



Gli investimenti sostenibili e responsabili nel portafoglio degli investitori previdenziali

Pisa, 6 dicembre 2016

Gli investimenti ESG: perché adottarli

- Coerenza tra investimenti ESG e investitori previdenziali per:
 - Finalità sociale
 - Doveri fiduciari
 - Orizzonte temporale di investimento
 - Controllo del rischio
 - Attenzione crescente opinione pubblica
 - Evoluzione quadro normativo

L'evoluzione del quadro normativo

- IORP II
 - Dichiarazione eventuale integrazione criteri ESG nel documento sulle politiche di investimento
 - Rendicontazione a favore degli iscritti (effettivi e potenziali)
 - Inclusione nel risk assessment dei fattori di rischio associati agli aspetti ESG, con esplicito riferimento ai temi sociali, al cambiamento climatico, all'ambiente e all'utilizzo delle risorse

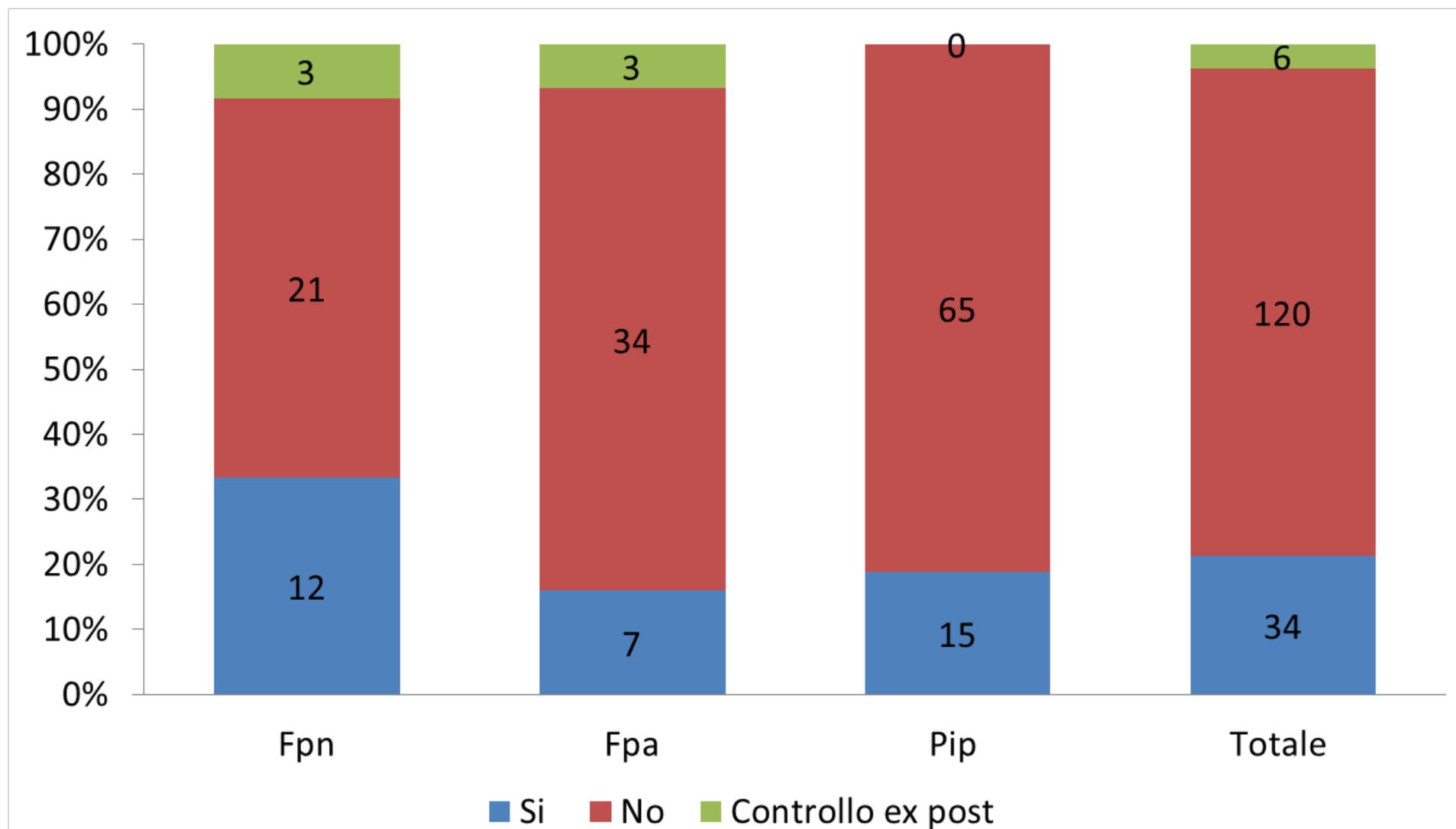
L'evoluzione del quadro normativo

- Proposta di revisione della Direttiva sull'esercizio del diritto di voto
 - Scoraggiare gli investimenti mordi e fuggi (finanziamento a lungo termine)
 - Incentivare l'attivismo degli investitori (corporate governance)
 - Incentivare utilizzo dei risultati non finanziari
 - Agevolare l'esercizio del diritto di voto degli azionisti
 - Introduzione del principio comply or explain
- Direttiva su rendicontazione non finanziaria

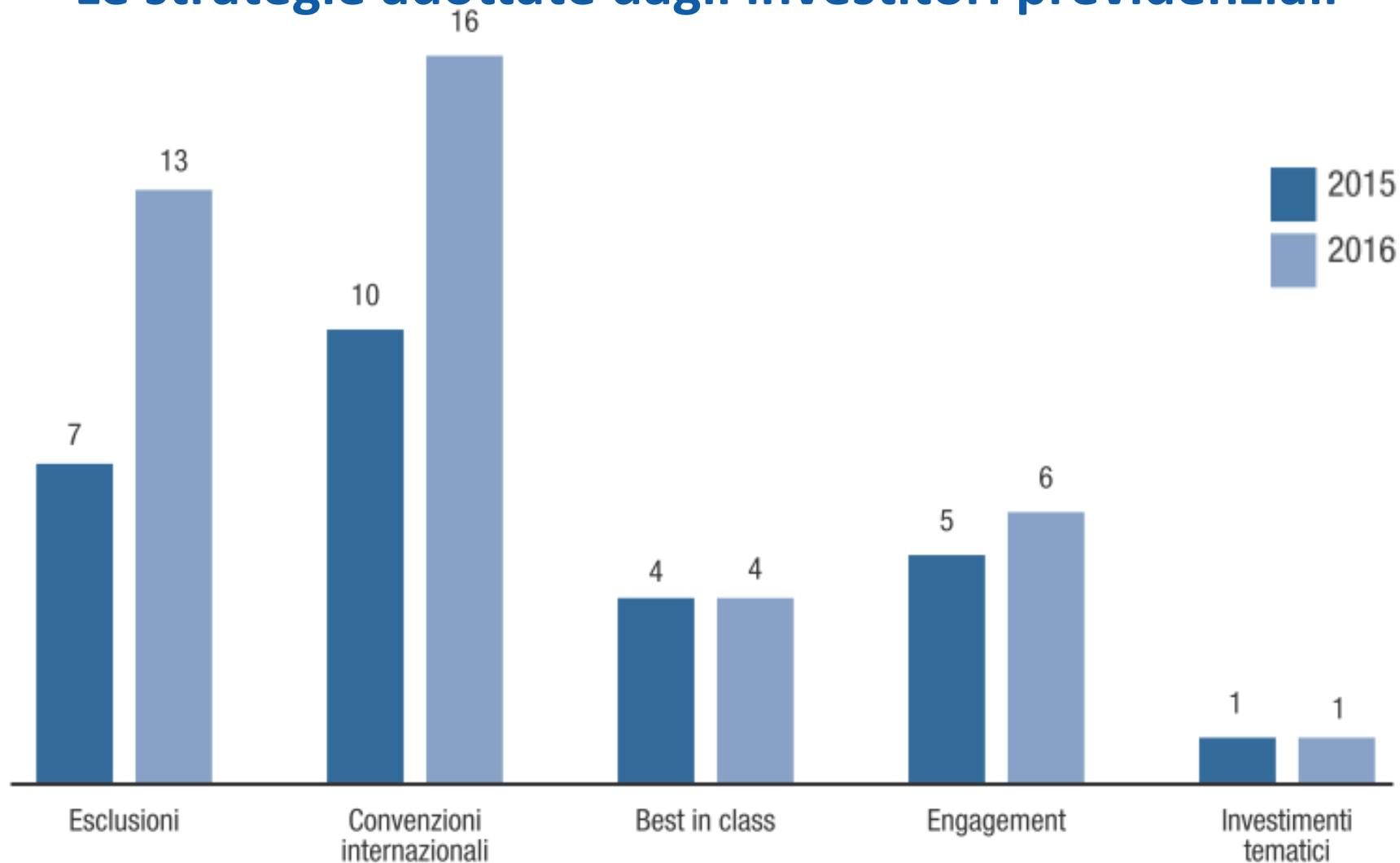
La task force G8 su investimenti a impatto sociale

- Inserimento dello sviluppo del mercato degli investimenti a impatto sociale nell'agenda dei lavori dei G8
 - Obiettivo → formalizzare raccomandazioni per la crescita del settore
- La rilevanza degli investimenti a impatto sociale
 - Emersione di nuovi rischi sociali
 - Arretramento dello Stato nella fornitura di servizi alla persona
 - Necessario ricercare nuove risorse per nuovi investimenti

Le scelte dei fondi pensione



Le strategie adottate dagli investitori previdenziali



Fonte: Forum per la Finanza Sostenibile, Mefop, *Le politiche di investimento sostenibile e responsabile degli investitori previdenziali - Seconda edizione - 2016 - Dati relativi a un campione di 50 investitori previdenziali (i primi 10 per asset in gestione per ciascuna forma previdenziale - Fpc, Fpa, Fpp, Pip e casse di previdenza)*

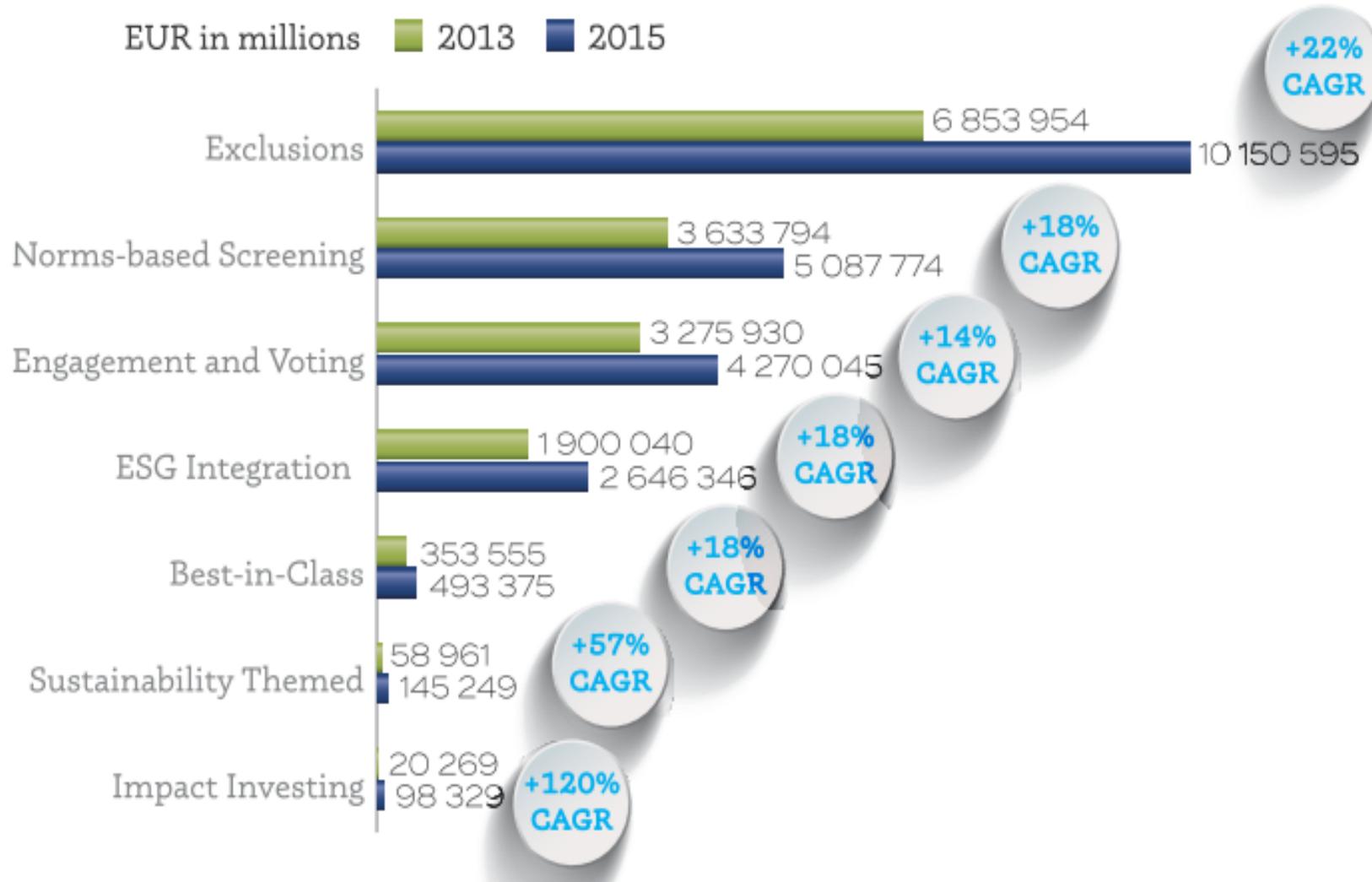
Le strategie di investimento

- Strategie più diffuse sono Convenzioni internazionali ed Esclusioni, in linea con dati Eurosif
- Buona diffusione anche delle strategie di engagement
 - Iniziative intraprese da cordate di fondi sui temi del climate change e lavoro minorile
- Scarsamente adottate le strategie Best in Class e Investimenti tematici

L'adozione dei benchmark Esg

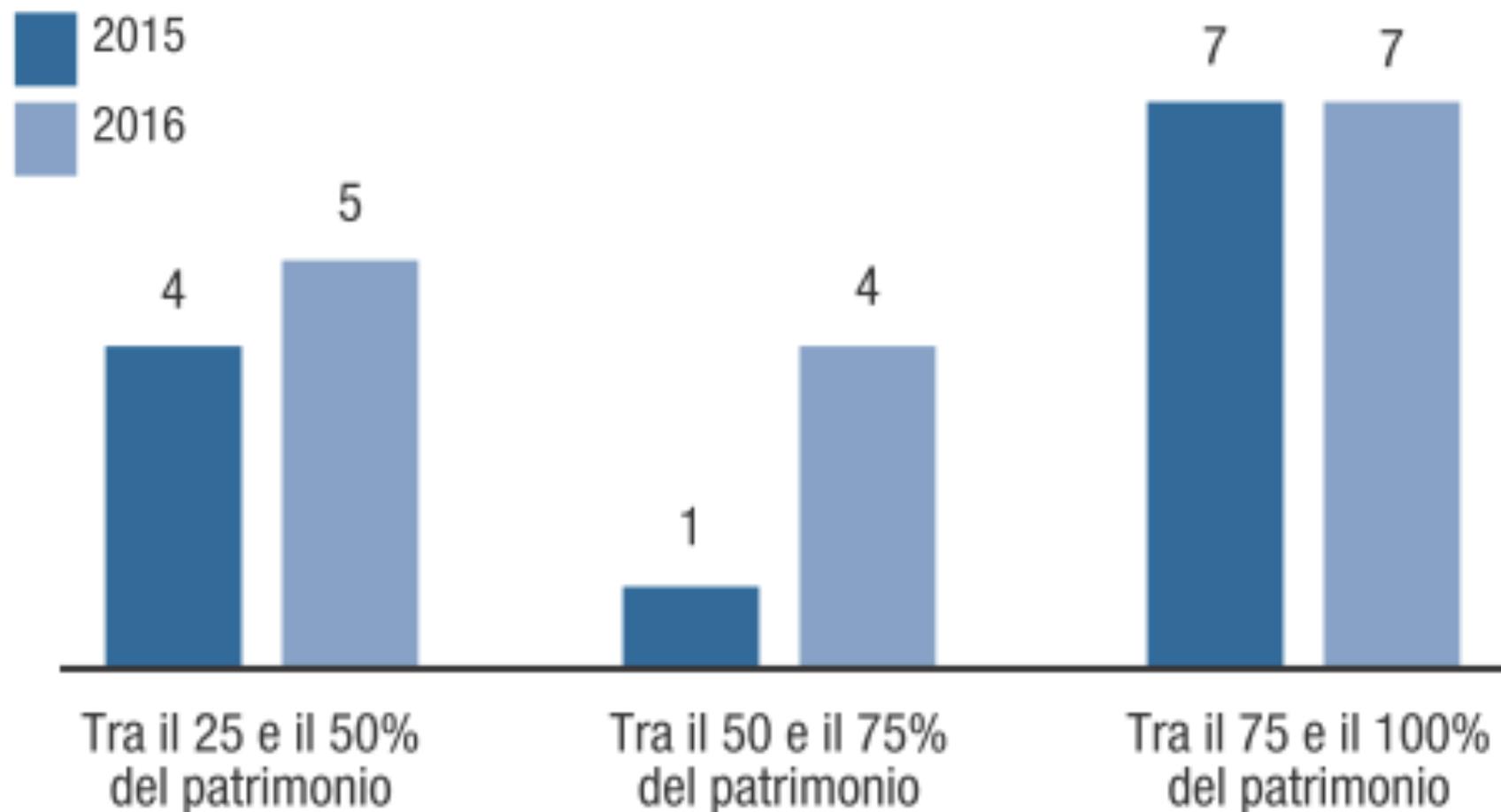
- Dichiarazione di benchmark Esg da parte di alcuni fondi negoziali → difficoltà di fare sintesi
- Benchmark Esg come possibile soluzione
 - soluzioni preconfezionate fornite dal mercato
- Anche l'adozione di un benchmark Esg comporta una scelta e l'adesione ai criteri in base ai quali l'indice prescelto è stato costruito
- Maggiore personalizzazione con i benchmark customizzati → maggiore coinvolgimento del fondo pensione

Cosa accade all'estero: lo studio Eurosif



Fonte: Eurosif , European SRI Study 2016

Il tasso di copertura delle politiche ESG degli investitori previdenziali



Fonte: Forum per la Finanza Sostenibile, Mefop, *Le politiche di investimento sostenibile e responsabile degli investitori previdenziali - Seconda edizione – 2016* – Dati relativi a un campione di 50 investitori previdenziali (i primi 10 per asset in gestione per ciascuna forma previdenziale – Fpc, Fpa, Fpp, Pip e casse di previdenza)

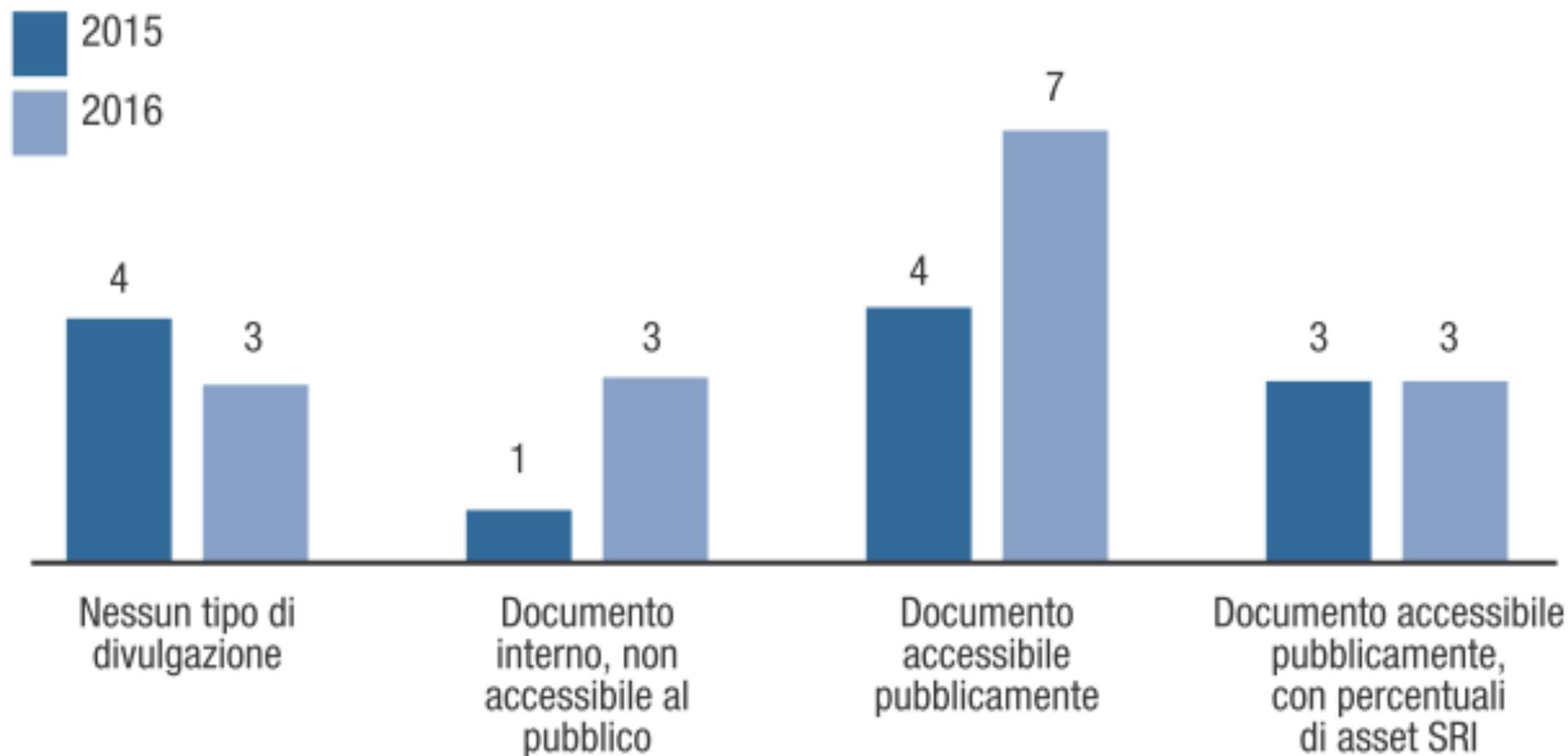
Il tasso di copertura delle politiche ESG degli investitori previdenziali

- Approccio parziale vs. approccio totale
- L'approccio parziale può porre alcuni dubbi circa la credibilità dell'iniziativa
 - ESG non sono un asset class ma uno stile di investimento
 - Perché applicare i criteri ESG solo a una quota parte del patrimonio
 - SRI come leva di marketing?
- Maggiore coerenza in un **approccio totale**

Il caso del comparto dedicato

- Possibile incoerenza tra il profilo di rischio/rendimento della linea e quello dell'iscritto
 - i livelli di redditività e di rischio attesi potrebbero non essere compatibili con quelli desiderati dall'aderente
 - l'iscritto potrebbe aderire senza un'adeguata comprensione dell'incongruenza tra i profili rischio/rendimento e dei relativi effetti sull'accumulazione del risparmio previdenziale

La comunicazione degli investitori previdenziali su investimenti ESG



Fonte: Forum per la Finanza Sostenibile, Mefop, *Le politiche di investimento sostenibile e responsabile degli investitori previdenziali - Seconda edizione - 2016* - Dati relativi a un campione di 50 investitori previdenziali (i primi 10 per asset in gestione per ciascuna forma previdenziale - Fpc, Fpa, Fpp, Pip e casse di previdenza)

La comunicazione

- Compiuti progressi rispetto agli anni passati, anche sono ancora presenti spazi di miglioramento
- L'importanza della comunicazione per valorizzare maggiormente le scelte strategiche del fondo
- Utilizzare anche strumenti di comunicazione di natura volontaria maggiormente accessibili e più user friendly (sito web, brochure, house organ...)?

Conclusioni

- Sistema di previdenza italiano, anche se ancora in ritardo rispetto ad altri contesti internazionali, mostra maggiore attenzione alle tematiche ESG
- Aree grigie su cui è necessario lavorare ancora:
 - Adozione di strategie più sofisticate
 - Comunicazione
 - Approccio di investimento parziale
 - Maggiore coinvolgimento dei fondi
- Attesa per ulteriore sviluppo degli investimenti ESG anche per l'evoluzione del contesto normativo