



FORUM FINANZA SOSTENIBILE 25 MAGGIO 2022

Il Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori dell'industria metalmeccanica, della installazione di impianti e dei settori affini e per i lavoratori dipendenti del settore orafa e argentario.

COMETA E LA SOSTENIBILITÀ

- **Consapevolezza** del ruolo importante che può svolgere in qualità di investitore istituzionale nel campo della tutela ambientale, sociale e nel rispetto della governance. Per tale motivo, ha maturato la volontà di integrare progressivamente nelle scelte di investimento tematiche connesse alla sostenibilità, al fine di creare valore per i propri aderenti e per la società nel suo complesso.
- Il percorso di Cometa verso la responsabilità sociale degli investimenti inizia nel 2010 con l'adesione ai - **Principles for Responsible Investment (PRI)**.
- In linea con i Principles for Responsible Investment, nel 2012 Cometa ha definito le “**Linee Guida all'Investimento Socialmente Responsabile**”, che contengono indicazioni di carattere generale per la messa a punto dei principi ONU e le modalità operative utilizzate dal fondo per favorire l'attenzione ai temi ambientali, sociali e di corporate governance con riferimento alle imprese in cui investe



INSIEME

- Cometa è socio del **Forum per la Finanza Sostenibile**, associazione italiana multi-stakeholder che promuove la sostenibilità nei mercati finanziari, ed è firmatario del **Carbon Disclosure Project (CDP)**, organizzazione no-profit che rileva e misura le emissioni di gas climalteranti delle imprese e dei paesi e condivide a livello globale informazioni riguardanti il cambiamento climatico e idrico. Ha aderito al **PRI Montreal Carbon Pledge**, un'iniziativa di 150 investitori internazionali sostenuta da PRI e UNEP e ispirata alla lotta al cambiamento climatico, con cui i sottoscrittori si impegnano a misurare e rendere pubblico il Carbon Footprint dei loro portafogli investiti.



PERCORSO A DUE VIE

- Analisi del portafoglio

Esame controversie

Engagement

Politica di voto

- Analisi dei gestori

Nella fase di selezione e durante lo svolgimento del mandato



ANALISI DI PORTAFOGLIO

- Cometa sottopone il proprio portafoglio azionario e obbligazionario *corporate* a un **monitoraggio annuale delle sue performance ESG e climatiche**, nonché del suo impatto sullo sviluppo sostenibile. In particolare, l'analisi ESG permette di valutare il profilo di sostenibilità del portafoglio, fornendo uno score ESG sintetico e rilevando le società coinvolte in controversie gravi e/o in settori controversi, che possono rappresentare un potenziale rischio finanziario per l'investitore. Gli emittenti con performance ESG modeste, e/o coinvolti in gravi controversie, possono essere inseriti in una *watch list* di verifica periodica ed essere oggetto di iniziative di dialogo.



POLITICA DI VOTO

- Il diritto di voto è uno strumento attivo di intervento sulla governance delle imprese oggetto di investimento, che può essere combinato, simultaneamente o in momenti diversi, con l'engagement.
- Necessario definire uno specifico regolamento interno prima di poter partecipare attivamente alle assemblee delle Partecipate.
- Redazione di una Politica di Voto che ha l'obiettivo di definire in modo strutturato le modalità in cui esercitare il diritto di voto nelle Società Partecipate.



DALLE PAROLE AI FATTI

- **Pillar E: Strategia di Transizione Energetica e Carbon Footprint**
- Monitorare le società che hanno uno score di strategia di transizione energetica debole
- Monitorare le società con un'impronta di carbonio superiore al benchmark utilizzato per il confronto.
- percorso di engagement con queste imprese.
- **Pillar S: Salute e Sicurezza sul lavoro**
- Escludere progressivamente dall'**universo investibile** le società che hanno una performance molto debole nell'indicatore «Salute e sicurezza» e caratterizzate da un elevato numero di controversie gravi, nei confronti delle quali non hanno adottato misure rimediale;
- Monitorare nel tempo le società che hanno una performance debole
- **Pillar G: Corporate Governance**
- Escludere progressivamente dall'**universo investibile** le società che hanno una performance molto debole nell'area governance,



ESCLUSIONE ARMAMENTI CONTROVERSI

- Le armi controverse sono bandite dalle Convenzioni Internazionali ONU e pertanto – eventuali investimenti nel settore - possono esporre il fondo pensione a rischi di natura reputazionale. Per tale ragione, gli investimenti di Cometa vengono sottoposti ad uno screening per individuare eventuali imprese coinvolte nella produzione di armamenti quali:
 - mine anti-uomo
 - bombe a grappolo
 - armi chimiche o biologiche
 - munizioni ad uranio impoverito



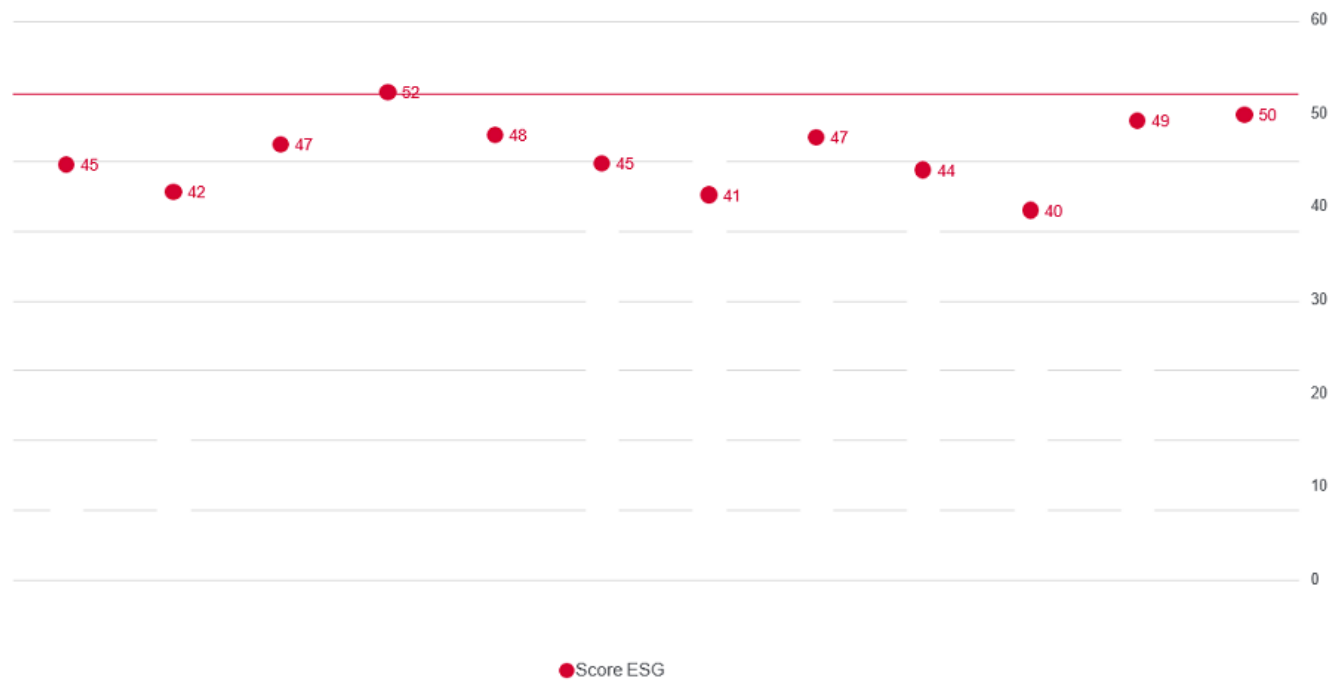
ESCLUSIONE ARMAMENTI CONTROVERSI

- Essere chiari ai fini dell'esclusione:
- vengono identificati gli emittenti coinvolti nello sviluppo o produzione di sistemi d'arma (munizioni e piattaforme di lancio), senza considerare le componenti chiave e le parti generiche d'arma.
- si considera il coinvolgimento "effettivo" nello sviluppo e produzione di sistemi d'arma e non quello dovuto a partecipazioni finanziarie (società collegate o joint venture), in quanto le sussidiarie di emittenti coinvolti non vengono a loro volta escluse, se non hanno un coinvolgimento proprio.



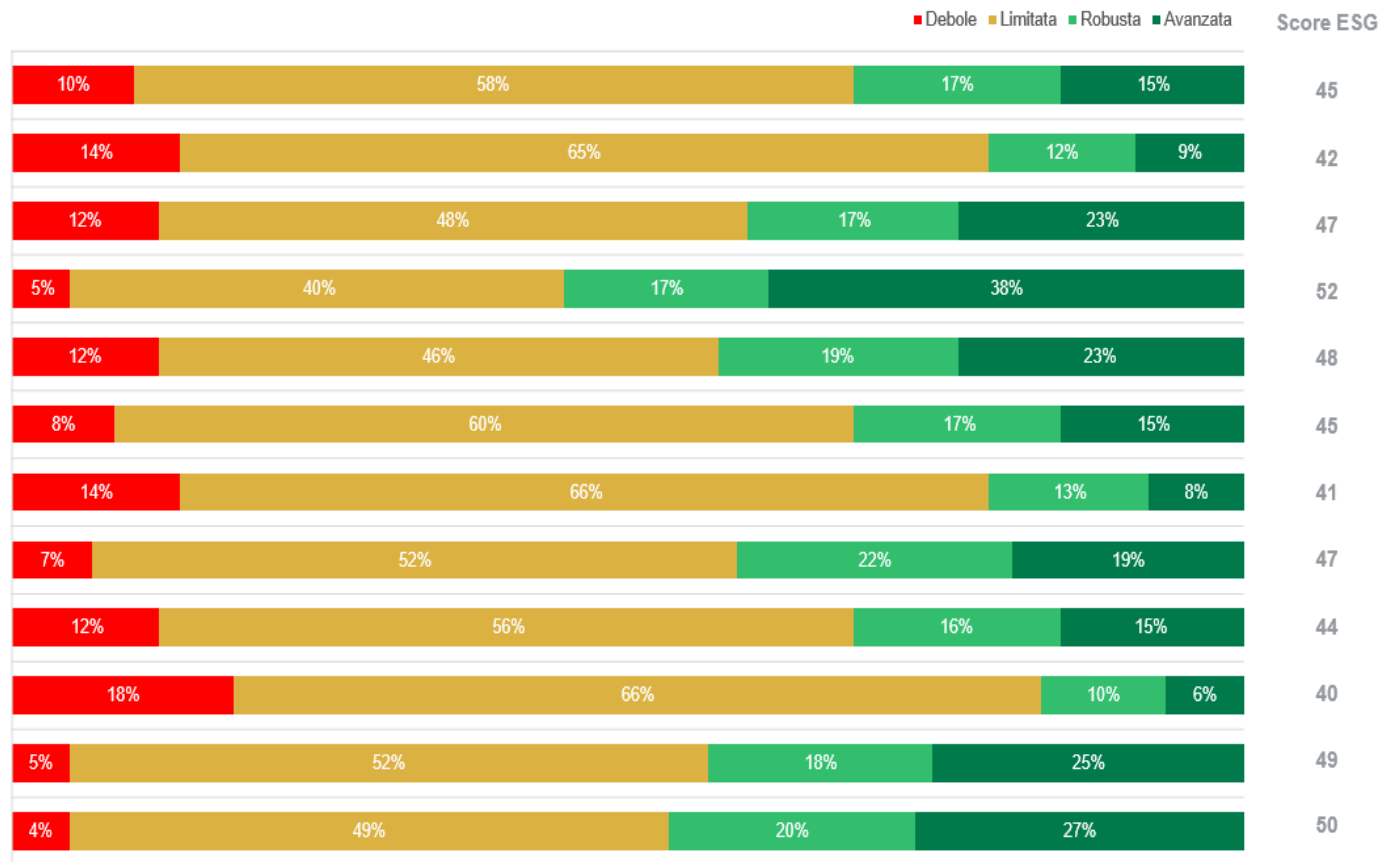
MISURARE

Score ESG per gestore



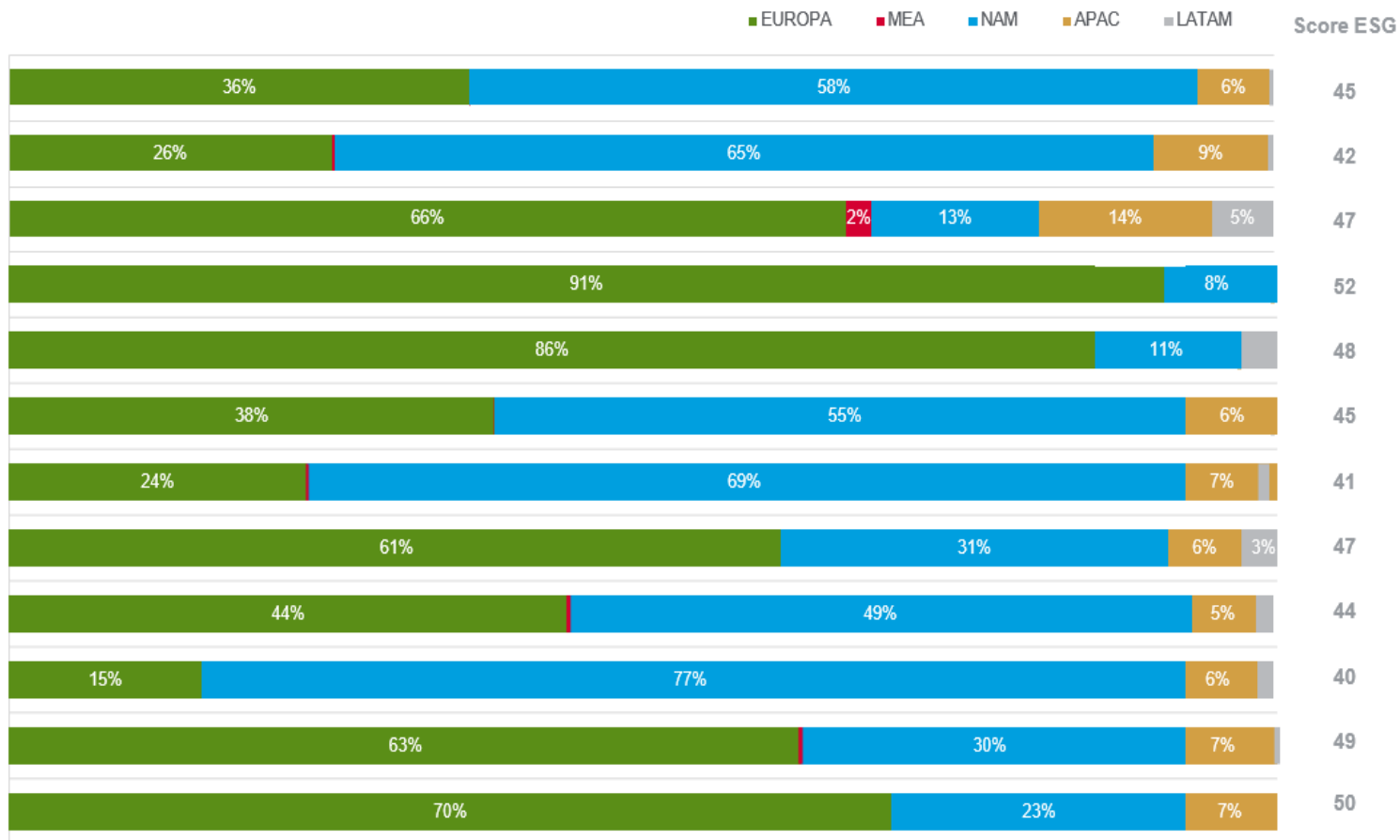
MISURARE

Score ESG: distribuzione degli score corporate in classi per gestore



MISURARE

Distribuzione corporate per gestore e per area geografica



INVESTIMENTI INCLUSI NELLA WARNING LIST

WARNING LIST 2021

1 312 702 308 €

18% asset corp

WARNING LIST 2020

1 234 239 288 €

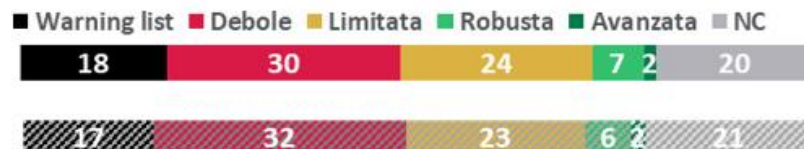
21% asset corp

WARNING LIST 2019

1 053 727 603 €

23% asset corp

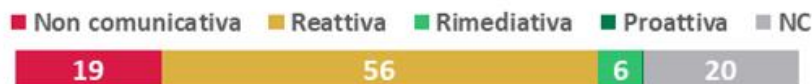
Gestione controversie (%investimenti)



Gravità



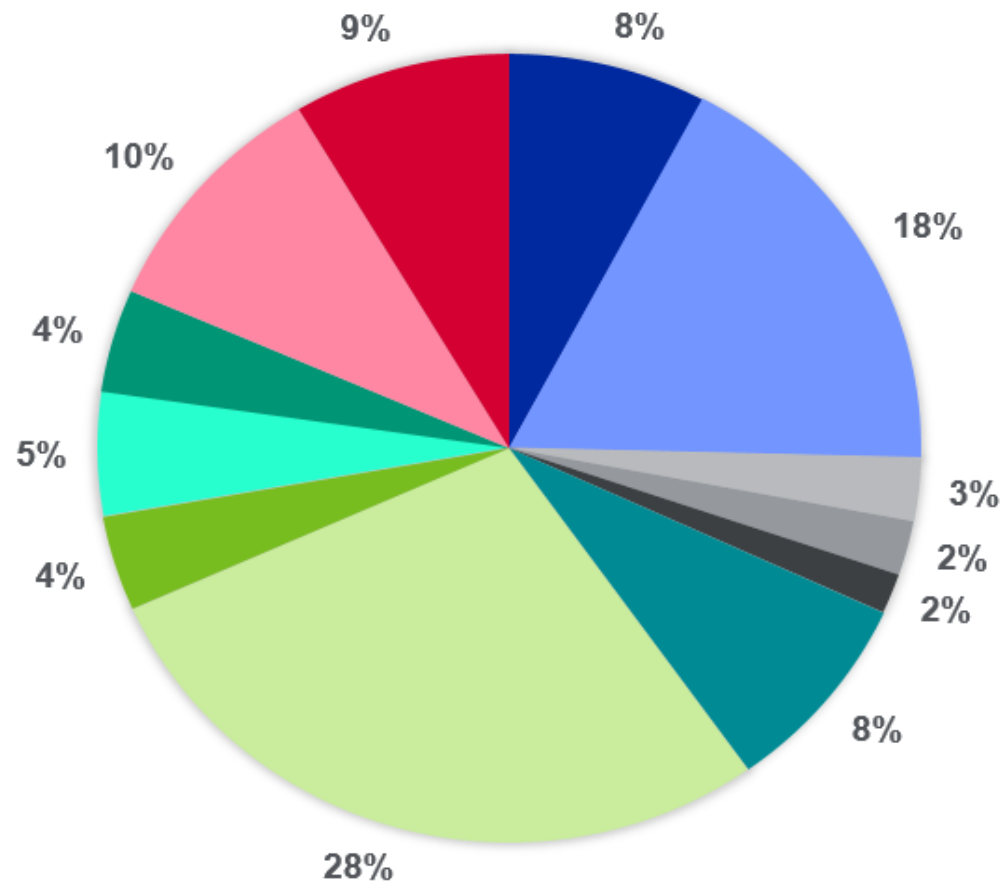
Reattività



Frequenza



WARNING LIST: DISTRIBUZIONE PER GESTORE



I DRIVER DI SOSTENIBILITÀ MAGGIORMENTE IMPATTATI



PROCESSO DI SELEZIONE E ESG

- Nel processo di selezione **effettuare la valutazione della sostenibilità dei gestori**, nella convinzione che sia nell'interesse degli iscritti non solo il rendimento del loro risparmio pensionistico ma anche la sostenibilità degli investimenti
- apposito questionario il cui esito costituirà a tutti gli effetti punteggio per l'assegnazione dei mandati
- ciascuna società **dovrà dimostrare di avere integrato precisi standard ESG** e impegnarsi a rispettare la Politica di Sostenibilità del Fondo



ANALISI GESTORI

Politica di investimento

Quali sono le adesioni a principi, codici di condotta, iniziative nazionali o internazionali (quali UNPRI, UK Stewardship Code, Forum di investimento SR, etc.)?

Come vengono implementate?

Verifica dell'approccio socialmente responsabile (SR) adottato lungo il processo di investimento.

Quali sono le strategie incluse tra le seguenti: esclusioni, norms-based screening, best-in-class, engagement, integrazione ESG, investimenti tematici e impact investing?

L'approccio SR si applica a tutte le asset class (azioni, obbligazioni corporate, obbligazioni governative, immobiliare) oppure ci sono declinazioni specifiche per ciascuna?



ANALISI GESTORI

Come si integra l'approccio SR nella politica di investimento? Precisare con quale sequenza e in che misura i filtri di selezione finanziari e quelli ESG sono applicati nelle scelte di portafoglio.

Quali criteri ESG vengono utilizzati nell'applicazione delle varie strategie (Esclusioni, Best in Class, Convenzioni internazionali, Integrazione di variabili ESG)?

Come vengono utilizzate le informazioni ESG per identificare un rischio o un'opportunità di investimento?

Integrazione di aspetti ESG nelle scelte di investimento

Aspetti ambientali.

Quali dati e metriche sono tenuti in considerazione per:

- valutare e monitorare il percorso intrapreso dalle imprese per contribuire al raggiungimento degli obiettivi di contenimento delle temperature stabiliti dall'Accordo di Parigi nel 2015?

Aspetti sociali.

Quali dati e informazioni sono tenuti in considerazione per:

- valutare e monitorare come le imprese gestiscono il tema della salute e della sicurezza sul lavoro dei propri dipendenti?

Aspetti di governance.

Quali dati e informazioni sono tenuti in considerazione per:

- valutare e monitorare la trasparenza e la responsabilità fiscale delle imprese?



ANALISI GESTORI

Organizzazione ricerca ESG	<p>Come è organizzata la ricerca ESG? Viene condotta internamente oppure viene utilizzato un provider esterno?</p> <p>Se condotta internamente, è presente un team specializzato o è delegata al team di investimento?</p>
	<p>Sono stati posti in essere sistemi di incentivi per incoraggiare i gestori di portafoglio ad integrare i criteri ESG nelle scelte di investimento?</p>
Governance	<p>Chi è responsabile dell'<u>attuazione</u> della politica di investimento? Come vengono assegnate le responsabilità ai diversi livelli?</p>
	<p>Chi è responsabile della verifica della <u>conformità</u> degli investimenti SR rispetto alle indicazioni contenute nella politica di investimento?</p>



ANALISI GESTORI

Politica di voto.

Come vengono prese le decisioni di voto e quali sono le relative responsabilità?
Su quale porzione di portafoglio investito viene esteso il voto?

Indicare la percentuale di voti su temi ESG sul totale dei voti nel corso delle ultime due stagioni assembleari e la loro ripartizione tra i pillar E-S-G.

Politica di engagement.

Quanti casi di engagement vengono gestiti ogni anno e con che modalità vengono identificati?

Politiche di voto ed engagement

Sono state condotte attività di engagement su temi quali il cambiamento climatico, la strategia di transizione energetica e la diversità? Se sì, quante hanno riguardato i primi due temi?

Sono state condotte iniziative di engagement sulla correlazione delle performance di sostenibilità dell'impresa con il sistema retributivo dei dirigenti?

La politica di voto e di engagement può essere attuata anche per conto terzi, con delega da parte dell'investitore che ha conferito il mandato a gestire il proprio patrimonio?

Come vengono integrate le informazioni raccolte durante il dialogo e come viene misurata l'efficacia dell'approccio dell'engagement?



ANALISI GESTORI

Monitoraggio e Reporting

Quali sono le modalità di comunicazione e reporting delle scelte di investimento SR effettuate, delle decisioni di voto e dei risultati dell'engagement agli stakeholder (investitori, consulenti, fornitori di ricerca ESG, staff interno)?



TAVOLO COMUNE CON I GESTORI

- Analisi scelte di investimento
- Analisi iniziative di engagement
- Analisi reportistica ESG
- Possibili iniziative comuni



SVILUPPI

- Comunicare come?
- Sono possibili iniziative comuni tra gli investitori?
- Banche dati comuni attività e analisi
- Ruolo dell'associazione di categoria
- Ruolo del Forum

