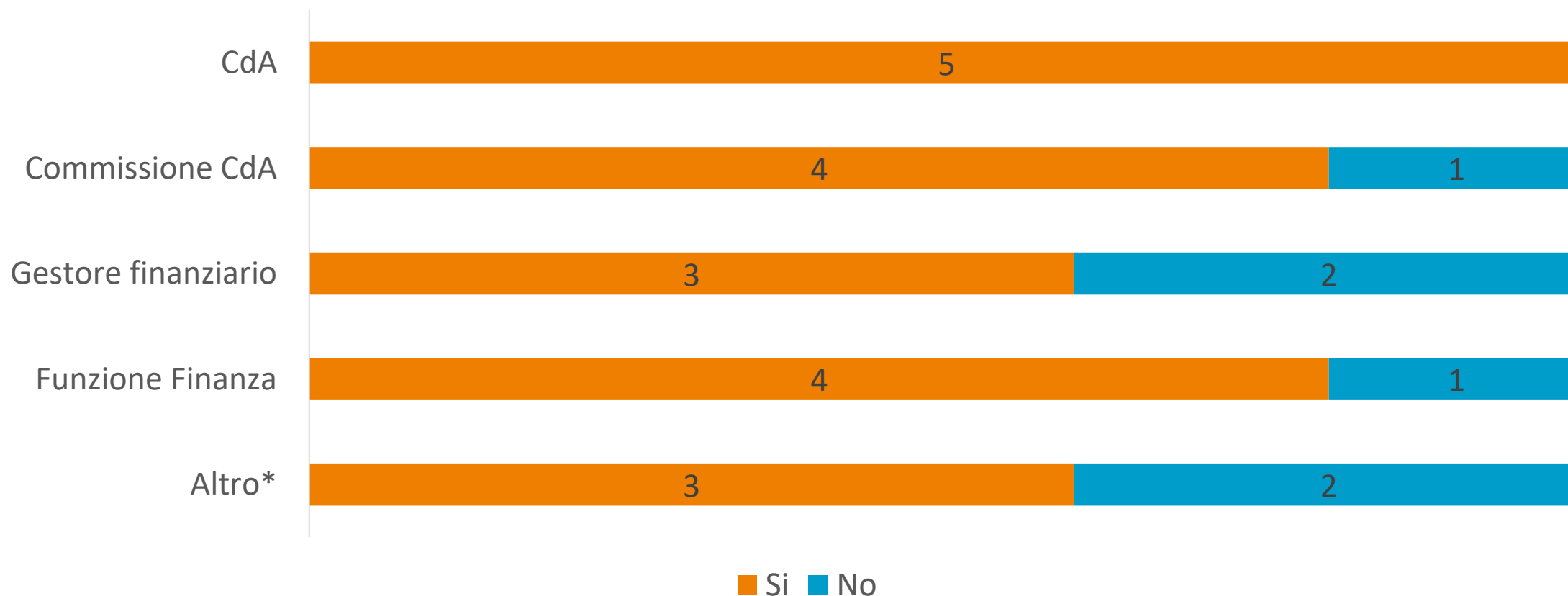
Mefop

COMPLY

Attività svolte



Soggetti coinvolti



*Direzione del fondo, funzione di gestione dei rischi e comitato ESG (composto da funzione finanza, commissione Cda e advisor ESG)

Soggetti coinvolti e attività svolte

CdA

- ✓ Approvazione azioni di soft/hard engagement
- ✓ Prevenzione e gestione dei conflitti di interesse
- ✓ Esercizio dei diritti di voto
- ✓ Approvazione, implementazione e modifica strategia ESG

Commissione CdA

- ✓ Analisi ESG del portafoglio
- ✓ Approvazione azioni di engagement
- ✓ Valutazione di potenziali conflitti di interesse
- ✓ Rendicontazione e proposte al Cda

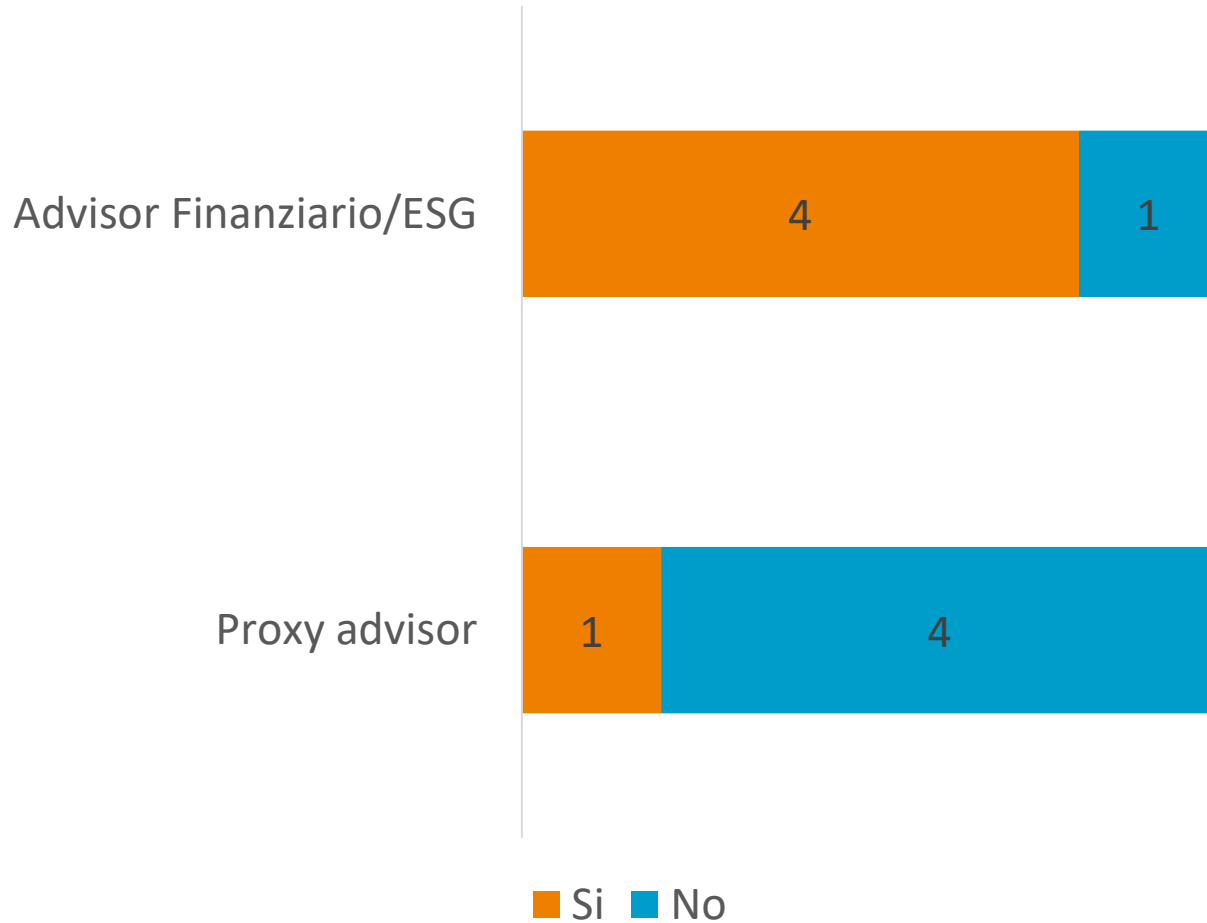
Gestore finanziario

- ✓ Esecuzione azioni di engagement
- ✓ Monitoraggio portafoglio
- ✓ Supporto alle attività della funzione finanza

Funzione finanza

- ✓ Monitoraggio portafoglio
- ✓ Proposta e rendicontazione al Cda delle azioni di engagement
- ✓ Esecuzione azioni di engagement

Consulenti e attività svolte



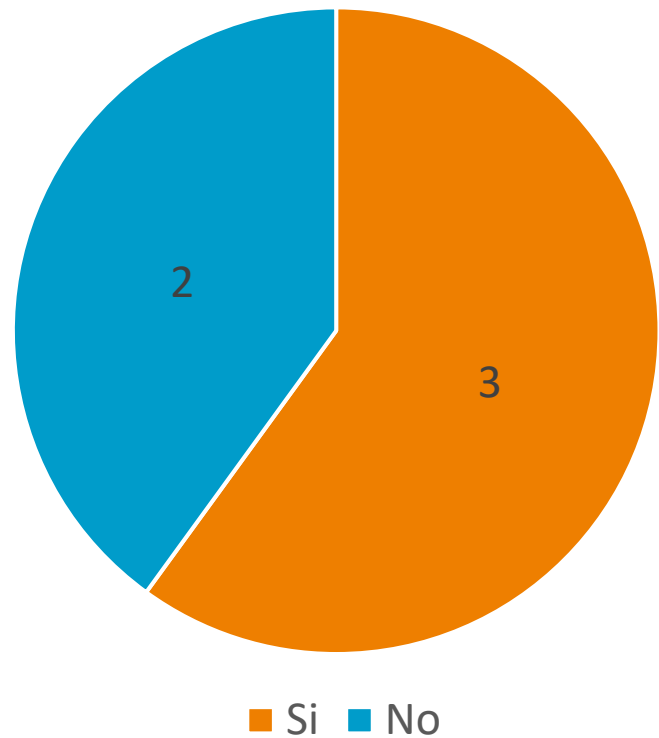
Advisor finanziario/ESG

- ✓ Esecuzione/supporto attività di engagement
- ✓ Valutazione, monitoraggio e calcolo rating ESG del portafoglio
- ✓ Supporto alle attività della funzione finanza
- ✓ Monitoraggio gestori in merito all'applicazione dei principi ESG del fondo

Proxy advisor

- ✓ Supporto alla definizione della politica di impegno

Definizione linee guida ESG



- Tutti i fondi che hanno optato per il comply integrano i criteri ESG nel loro processo di investimento
- Una parte di questi ha definito linee guida sulla sostenibilità

Conclusioni

- In questa prima fase molti Fpn hanno optato per l'explain; buona parte di questi si dichiara disposta a riconsiderare la decisione nel prossimo futuro
- Eventuali iniziative consortili sarebbero accolte positivamente dai fondi che hanno optato per l'explain
- Tutti i fondi che hanno optato per il comply accoglierebbero con favore iniziative consortili per rafforzare la scelta fatta
- La strada è ancora lunga ma le premesse per raggiungere la piena maturità sui temi della SRD II ci sono tutte: è importante iniziare a ragionare sulle possibili iniziative di sistema da intraprendere.