**WORKSHOP** online

# L'ESG applicato dai Fondi pensione

Lunedì 6 giugno, ore 15

in collaborazione con



Un progetto







#### TEMATICHE

1. Integrazione Esg

2. Portafoglio Esg

3. Reporting e Fiduciary duty

4. Sviluppo engagement

5. Monitoraggio engagement

6. L'investimento reale



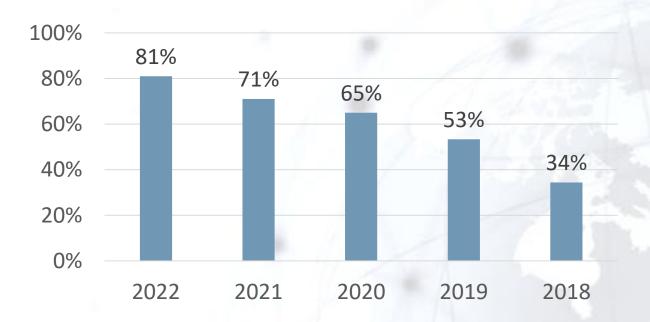




#### **GENERALE**

### I partecipanti

La ricerca è stata sviluppata assieme ad Assofondipensione. Il questionario di 44 domande è stato attivato online il 2 maggio 2022. Assofondipensione ha diffuso l'invio a partecipare ai propri associati (31 in totale). L'indagine è stata chiusa il 13 maggio. Hanno risposto 25 fondi, l'81% dei soggetti coinvolti. La quota è migliorata rispetto agli altri anni.









## TEMATICHE

1. Integrazione Esg

2.

6.

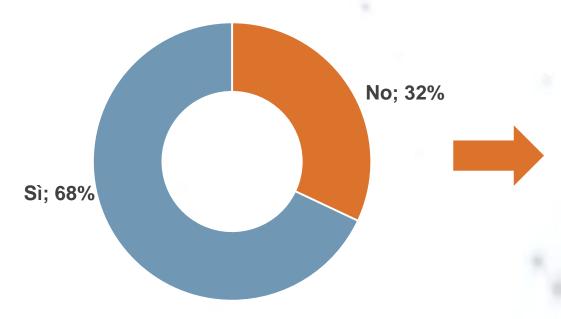






# Il fondo pensione si è dotato di una policy sugli investimenti Esg?

(25 risposte)



## Perché no? (risposta multipla)

(8 risposte)



Chi risponde "altro" esplicita che sono state avviate le analisi propedeutiche alla definizione di una policy o che è in corso di definizione









### Il fondo pensione si è dotato di una policy sugli investimenti Esg?

La quota raggiunge il livello massimo mai registrato, superando anche il valore del 2018. Dal 2019 tuttavia la domanda è più specifica: "policy sugli investimenti Esg", rispetto alla precedente semplice "policy Esg". Soprattutto, si è meglio delineato che per policy si intende "un impegno pubblico (quindi con documenti/rapporti/comunicazioni ufficiali) preso dall'ente in merito all'adozione di strategie coerenti con i fattori Esg (environmental, social e governance)".

(25 risposte nel 2022)





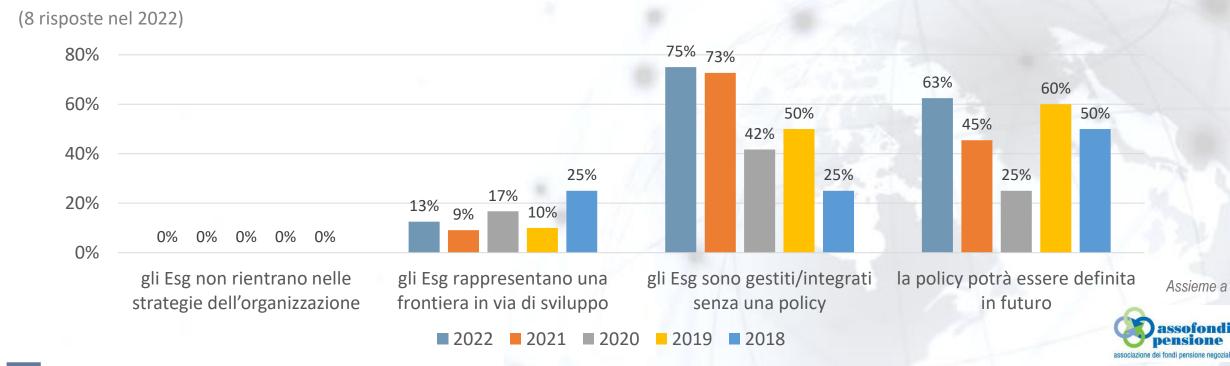






### Per quale motivo i fondi non sono dotati di una policy Esg? (risposta multipla)

Il 75% sostiene che gli Esg sono gestiti/integrati senza una policy, il 63% che la policy potrà essere definita in futuro e il 13% considera gli Esg una frontiera in via di sviluppo. Il 25% risponde "altro": c'è tuttavia chi specifica che i gestori possono autonomamente applicare le loro policy ESG agli investimenti di portafoglio. Altri dichiarano che la policy è in via di definizione. Nessuno dichiara che gli Esg non rientrano nelle proprie strategie.



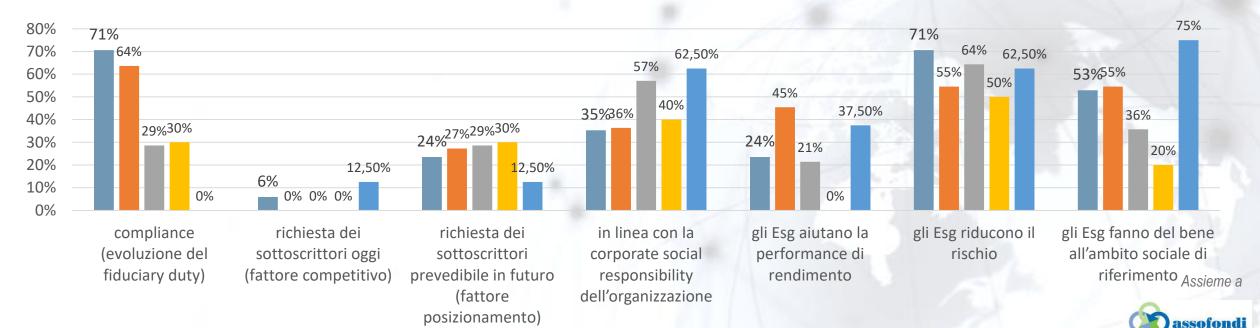




### Gli Esg sono integrati per ragioni di: (risposta multipla)

Tra chi si è dotato di una policy Esg, il 71% lo fa per compliance. Raggiunge il 71% anche la quota di fondi che ritengono che gli Esg contribuiscano alla gestione del rischio, in aumento rispetto allo scorso anno. Al contrario, diminuisce nettamente la percentuale di chi punta al rendimento. Si evidenzia che, per la prima volta, una piccola percentuale di Fondi (il 6%) integra gli Esg su richiesta dei sottoscrittori.

#### (17 risposte nel 2022)



2021 2020 2019 2018

2022%

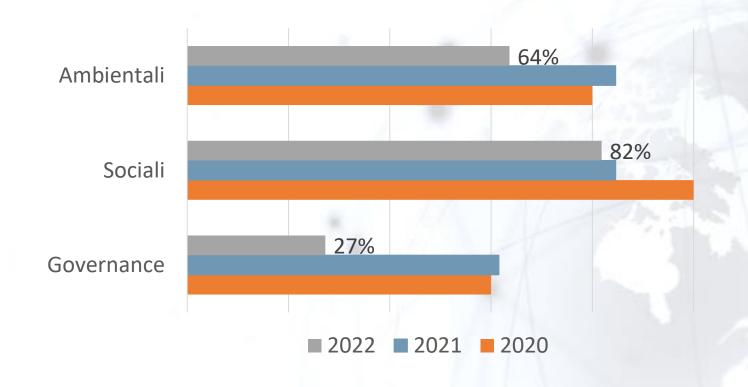




## Fattori Esg più importanti: (risposta multipla)

L'82% ritiene che gli aspetti sociali (la S) siano i fattori più importanti. Il 64% da importanza a quelli ambientali (la E), in calo rispetto ai due anni precedenti. Lo stesso vale per la governance (G), scesa al 27%.

11 risposte nel 2022





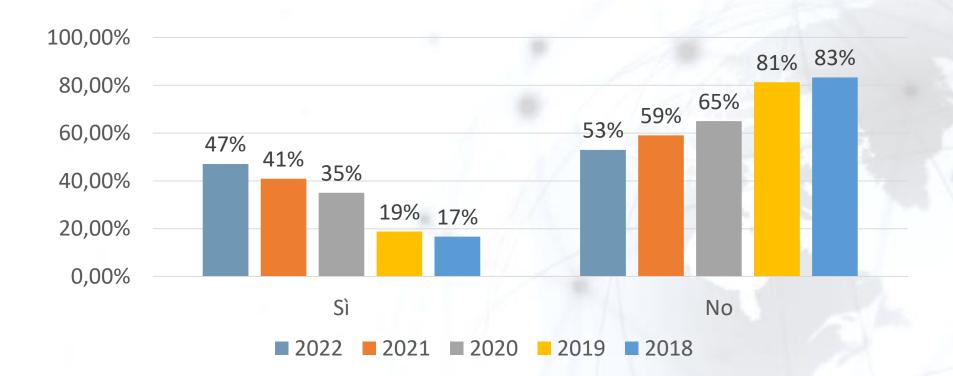




## Esiste una figura esperta dedicata agli Esg nell'organizzazione del fondo pensione?

Aumenta in modo costante negli anni la percentuale di chi conferma la presenza di una figura esperta Esg interna al fondo

(17 risposte nel 2022)







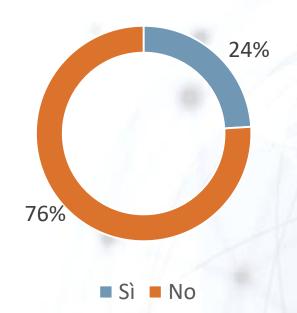




## Il Fondo è tra i firmatari del UN Principles for Responsible Investment (PRI)?

Il 24% dei partecipanti al sondaggio è tra i firmatari del UN Principles for Responsible Investment (PRI). Lo scorso anno tale quota era pari al 23%

(25 risposte nel 2022)









## TEMATICHE

2. Portafoglio Esg

6.





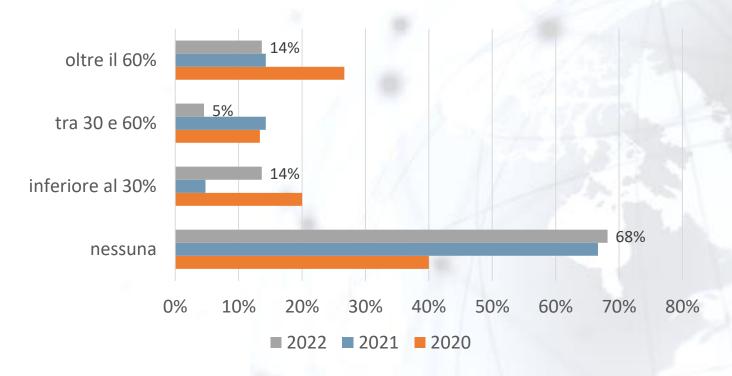


#### PORTAFOGLIO ESG

## Qual è la percentuale del portafoglio attualmente investita secondo benchmark ESG?

Il 68% dei rispondenti (15 Fondi su 22) dichiara che la percentuale del portafoglio attualmente investita secondo benchmark ESG è nulla, in linea con l'anno precedente. Il 14% (3 Fondi su 21) dichiara una percentuale inferiore al 30%, solo un fondo (il 5% dei rispondenti) dichiara una percentuale tra il 30 e il 60%, mentre il 14% presenta un valore superiore a tale soglia (un Fondo dichiara il 100%).

#### 22 risposte nel 2022







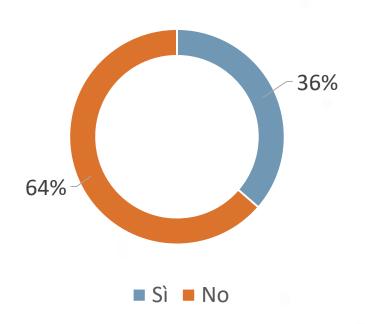


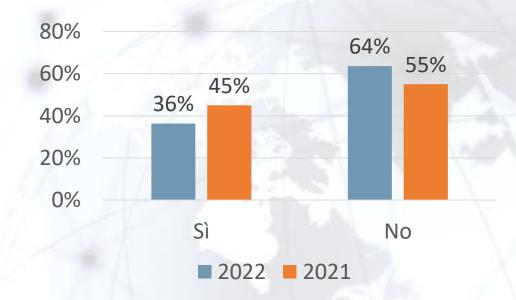


## PORTAFOGLIO ESG

## Pensate di accrescere la percentuale del portafoglio attualmente investita secondo benchmark ESG?

### 22 risposte nel 2022









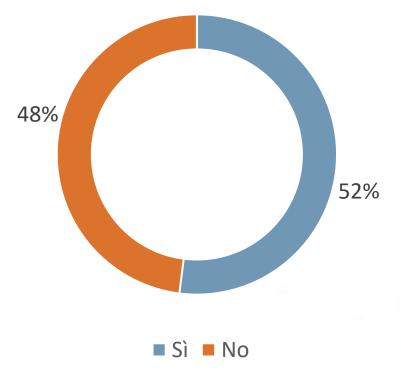




## Il Fondo ha una procedura di profilazione Esg dei gestori?

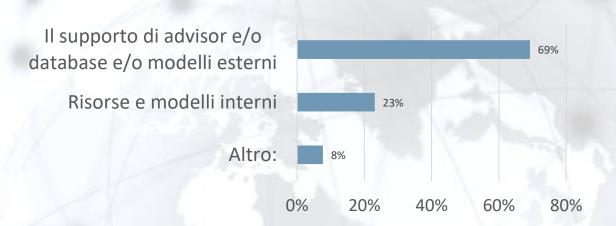
L'51% dei rispondenti possiede una procedura di profilazione Esg.

#### 25 risposte



# Il Fondo effettua la profilazione Esg dei gestori utilizzando/attraverso

#### 13 risposte









### Il Fondo effettua la profilazione Esg dei gestori valutando (risposta multipla)

Il 100% dei Fondi che effettuano una profilazione Esg dei gestori valuta il know how interno di quest'ultimo. Il 62% analizza l'offerta complessiva, mentre poco più della metà fa riferimento all'attività di engagement

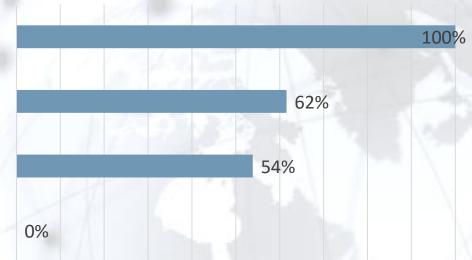
13 risposte

Il know how interno del gestore (la presenza di team di analisi Esg)

L'offerta complessiva (per esempio, la percentuale di fondi responsabili sul totale)

L'attività di engagement del gestore

Altro:





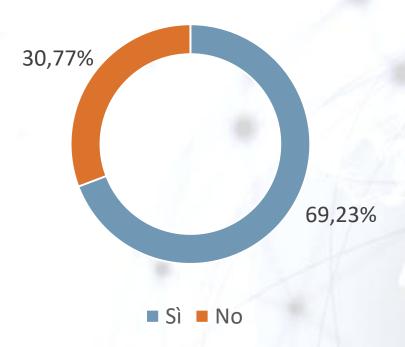




# Il Fondo effettua la profilazione dei gestori valutando l' "identità Esg"\* del gestore e non solo i singoli aspetti (vedi punto precedente)?

Il 69% dei Fondi valuta l'identità Esg dei gestori, ossia il grado di integrazione dei criteri Esg nei modelli di governo, senza alimitarsi ai singoli aspetti evidenziati in precedenza.

13 risposte



<sup>\*</sup> con identità Esg si intende in questo caso il grado di integrazione dei criteri Esg nei modelli di governo (esempio: commitment; team di analisi Esg; team di engagement Esg) e gestione degli investimenti (per esempio, il tipo di approccio dichiarato, come l'esclusione o l'integrazione Esg).







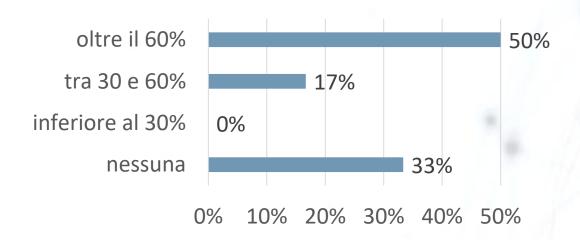


#### PORTAFOGLIO ESG

### Qual è la percentuale di fondi che ha uno score Esg tra tutti i fondi in portafoglio?

9 Fondi Pensione, pari alla metà dei rispondenti, dichiarano che oltre il 60% del portafoglio ha uno score Esg, e in ben 5 casi si parla del 100% del portafoglio (oltre a un Fondo che dichiara il 98%). Tuttavia altri 6 Fondi rispondono che nessuno dei fondi in portafoglio ha score Esg. Escludendo i Fondi che monitorano già l'intero portafoglio con score Esg, il resto dei rispondenti si divide equamente tra chi pensa di accrescere tale percentuale, chi lo farà ma non nel 2022, e chi non provvederà ad aumentarla.

18 risposte





Assieme a

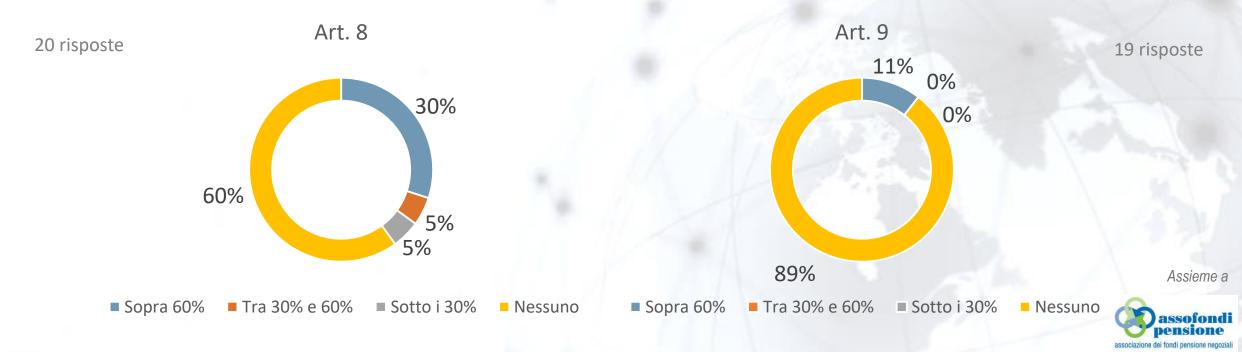
assofondi





# Che proporzione dei comparti Esg è definibile art. 8 e 9, in termini di Aum, secondo la Sfdr (EU Sustainable Finance Disclosure Regulation)?

6 Fondi Pensione dichiarano che oltre il 60% del portafoglio è art. 8, e in ben 5 casi si parla del 100% del portafoglio. Tuttavia altri 12 Fondi rispondono che nessuno dei fondi in portafoglio art. 8. Per quanto riguarda gli art. 9, solo 2 Fondi Pensione dichiarano che oltre il 60% del portafoglio ha quella definizione, mentre ben 17 non ha alcun comparto art. 9.







## TEMATICHE

2.

3. Reporting e Fiduciary duty





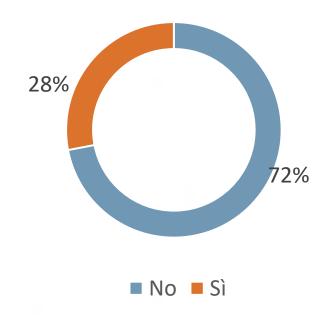


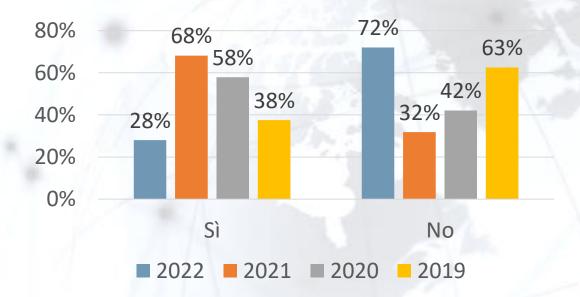
#### REPORTING E FIDUCIARY DUTY

### Esiste un report di impatto degli investimenti Esg?

Solo il 28% dei rispondenti dichiara che le performance Esg degli investimenti vengono rendicontate, in evidente controtendenza rispetto agli anni passati. Va detto che nella ricerca di quest'anno la domanda fa un esplicito riferimento al report di impatto inteso come l'analisi della generazione di effetti ambientali e sociali benefici, oltre alla generazione di guadagni finanziari, dovuta agli investimenti in asset Esg. Negli anni passati era richiesta la presenza o meno di una qualsiasi forma di reporting.

(25 risposte nel 2022)









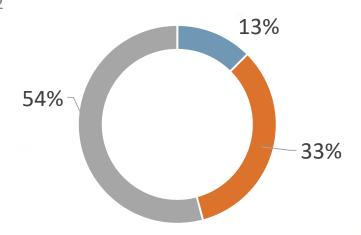


#### REPORTING E FIDUCIARY DUTY

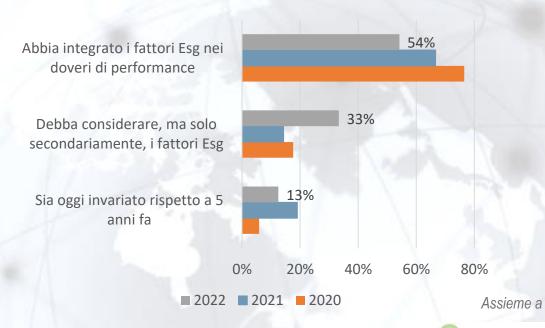
#### Il Fondo ritiene che il dovere fiduciario verso i sottoscrittori:

Il 54% dei rispondenti sostiene di avere integrato i fattori Esg nei doveri di performance, in progressivo calo rispetto agli anni precedenti. Aumenta, e di molto, la percentuale di chi ritiene che il dovere fiduciario debba considerare solo secondariamente i fattori Esg (nel 2021 questo valore era pari al 14%).

24 risposte nel 2022



- Sia oggi invariato rispetto a 5 anni fa
- Debba considerare, ma solo secondariamente, i fattori Esg
- Abbia integrato i fattori Esg nei doveri di performance







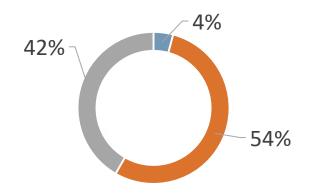


#### REPORTING E FIDUCIARY DUTY

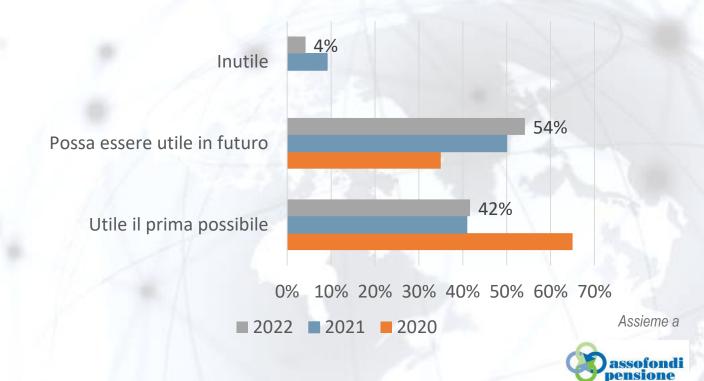
### Ritiene che, a fronte delle evoluzioni del dovere fiduciario, uno stewardship code di categoria sia:

Più della metà dei rispondenti rimanda al futuro la necessità di uno stewardship di categoria, mentre il 42% ne sostiene l'importanza immediata. Un solo Fondo (che rappresentano il 4% dei rispondenti) lo ritiene inutile.

#### 24 risposte



- inutile
- possa essere utile in futuro
- utile il prima possibile







## TEMATICHE

4. Sviluppo engagement

6.





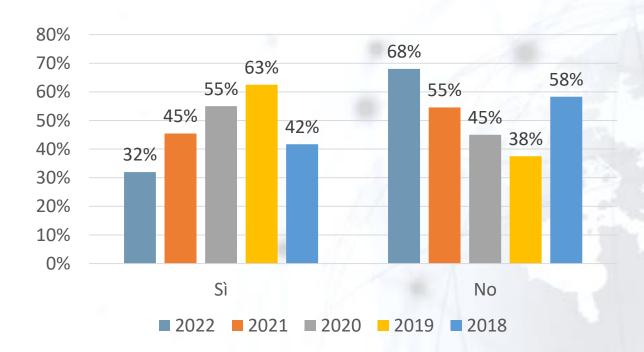


#### **SVILUPPO ENGAGEMENT**

## È previsto l'engagement Esg e/o una forma di confronto sugli Esg con gli asset investiti?

La quota scende ulteriormente rispetto allo scorso anno, testimoniando un trend discendente

(25 risposte nel 2022)







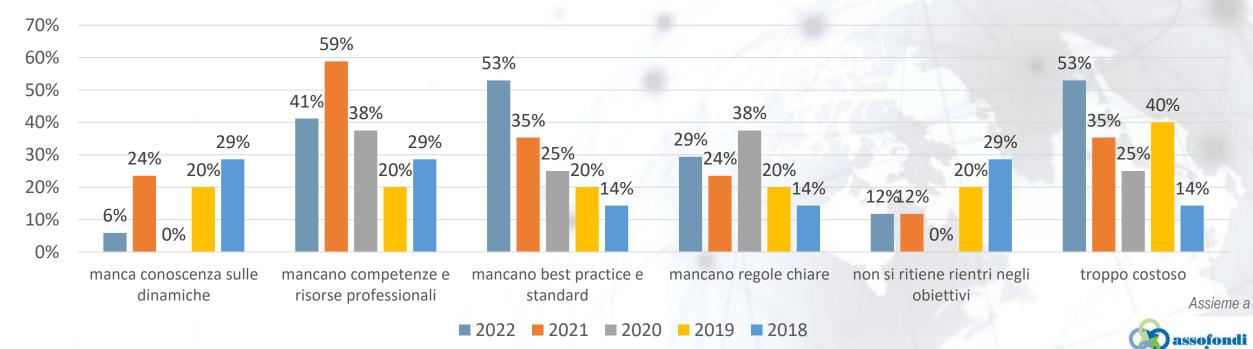


#### **SVILUPPO ENGAGEMENT**

## Se non viene sviluppato engagement Esg, quali sono le motivazioni/cause? (risposta multipla)

Aumenta di molto la percentuale di chi non sviluppa l'engagement a causa della mancanza di best practice e standard o perché troppo costoso. Aumenta leggermente anche chi adduce tra le cause la mancanza di regole chiare. Diminuisce invece la quota di Fondi che non fa Engagement per l'assenza di competenze e risorse professionali o per una questione di conoscenza sulle dinamiche. Il 12% invece dichiara che non rientra tra gli obiettivi.

(17 risposte nel 2022)

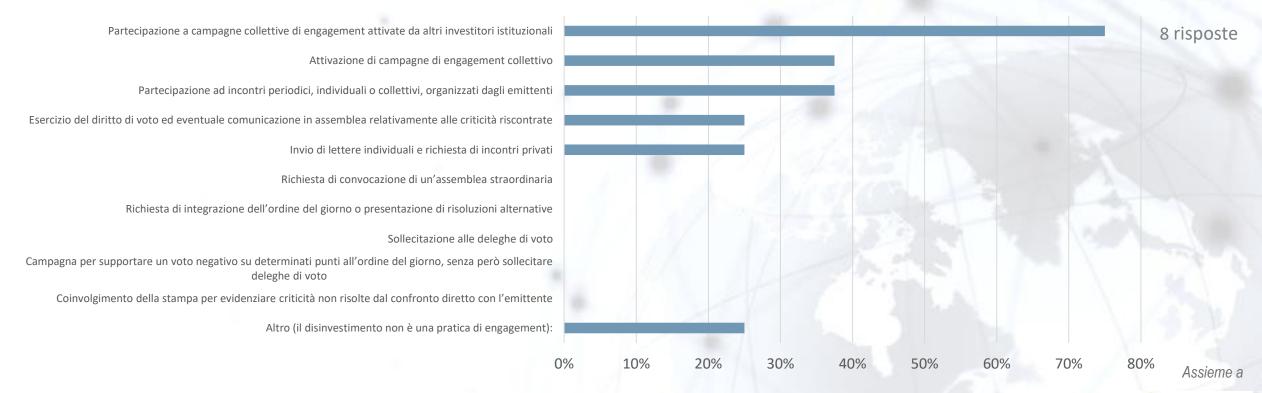






### Quali sono le modalità di engagement definite dal Fondo?

Il 75% dei Fondi Pensione rispondenti, tra le modalità di engagement, partecipa a campagne collettive di engagement attivate da altri istituzionali.









### Quali sono le motivazioni dell'engagement?

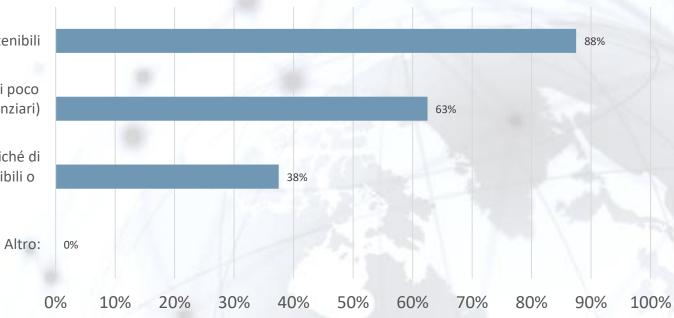
L'88% dei rispondenti fa engagement per stimolare gli emittenti a sviluppare pratiche di gestione sostenibili

8 risposte

Stimolare gli emittenti a sviluppare pratiche di gestione sostenibili

Favorire un monitoraggio dei rischi che possono derivare da comportamenti poco sostenibili, che possono avere un impatto diretto o indiretto (rischi non-finanziari) sugli interessi degli aderenti

Favorire investimenti di lungo termine attraverso azioni di voice anziché di disinvestimento (exit) in presenza di pratiche giudicate poco sostenibili o eccessivamente rischiose







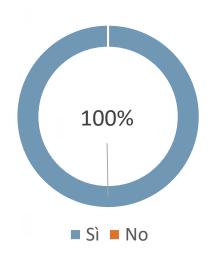


#### **SVILUPPO ENGAGEMENT**

Il Fondo ha effettuato la pubblicazione della policy sugli Esg nella formula "comply or explain" in linea con il "Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione" introdotto con delibera Covip del 2 dicembre 2020?

Tutti i fondi rispondenti dichiarano di aver pubblicato la policy Esg secondo quanto previsto dal Regolamento

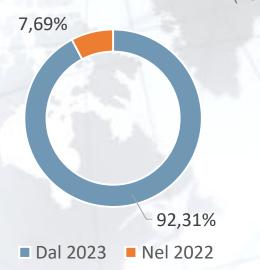
(25 risposte)



# Se il Fondo ha adottato l'explain, quando farà il comply?

Il 7,7% dei rispondenti farà il comply già nel 2022, tutti gli altri dal 2023. Nell'indagine dell'anno scorso la quota che ha dichiarato di farlo nel 2022 era pari al 23,53%, quindi una buona parte ha preferito rimandare al prossimo anno, nonostante le previsioni

(13 risposte)





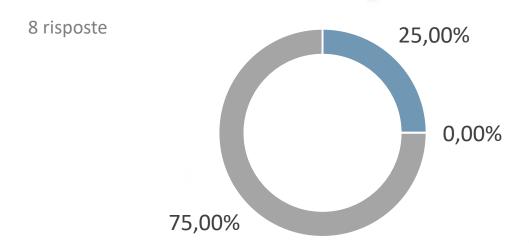






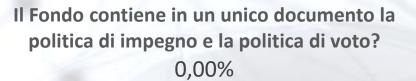
# Il Fondo ha definito una "politica di voto", come indicato a pag. 17-19 del "Manuale operativo SRD II" pubblicato da Assofondipensione il 2021?

Il 75% dei rispondenti non ha una politica di voto, e nessuno contiene in un unico documento la politica di impegno e di voto.



■ Sì, e l'ha pubblicata ■ Sì, ma non l'ha pubblicata ■ No, perché:

Dei due sì, uno pone istruzioni specifiche per il perimetro di attività della politica di voto e per i principi guida, l'altro invece non le pone. Inoltre, colui che pone istruzioni specifiche presenta un rendiconto periodico al Consiglio di Amministrazione sugli esiti del voto e tiene traccia di tutte le attività di voto esercitate



100,00%

■ Sì ■ No

2 risposte



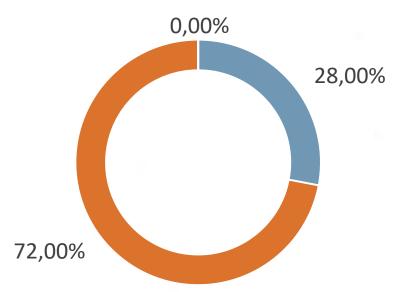




### Il Fondo ha sviluppato una politica sui conflitti di interesse?

Il 72% dei Fondi Pensione possiede ma non pubblica la propria politica sui conflitti di interesse. Tra gli elementi della politica, il 72% definisce delle procedure di segnalazione e gestione degli eventuali conflitti potenziali.

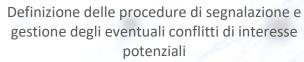
25 risposte



■ Sì, e l'ha pubblicata ■ Sì, ma non l'ha pubblicata ■ No, perché:

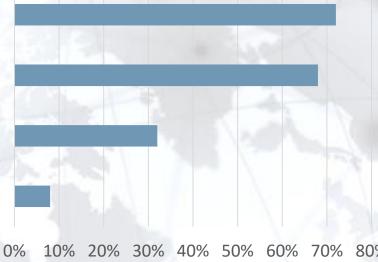


Altro:



Individuazione delle situazioni che possono generare un potenziale conflitto di interessi

Applicazione a tutti i soggetti coinvolti nel processo di engagement e voto





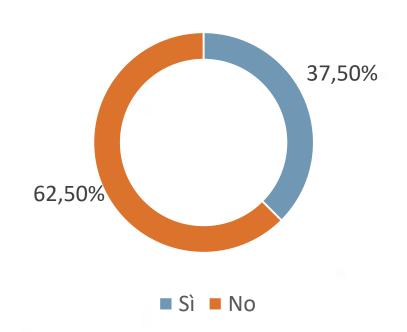


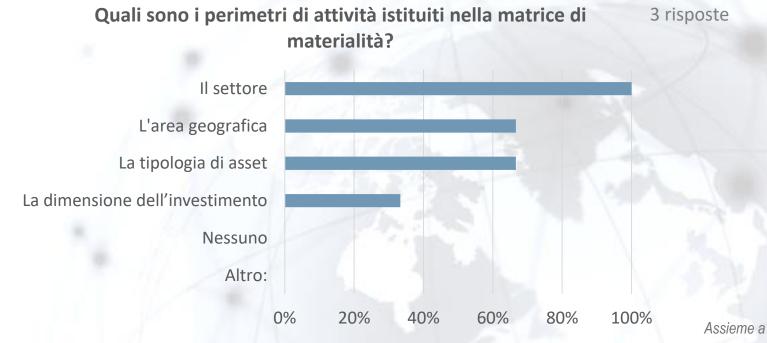


# Il Fondo ha definito una matrice di materialità che guidi le attività di engagement focalizzandole sugli aspetti che possono avere un impatto più immediato e rilevante sugli interessi di tutti gli stakeholders?

Il 37,5% dei rispondenti dichiara di avere definito una matrice di materialità. Di questi, tutti utilizzano il settore come perimetro di attività.

8 risposte





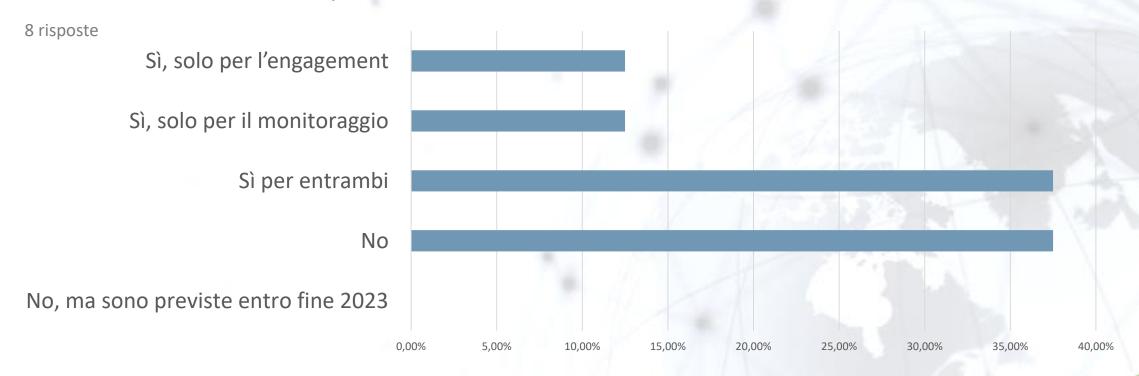






# Il Fondo ha uno o più soggetti associativi incaricati del coordinamento delle attività di engagement e/o monitoraggio?

Tra i rispondenti, il 37,5% non ha soggetti incaricati all'engagement e/o monitoraggio, e non prevede di averli entro fine 2023, mentre un altro 37,5% lì ha per entrambi.





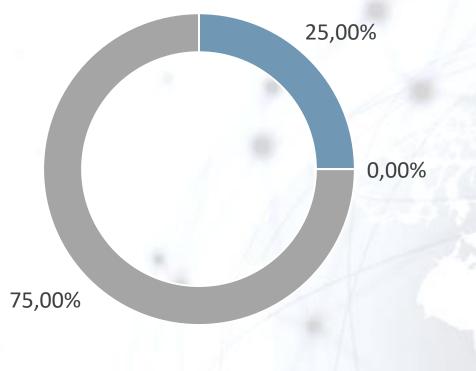




## Il Fondo si avvale di un proxy advisor?

Tre quarti dei Fondi Pensione rispondenti non si avvale di un proxy advisor per il proprio engagement.

8 risposte



■ Sì, e il rapporto è pubblico

■ Sì, ma il rapporto non è pubblico



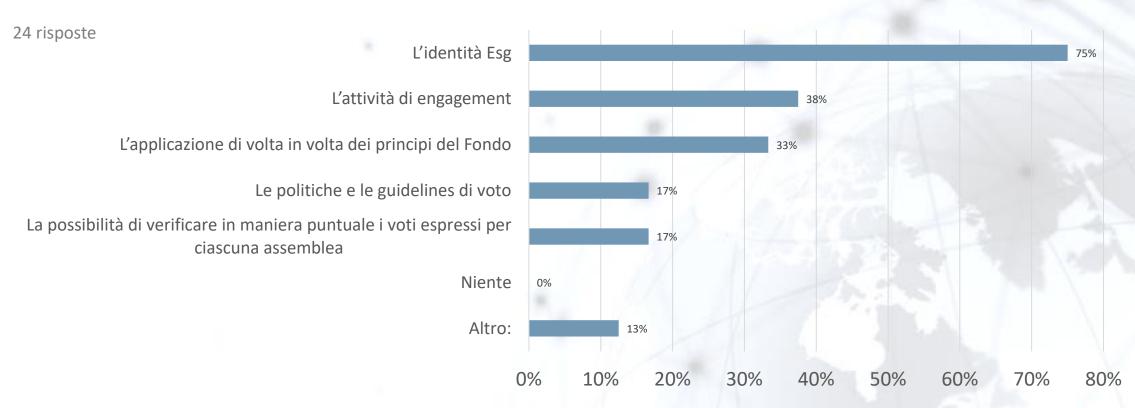






### Nella selezione del gestore, il Fondo monitora

Il 75% dei rispondenti afferma di monitorare l'Identità ESG del gestore durante la selezione.









## TEMATICHE

2.

5. Monitoraggio engagement

6.





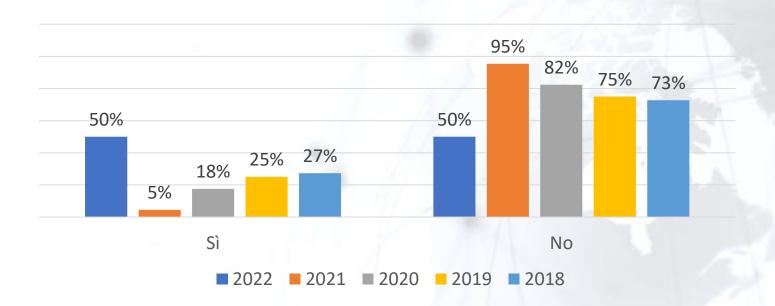


#### MONITORAGGIO ENGAGEMENT

# Esiste una forma di reporting su base annuale del volume di attività di engagement Esg e di voto sviluppata sugli investimenti del fondo pensione?

La percentuale di risposte positive sale al 50%. Tuttavia si segnala che la domanda conta 8 rispondenti, mentre lo scorso anno erano 22 (tra questi uno solo aveva risposto positivamente). Tra le forme di reporting si citano il report pubbicato sul sito del Fondo, l'attività dell'advisor che monitora e informa, il Bilancio e la relazione annuale Esg.

(8 risposte nel 2022)









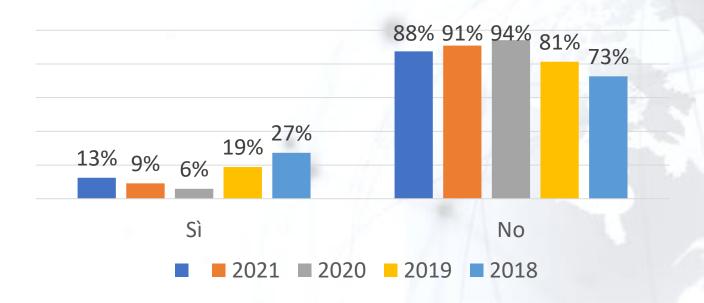


#### MONITORAGGIO ENGAGEMENT

# Esiste un sistema per tracciare e misurare i progressi, i successi e i fallimenti dell'engagement Esg?

La quota di risposte positive è lievemente migliorata e sale a 13% (si tratta di un unico Fondo, che evidenzia che il sistema riguarda i progressi), restando comunque bassa. Segnaliamo che dal 2019 si è indicato che "con un sistema per tracciare successi e fallimenti" si intende un modello/documento di analisi (quantitativa o qualitativa) dei miglioramenti o peggioramenti delle aziende investite, in seguito alle iniziative di engagement Esg. Lo scorso anno si contavano tuttavia 22 rispondenti.

(8 risposte nel 2022)









## TEMATICHE

6. L'investimento reale





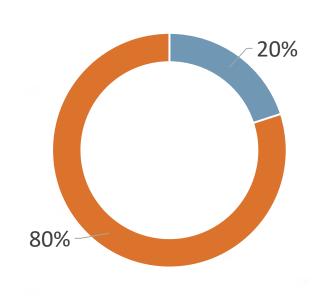


#### L'INVESTIMENTO REALE

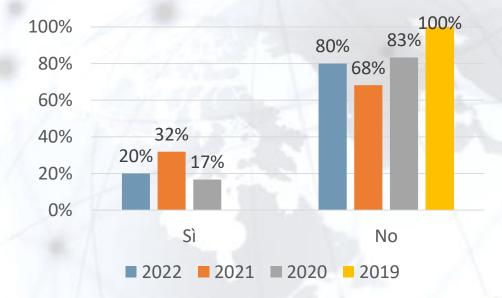
## Il fondo pensione ha considerato scelte d'investimento sulla base dei rischi posti dal cambiamento climatico?

Cinque Fondi (pari al 20% dei rispondenti) ha preso in considerazione i rischi derivanti dal cambiamento climatico nelle scelte di investimento, un valore inferiore a quello dello scorso anno. Un solo Fondo tra questi ha dichiarato di aver seguito le indicazioni del Financial Stability Board's Taskforce on Climate-related Financial Disclosure (TCFD).

25 risposte nel 2022



No









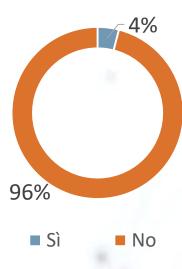


■ Sì

# Sono stati monitorati gli indicatori Pai, come indicati a pag. 60-65 del "Final Report on draft Regulatory Technical Standards"?

Un solo Fondo (pari al 4% dei rispondenti) ha dichiarato di monitorare gli indicatori dei Principal Adeverse Impact.

25 risposte nel 2022



# Che percentuale del portafoglio è investita in asset che potrebbero beneficiare della transizione verso un'economia a minor emissioni di carbonio?

Un solo Fondo dichiara una quota di portafoglio pari al 20%. Gli altri Fondi pensione o non rispondono o dicono di non aver ancora effettuato questo tipo di valutazioni





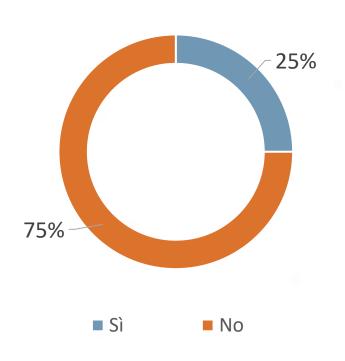


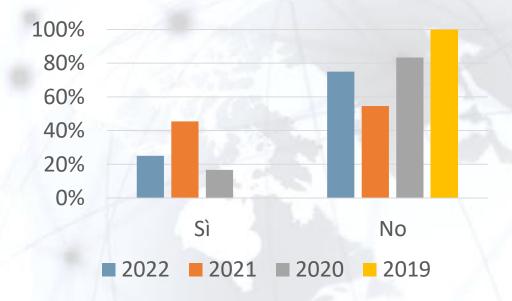


## Il Fondo pensione, nell'ultimo anno, ha partecipato a roadshow organizzati dalle aziende?

Un quarto dei Fondi Pensione rispondenti dichiara di aver preso parte ai roadshow organizzati dalle aziende. La percentuale è in calo rispetto allo scorso anno. Tuttavia si segnala che solo da quest'anno si fa riferimento ai roadshow, negli anni precedenti invece la domanda riguardava lo svolgimento di incontri con le aziende per affrontare le tematiche Esg.

24 risposte nel 2022









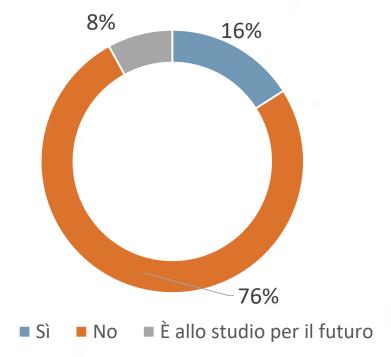


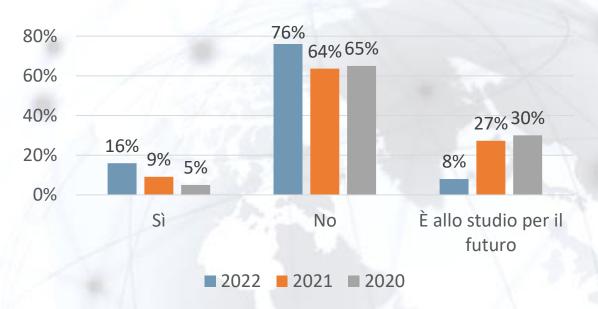
#### L'INVESTIMENTO REALE

## Il fondo pensione ha mai consultato la propria "base associati" per un'analisi di materialità Esg?

Il 76% dei rispondenti non ha mai consultato la base associati per un'analisi di materialità. Lo ha fatto il 16%, in leggero aumento rispetto allo scorso anno.

25 risposte nel 2022











#### SPUNTI FINALI

Progressi tangibili a fronte di evidenti «bagni di realtà»

Temi come «analisi materialità», «policies» e «profilazione» sono tra le prossime sfide

Aree di indagine capitoli 4 e 5, utilizzate alla ESG Business Conference (15 giugno)

**ESG**Business

Aree di indagine capitoli 2 e 3, utilizzate al salone.SRI (21 ottobre + 14-15 novembre)

SEGUIRÀ INVITO





**WORKSHOP** online

## L'ESG applicato dai Fondi pensione

Lunedì 6 giugno 2022

GRAZIE

Per informazioni e iscrizioni:

Ufficio Studi ETicaNews ufficio.studi@eticanews.it



