

Perché il Progetto Engagement?

Riccardo Realfonzo

Coordinatore del Comitato Tecnico di Assofondipensione

Settimane SRI 2025

Roma, 11 novembre 2025



Obiettivi

1. Perché l'associazione si è dotata di una **politica di impegno** incisiva
2. Perché la **scelta per il dialogo**
3. Come abbiamo impostato il **lavoro** sull'engagement

Il dialogo con le società target

- Il progetto Engagement di Assofondipensione esordisce nel 2025. Si basa sul **dialogo** con **società quotate target**, italiane e straniere
- L'**obiettivo** è promuovere una governance sempre più responsabile e sostenibile nelle aziende, generando un **impatto positivo** su società e ambiente
- Il dialogo prosegue nel tempo: la **continuità** è essenziale per un engagement efficace. Monitoraggio costante del **profilo ESG** delle società, analisi delle **controversie** e valutazione dei **progressi** in funzione degli obiettivi dichiarati dalle società

Dal voto all'engagement

- Il **progetto di voto coordinato** introdotto da Assofondipensione dal 2024
- Nel 2025 hanno votato in coordinamento 15 fondi pensione in un totale di 150 assemblee
- A partire dalla riflessione comune sulle **Linee Guida** per il voto
- L'esercizio di voto ha prodotto **risultati** interessanti. Necessità di andare **oltre il voto**
- Assofondipensione ha scelto la **strada del dialogo**

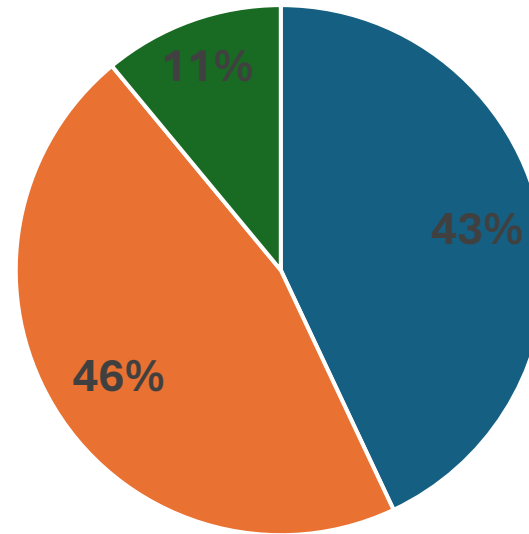
Ragioni di una incisiva politica di impegno

- D.Lgs n. 49/2019 che ha recepito la Direttiva Europea 2017/828 (**Shareholder Rights Directive II**)
- Contributo al raggiungimento degli **obiettivi di sostenibilità del Paese** nella doppia transizione
- Migliorare le performance ESG delle imprese, **mitigandone i rischi** legati a eventuali **contenziosi** e i **rischi di carattere reputazionale**, al fine di creare **più valore nel lungo periodo nell'interesse degli aderenti**
- ESG non è tanto una strategia di rendimento quanto **una strategia di gestione del rischio e allineamento dei valori**
- Rispondere alla «**domanda di sostenibilità**» di **aderenti** e potenziali aderenti
- **Accrescere le adesioni** ai fondi e promuovere lo sviluppo della previdenza complementare

Gli aderenti ai fondi e la sostenibilità

- Le ragioni dell'adesione ai fondi: **non «solo» rendimenti** che battono la rivalutazione del TFR
- I fondi pensione **per la sostenibilità**
- In qualche caso i fondi hanno effettuato ricerche specifiche
- L'indagine del fondo **Cometa** su aderenti e non aderenti realizzata nel 2022 con In.Twig e Mefop
- Intervistati **3201 aderenti** al fondo

Gli aderenti di Cometa e la sostenibilità



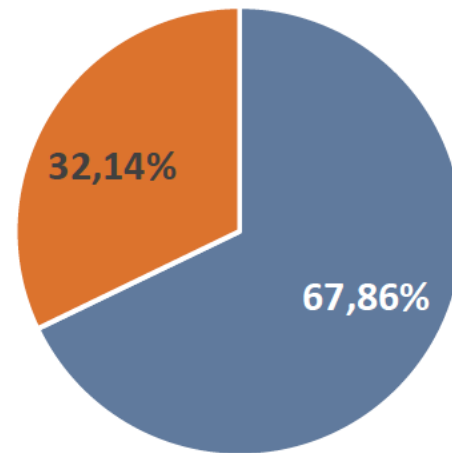
- il fondo deve impegnarsi sempre per la sostenibilità
- la sostenibilità va perseguita se non riduce i rendimenti
- il fondo non deve occuparsi di sostenibilità

La ricerca su l'ESG nei fondi pensione

- **VIII edizione della ricerca di ET Group e Assofondipensione**
- Presentata a Roma nell'ottobre 2025
- Hanno risposto **28 fondi** pensione

L'ESG nei fondi pensione

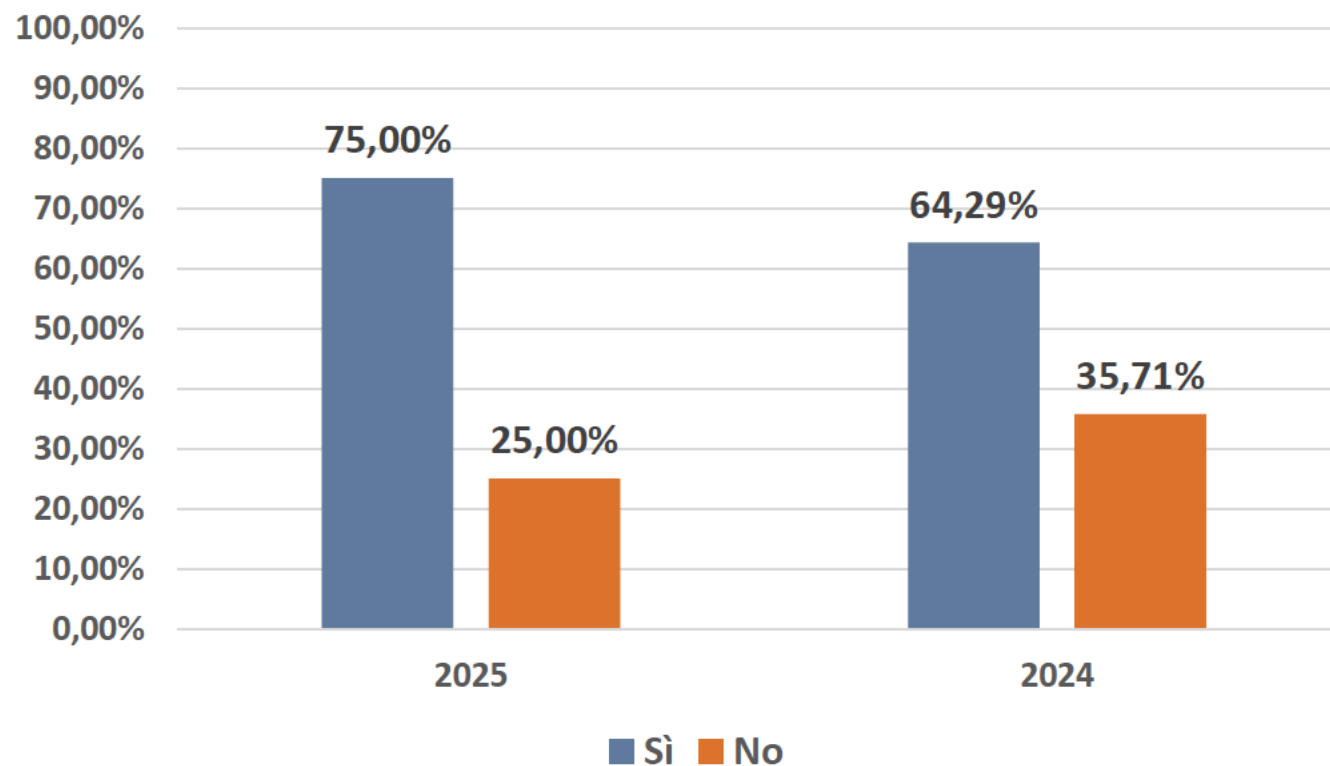
Il Fondo Pensione ritiene che il proprio “ruolo politico”, ovvero il proprio ruolo nella Polis, sia un fattore di posizionamento in grado di favorire, tra le altre cose, le sottoscrizioni da parte dei giovani?



■ Sì ■ No

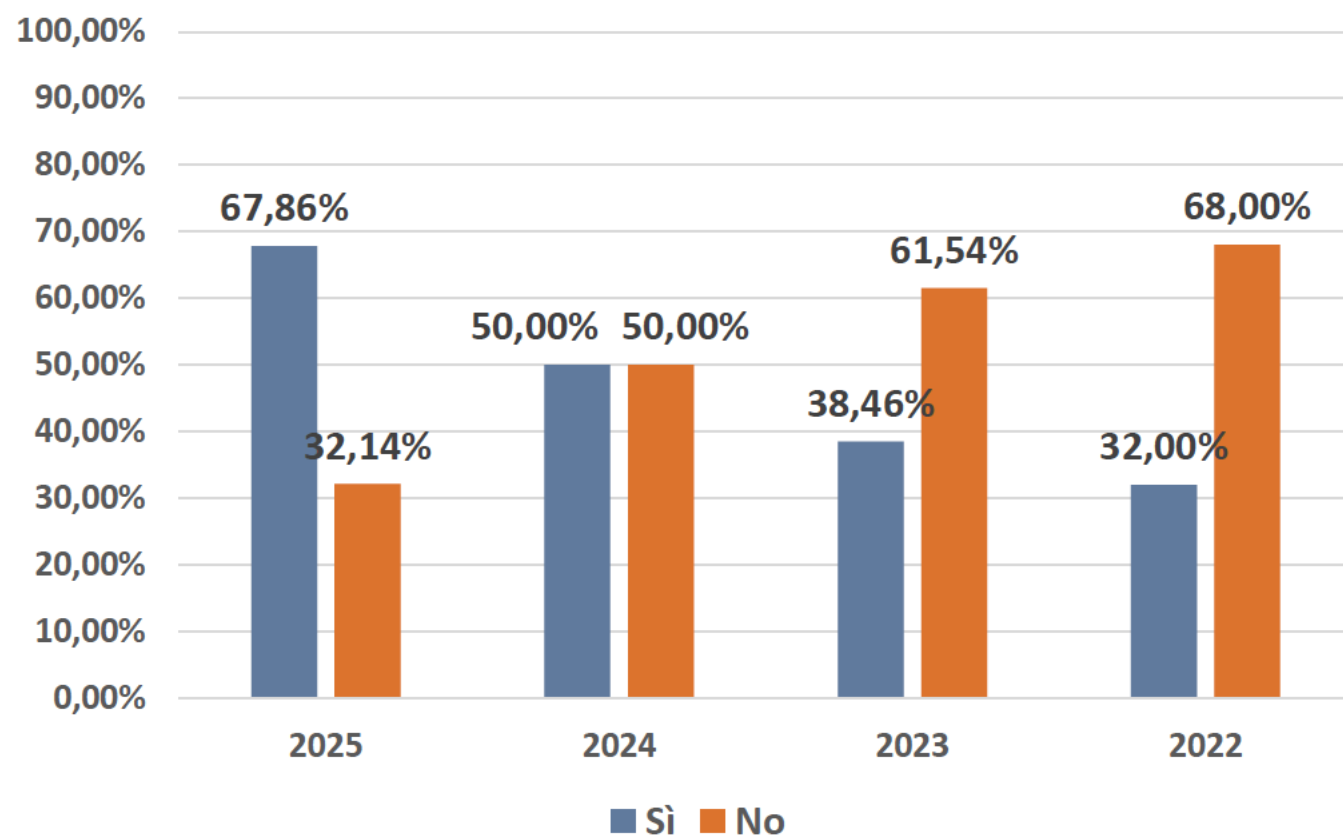
L'ESG nei fondi pensione

Il Fondo Pensione ritiene che i fattori ESG ricoprano un ruolo centrale del proprio dovere fiduciario verso i sottoscrittori?



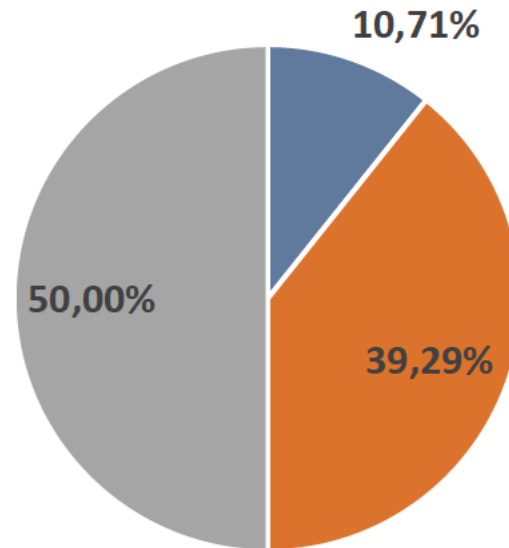
L'ESG nei fondi pensione

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



L'ESG nei fondi pensione

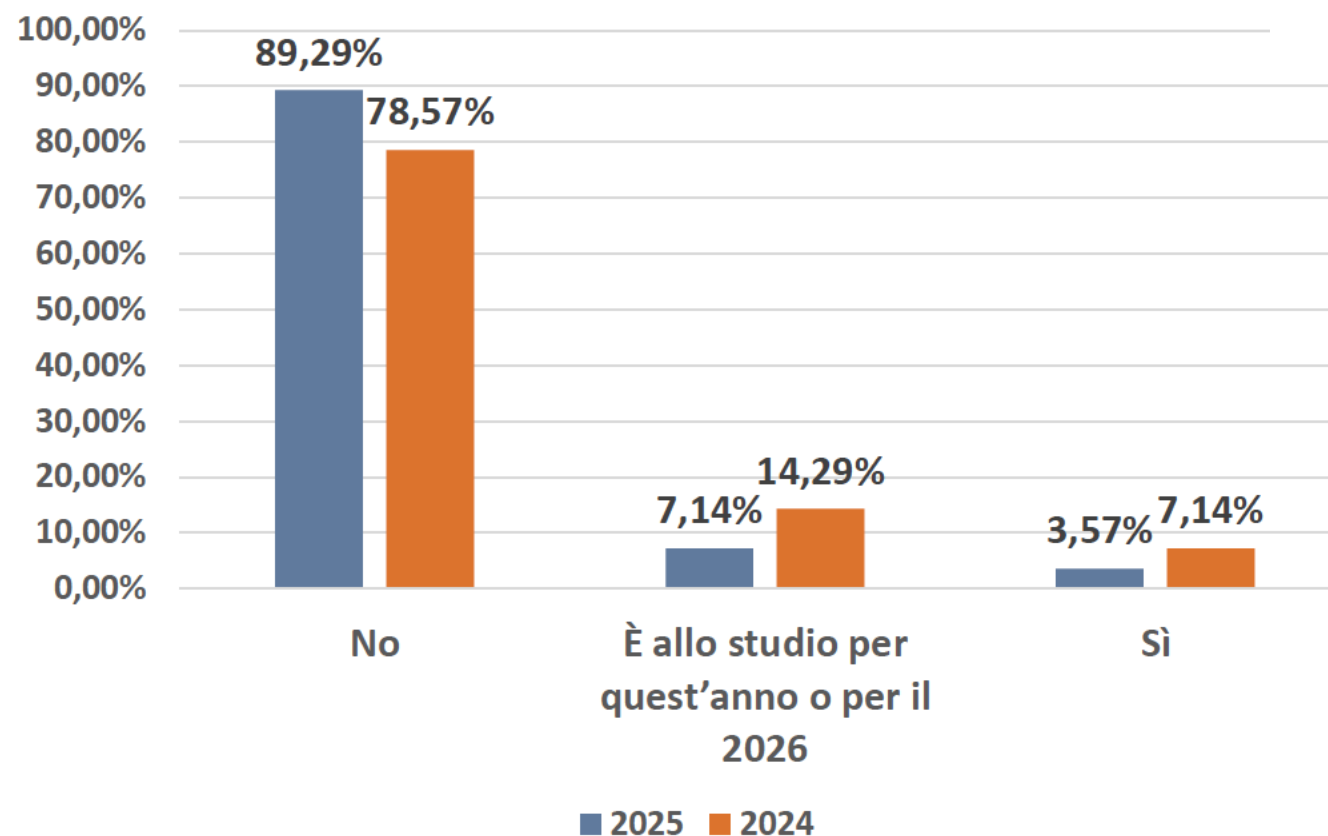
Il Fondo Pensione ha preso una posizione pubblica a favore dei temi ESG?



- Sì, su campagne stampa, marketing o su annunci
- Sì, ma solo su specifici progetti, iniziative o servizi
- No

L'ESG nei fondi pensione

Il Fondo Pensione ha mai realizzato un'analisi di materialità ESG? (risposta singola)

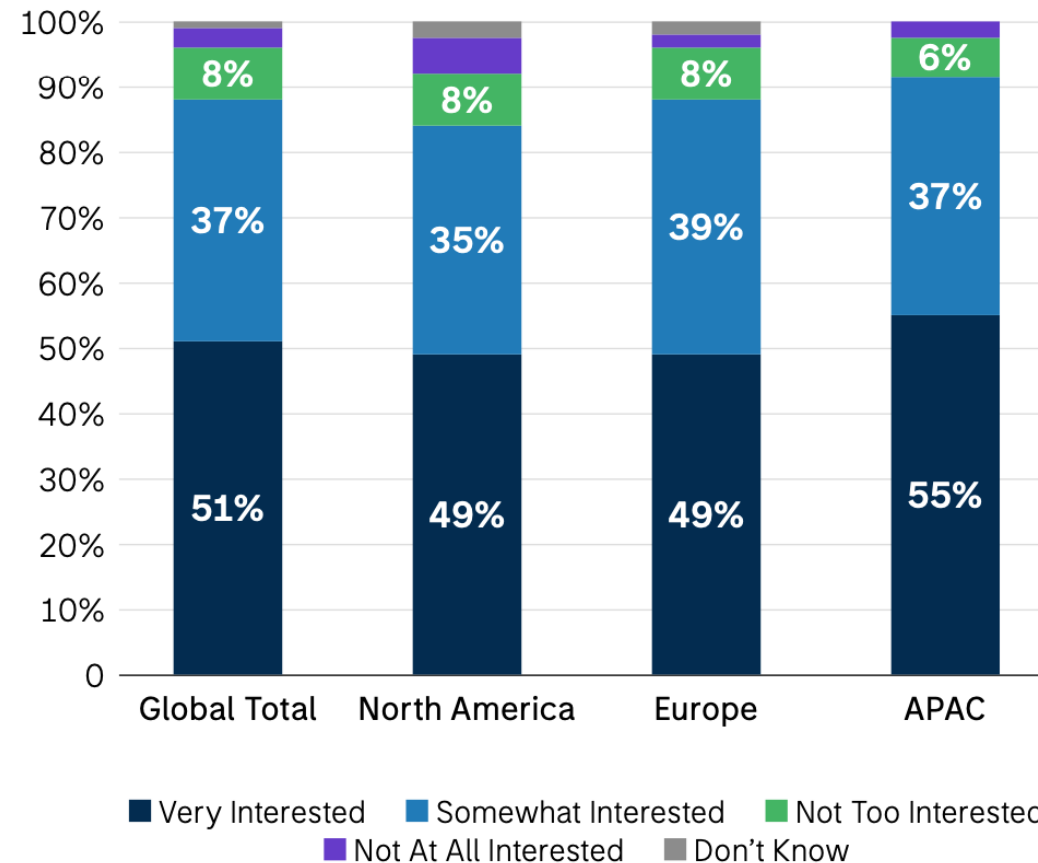


«Effetto Trump» su ESG? – Morgan Stunley

- La risposta Morgan Stunley
- VI ricerca “**Sustainable Signal – Individual investors 2025**”
- Realizzata tra febbraio e marzo 2025, coinvolgendo **1.765 investitori** individuali, localizzati in Nord America, Europa e Asia Pacifico (25 Paesi)

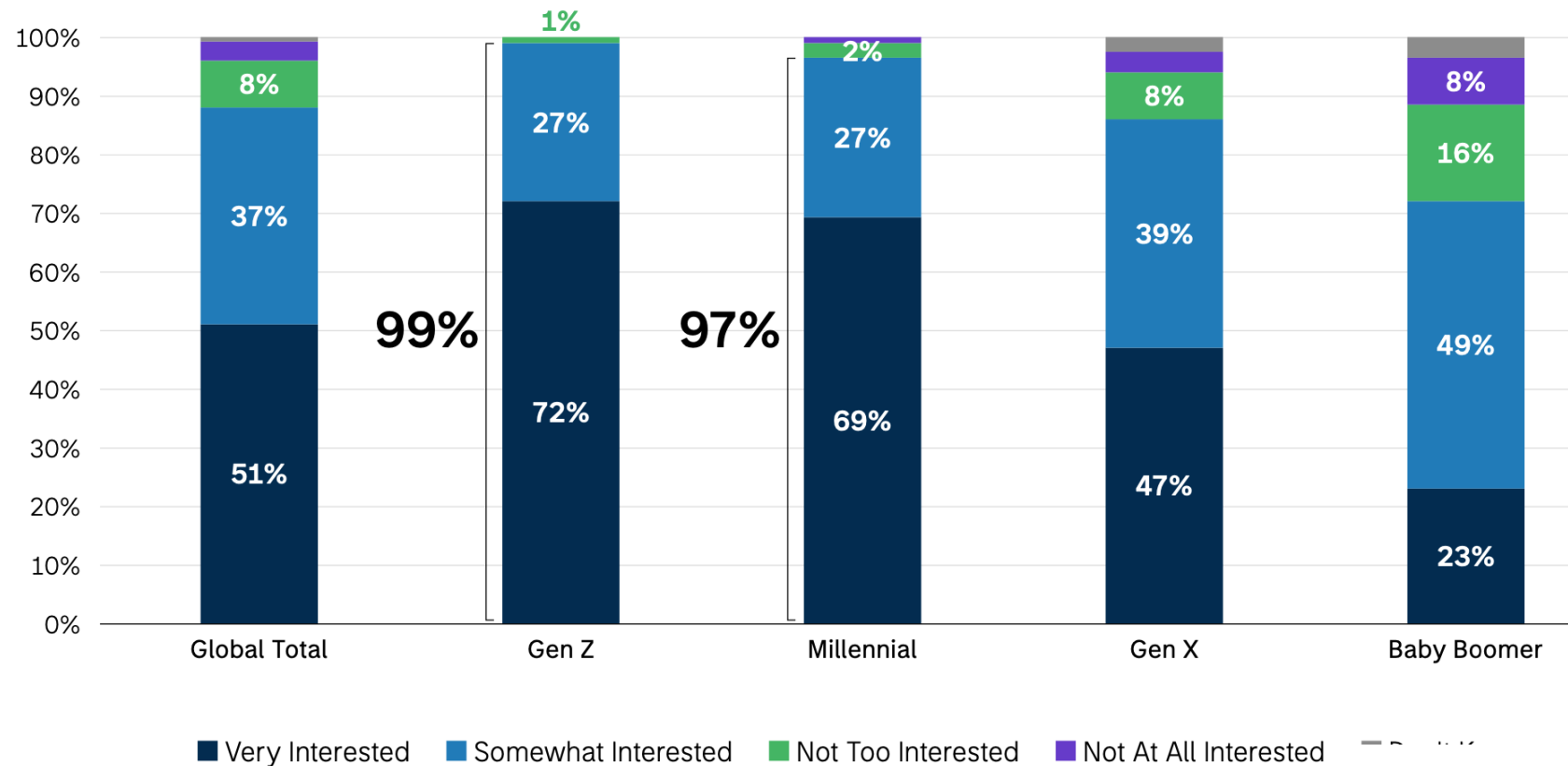
I risultati Morgan Stunley / 1

How interested are you in sustainable investing?



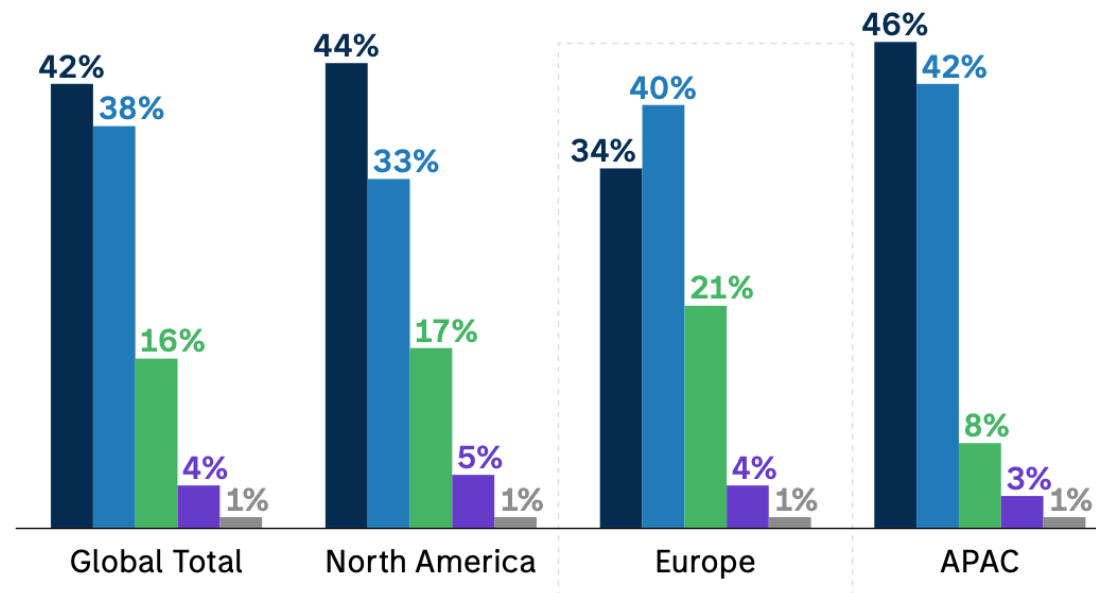
I risultati Morgan Stunley / 2

How interested are you in sustainable investing?



I risultati Morgan Stunley / 3

Please select the top reason for your interest in sustainable investing.



- I want to support positive real-world outcomes alongside a market-rate financial return.
- I believe that sustainable investments could offer stronger financial returns than traditional investments.

- I want to align my investments with my personal values.
- I want to reduce exposure to environmental, social and/or governance risks.
- Don't know

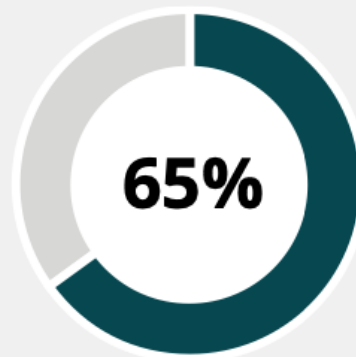
«Effetto Trump» su ESG? - Deloitte

- La risposta di Deloitte
- Ricerca “**2025 Gen Z e Millennial Survey**”
- Realizzata tra ottobre e dicembre 2024 coinvolgendo **23mila ragazzi** delle due generazioni localizzati in 44 Paesi di tutto il mondo

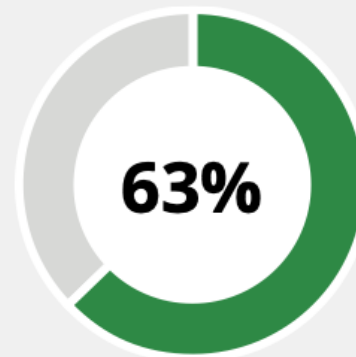
I risultati Deloitte / 1

Percentage of respondents who are willing to pay more to purchase environmentally sustainable products or services

Gen Zs

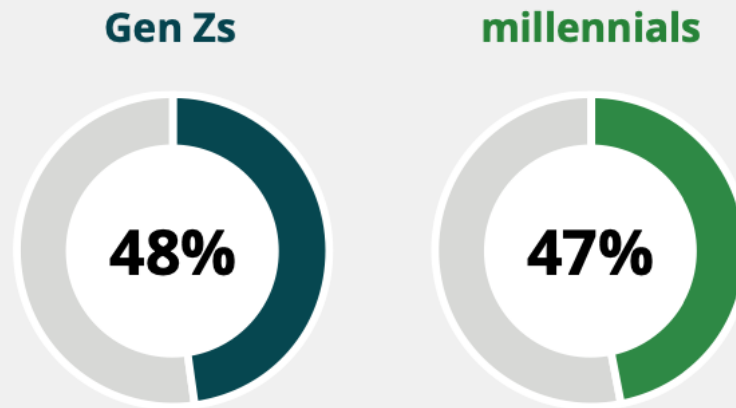


millennials



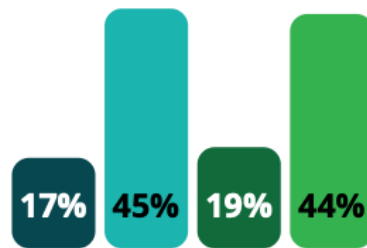
I risultati Deloitte / 2

Percentage of respondents who say that they and their colleagues have put pressure on their employers to take action on protecting the environment (those saying strongly agree/agree)

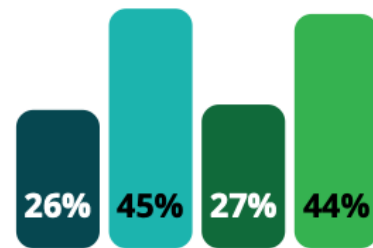


I risultati Deloitte / 3

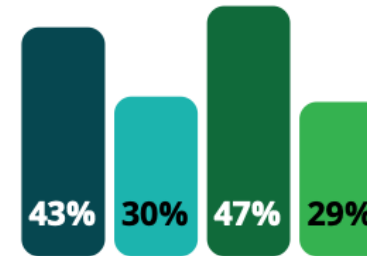
How Gen Zs and millennials are driving environmental action through their consumer behavior



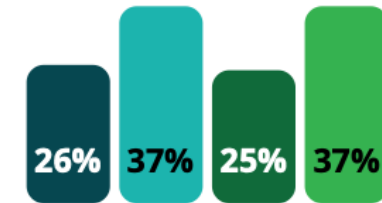
Purchase an electric vehicle



Improve my home to make it more sustainable



Adopt water conserving habits



Conduct research on companies' environmental impact/policies before buying products or services from them

Prosegue lo sforzo su politica di impegno

- Progressivamente e coerentemente **integrare** l'esercizio del diritto di voto alle assemblee delle società partecipate dai fondi, lo sviluppo dell'attività di engagement e l'analisi di sostenibilità del portafoglio
- Anche nel **Progetto Comunicazione** di Assofondipensione che sta partendo in queste settimane







La nascita del Progetto Engagement

- Approvazione nel **Direttivo** di Assofondipensione (22 maggio 2024)
- Attribuzione di tutti i costi alla associazione: **zero spese per i fondi** che aderiscono
- Invio di un **invito** ad effettuare una proposta nel luglio 2024
- La selezione dell'advisor: **Nummus**

Il questionario per metodo e temi

- **Principale obiettivo del questionario iniziale:** raccogliere interessi su macro temi e argomenti specifici per il dialogo con le società
- **Struttura dei macro temi:** suddivisi in pilastri Ambiente, Sociale e Governance, con proposte iniziali di argomenti rilevanti
- **Flessibilità dei partecipanti:** possibilità di proporre ulteriori temi e considerazioni oltre a quelli suggeriti
- **Focus mirato:** discussione orientata al settore di appartenenza per aumentare l'efficacia e raggiungere gli obiettivi prefissati
- **Aggiornamenti periodici:** sondaggi e confronti regolari per adattare temi e priorità nel tempo

AMBIENTE

SDGs	Macro temi	Argomenti
     	Adozione di chiari piani di contrasto ai cambiamenti climatici coerenti e trasparente rendicontazione delle misure adottate per raggiungere gli obiettivi comunicati	Definizione degli obiettivi climatici
		Strategie di mitigazione e transizione energetica
		Adattamento ai rischi climatici
		Rendicontazione trasparente e standard ESG
		Innovazione e tecnologie sostenibili
	Tutela della biodiversità e delle risorse idriche	Conservazione degli ecosistemi naturali
		Gestione sostenibile delle risorse idriche
		Mitigazione degli effetti dei cambiamenti climatici sulla biodiversità
	Monitoraggio degli impatti ambientali e climatici dell'intera catena del valore	Misurazione delle emissioni di gas serra (Scope 1, 2 e 3)
		Tracciabilità delle materie prime e dei materiali
		Gestione sostenibile della catena di fornitura
		Raccolta e analisi dei dati ambientali dei fornitori
		Certificazioni ambientali per fornitori (es. ISO 14001)
		Identificazione dei rischi climatici nella catena del valore
	Supporto allo sviluppo dell'economia circolare ed efficiente gestione dei rifiuti	Riciclo e recupero dei materiali
		Design per la sostenibilità e la circolarità
		Gestione efficiente dei rifiuti pericolosi
		Educazione e sensibilizzazione su pratiche di economia circolare

SOCIALE		
SDGs	Macro temi	Argomenti
<div> <div>3 SALUTE E BENESSERE</div> <div>5 PARITÀ DI GENERE</div> <div>10 RIDURRE LE DISUGUAGLIANZE</div> <div>4 ISTRUZIONE DI QUALITÀ</div> <div>8 LAVORO DIGNITOSO E CRESCITA ECONOMICA</div> </div>	Tutela dei diritti umani e dei lavoratori, tutela della salute e sicurezza lungo l'intera catena del valore	Condizioni di lavoro dignitose e salari equi Eliminazione del lavoro forzato e del lavoro minorile Valutazione dei rischi di violazioni dei diritti umani nella filiera Formazione e sensibilizzazione dei lavoratori sui diritti umani Verifica della conformità con standard internazionali (es. ILO, UNGP) Sistemi di monitoraggio e audit dei fornitori Politiche per una gestione etica dei fornitori
	Riduzione delle disuguaglianze ed equità distributiva	Parità salariale e trasparenza retributiva Accesso equo a opportunità di carriera e formazione Accesso equo a servizi e risorse aziendali
	Adozione di un processo di “giusta transizione” energetica e tecnologica	Tutela dei lavoratori nei settori in transizione Riqualificazione professionale e formazione per nuovi settori green Supporto economico ai lavoratori e alle famiglie durante la transizione Trasparenza nella pianificazione e attuazione della transizione
	Assenza di ogni tipo di discriminazione di genere, origine etnica o lingua, età, disabilità o religione	Politiche di inclusione e diversità aziendale (DEI) Parità di trattamento e di opportunità sul posto di lavoro Eliminazione del gender gap salariale Promozione della leadership femminile e di gruppi sottorappresentati Accessibilità e inclusione delle persone con disabilità Contrasto alle molestie e alle discriminazioni Iniziative di formazione sulla diversità e l'inclusione Politiche di reclutamento equo e inclusivo Meccanismi di denuncia e tutela contro le discriminazioni

GOVERNANCE		
SDGs	Macro temi	Argomenti
No	Prevenzione e gestione dei rischi	Identificazione e mappatura dei rischi aziendali
		Implementazione di sistemi di gestione del rischio
		Piani di continuità operativa e di risposta alle crisi
		Audit interni e controlli periodici dei processi di gestione del rischio
		Formazione del personale sui protocolli di gestione del rischio
	Trasparenza Fiscale	Allineamento delle pratiche fiscali con i principi etici e di sostenibilità
		Prevenzione di pratiche di elusione ed evasione fiscale
		Conformità con le normative fiscali nazionali e internazionali
		Divulgazione delle controversie fiscali e delle relative risoluzioni
	Verifica Good Governance	Trasparenza nella gestione aziendale
		Indipendenza e competenza del consiglio di amministrazione
		Equilibrio tra interessi degli stakeholder
		Audit interni e controlli di conformità
		Gestione e supervisione dei conflitti di interesse
		Codice di condotta e politiche anticorruzione

Il questionario per metodo e temi

- Il Fondo si rende disponibile a ricoprire il ruolo di capofila?
- Il Fondo ha già assunto il ruolo di capofila in altre attività di engagement (es.: Sustainability Week?)
- Indicare le società di maggiore interesse
- Per ciascuno dei seguenti network, indicare lo stato di coinvolgimento attuale del Fondo:

Forum per la Finanza Sostenibile

UN PRI (Principles for Responsible Investment)

Climate Action 100+

CDP (Carbon DisclosureProject)]

L'articolazione del Progetto

- **Due annualità:** 2025 e 2026
- Engagement diretto con **10 società per anno** (9 italiane e una straniera)
- **Due capofila** per ogni engagement diretto
- Segnalazione **engagement collettivi**
- Partecipazione alla **Sustainability Week**
- In ciascun anno una iniziativa di **engagement collettivo di Assofondipensione** rivolta all'intero mercato
- Attività di **formazione**
- **Rendicontazione** dell'attività

L'adesione dei fondi

FONDI PENSIONE ADERENTI



Nel 2025, anno di avvio del Progetto, **20 fondi pensione** su 32 soci hanno **aderito** al Progetto.

FONDI PENSIONE CAPIFILA



14 fondi pensione aderenti hanno ricoperto uno o più **ruoli di capofila** negli engagement diretti con le società.

Grazie per l'attenzione!