

I fondi pensione aziendali e gli investimenti sostenibili e responsabili in Europa

Seminario di presentazione dello Studio Eurosif 2011

Roma, 3 Novembre 2011



Forum per la Finanza Sostenibile

INDICE

Forum per la Finanza Sostenibile

Studio Corporate Pension Funds & Sustainable Investment

- Introduzione
- Risultati principali
- Raccomandazioni



Il Forum per la Finanza Sostenibile: origini, missione, visione

Origini

Il Forum per la Finanza Sostenibile nasce come Associazione senza fini di lucro nel 2001 da un'iniziativa della Commissione Europea nell'ambito delle attività di promozione della responsabilità sociale d'impresa.

Missione

La missione del Forum per la Finanza Sostenibile è “la promozione della cultura della responsabilità sociale nella pratica degli investimenti finanziari in Italia”.

Visione

Il Forum per la Finanza Sostenibile ritiene che la responsabilità sociale degli investitori non debba essere imposta per legge bensì favorita attraverso misure indirette ispirate ai principi della volontarietà e della trasparenza.



Il Forum per la Finanza Sostenibile: modello operativo

Modello Operativo

Il Forum per la Finanza Sostenibile persegue la propria missione attraverso un approccio multistakeholder: la partecipazione attiva dei membri è aperta non solo agli operatori della finanza, ma a tutti gli attori interessati, cioè i soggetti che rappresentano gli interessi influenzati dall'attività di investimento finanziario.

Le attività dell'Associazione comprendono:

- promozione e realizzazione di studi, ricerche e indagini;
- organizzazione di convegni, workshop, seminari e incontri formativi, corsi di formazione o altri eventi culturali;
- lobby;
- pubblicazione di libri, dispense, riviste e articoli;
- lancio e partecipazione a campagne informative;
- crescita e mantenimento di relazioni con istituzioni e organizzazioni interessate al raggiungimento di obiettivi analoghi a quelli dell'Associazione.



I Soci Sostenitori



I Soci Ordinari

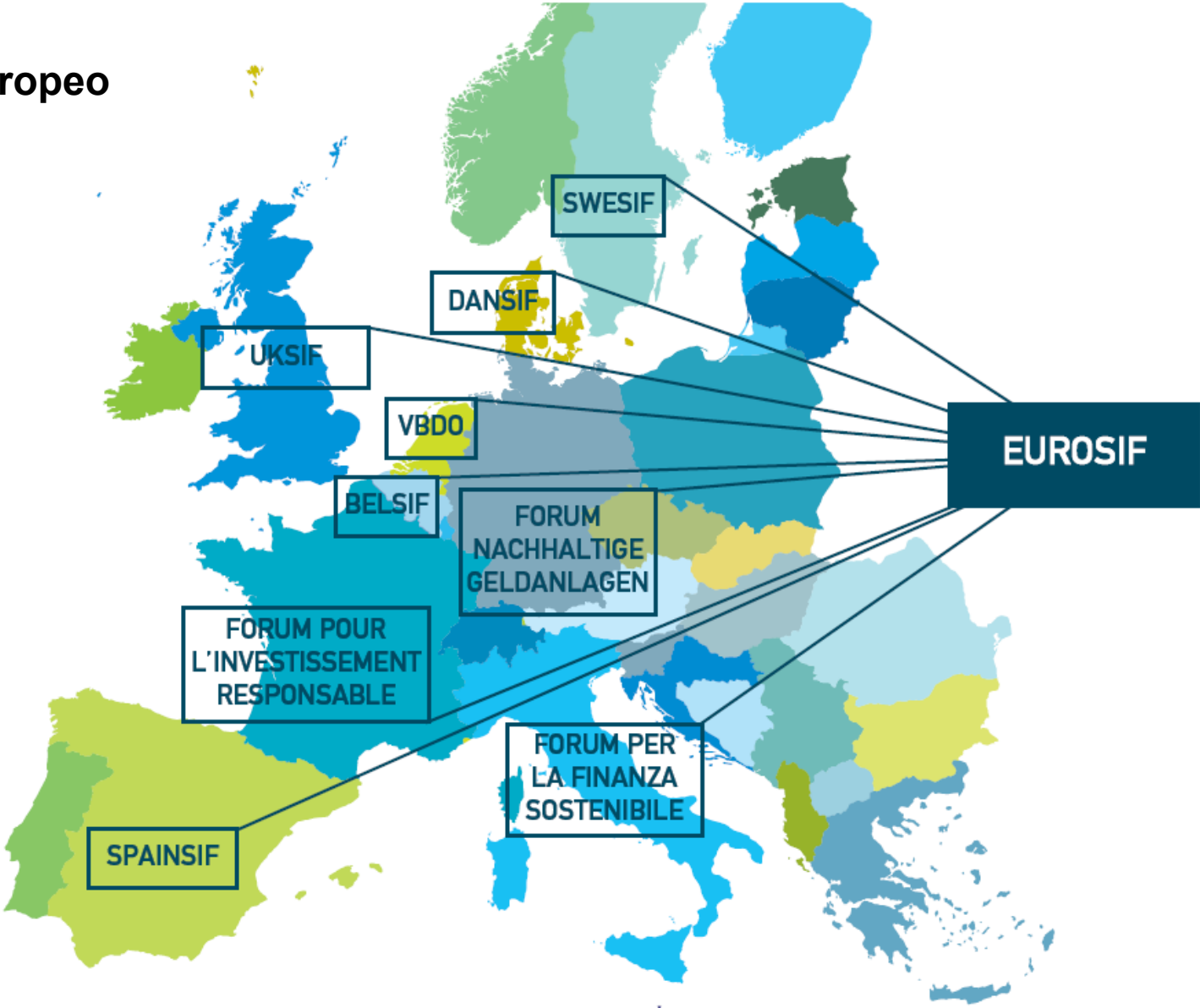


I Soci Aderenti



Forum per la Finanza Sostenibile

Il network pan-europeo



INDICE

Forum per la Finanza Sostenibile

Studio Corporate Pension Funds & Sustainable Investment

- Introduzione
- Risultati principali
- Raccomandazioni





TRANSPARENCY
SHORT-TERM PERFORMANCE
FIDUCIARY DUTY
ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND
GOVERNANCE FACTORS

2011

Corporate Pension Funds & Sustainable Investment Study

Realizzato con il supporto di:

Deutsche Bank Group
DB Advisors



HSBC



Global Asset Management



Forum per la Finanza Sostenibile

Introduzione

Lo studio ha coperto 12 paesi europei: primo studio a così ampio spettro sul tema CPF & SRI

- Attività di raccolta dati effettuata dai SIF nazionali e da altri partner di ricerca
- Analisi aggregata a livello europeo realizzata da Eurosif
- Country analysis prodotte dai SIF nazionali

Primo studio paneuropeo sul legame CPF - SRI

- 169 Fondi Pensione aziendali hanno preso parte alla survey



Adozione di una politica SRI – risultati Europa

Country	Respondents	Respondents with an SRI policy	ESG factors affect long-term performance	SRI policy part of fiduciary duty
Austria	7	6	5	5
Belgium	6	4	4	3
Finland	9	1	4	4
France	12	12	12	6
Germany	11	5	6	6
Italy	18	6	12	16
Netherlands	18	14	16	16
Norway	27	9	11	17
Spain	10	5	8	7
Sweden	18	8	6	8
Switzerland	10	3	10	4
UK	23	21	8	19
Total	169	94	102	111

Il 56% dei Fondi che hanno partecipato alla survey si sono dotati formalmente di una politica SRI

Il 60% ritiene che i fattori ESG abbiano un impatto sulle performance di lungo periodo del Fondo

Il 66% ritiene che l'adozione di una strategia SRI sia parte integrante dei doveri fiduciari

Secondo la loro stessa opinione, alcuni Fondi Pensione non stanno assolvendo ai propri doveri fiduciari

Tuttavia solo il 24% dei Fondi che ne sono sprovvisti programma di darsi una politica SRI nei 12 mesi successivi alla loro partecipazione alla survey



Adozione di una politica SRI – risultati Italia

L'investimento sostenibile e responsabile non è una pratica molto diffusa tra i FP aziendali italiani

- solo il 33,33% degli intervistati ha adottato una politica SRI, contro il 56% a livello europeo.

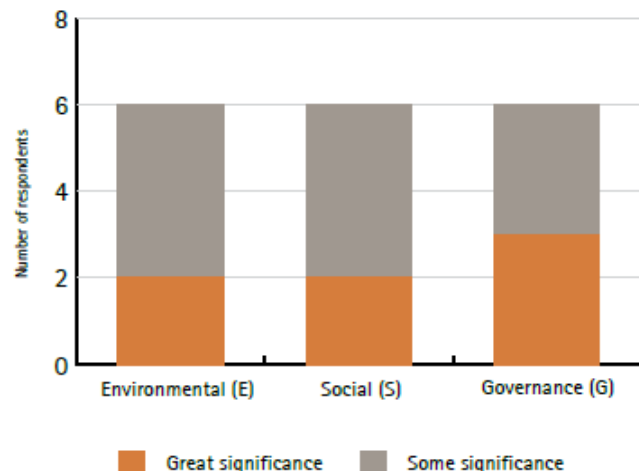
Tuttavia vi è una vasta consapevolezza dell'importanza dei fattori ESG

- ben il 66,66% degli intervistati ritiene che essi impattino sulle performance di lungo periodo, abbastanza in linea con il 60% a livello europeo;
- quasi la totalità (88,89%) ritiene che l'adozione di una strategia SRI sia parte integrante dei doveri fiduciari, ben al di sopra della media dei 12 paesi (66%).

L'evidenza conferma che in Italia, ancor più di quanto rilevato in Europa, i Fondi, secondo quanto dichiarato da essi stessi, non stiano assolvendo completamente ai propri doveri fiduciari nei confronti dei beneficiari

- solo il 10% (contro il 24% EU) dei FP sprovvisti di una politica SRI dichiara di pensare di dotarsene

Figure 2: ESG factor significance level



Tra i fondi pensione che hanno adottato una politica SRI, i criteri inerenti la governance sono considerati relativamente più importanti di quelli ambientali e sociali



Adozione di una politica SRI – ostacoli

ITALIA

I timori per l'impatto sulle performance tutt'oggi costituiscono una delle barriere fondamentali all'adozione di una politica SRI: ciò dimostra una grave lacuna nella conoscenza sull'argomento

Molti FP percepiscono la necessità di raggiungere una visione condivisa sull'SRI tra i consiglieri come un prerequisito essenziale per l'adozione di un qualsiasi strumento formale, come una strategia SRI

Table 1: Barriers to an SRI policy

Lack of Knowledge and/or Understanding	33%
Lack of Resources	17%
Mistrust	0%
Risk Concerns	8%
Performance Concerns	33%
Other	42%

EUROPA

Non è riscontrabile una motivazione addotta condivisa, che costituisca la principale barriera all'adozione di una politica SRI



Ostacoli alla definizione di una politica SRI citati

- Dubbi riguardo l'impatto sul profilo di rischio e le performance
- Mancanza di adeguata conoscenza e/o comprensione della tematica
- Assenza di risorse



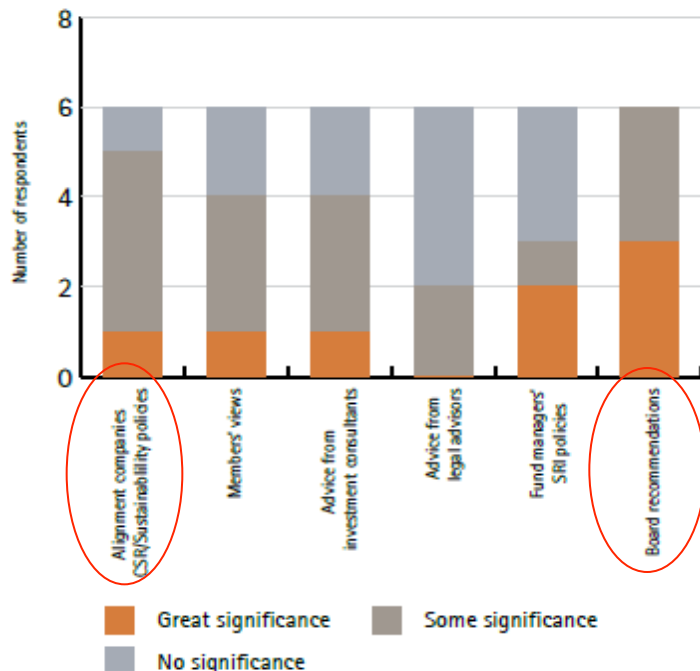
Input nella definizione di una politica SRI

ITALIA

L'avvicinamento dei fondi pensione aziendali italiani verso l'SRI è il risultato di un processo decisionale interno, che coinvolge in particolar modo gli organi di governo societari

- le raccomandazioni del CdA ricoprono un ruolo decisivo nella definizione della politica SRI
- la politica di sostenibilità (CSR) dell'azienda ha un impatto notevole anche sulle politiche del corrispondente fondo pensione aziendale.

Figure 3: Influencing factors on SRI policy



EUROPA

CdA del Fondo

Politica SRI del Fondo
Pensione

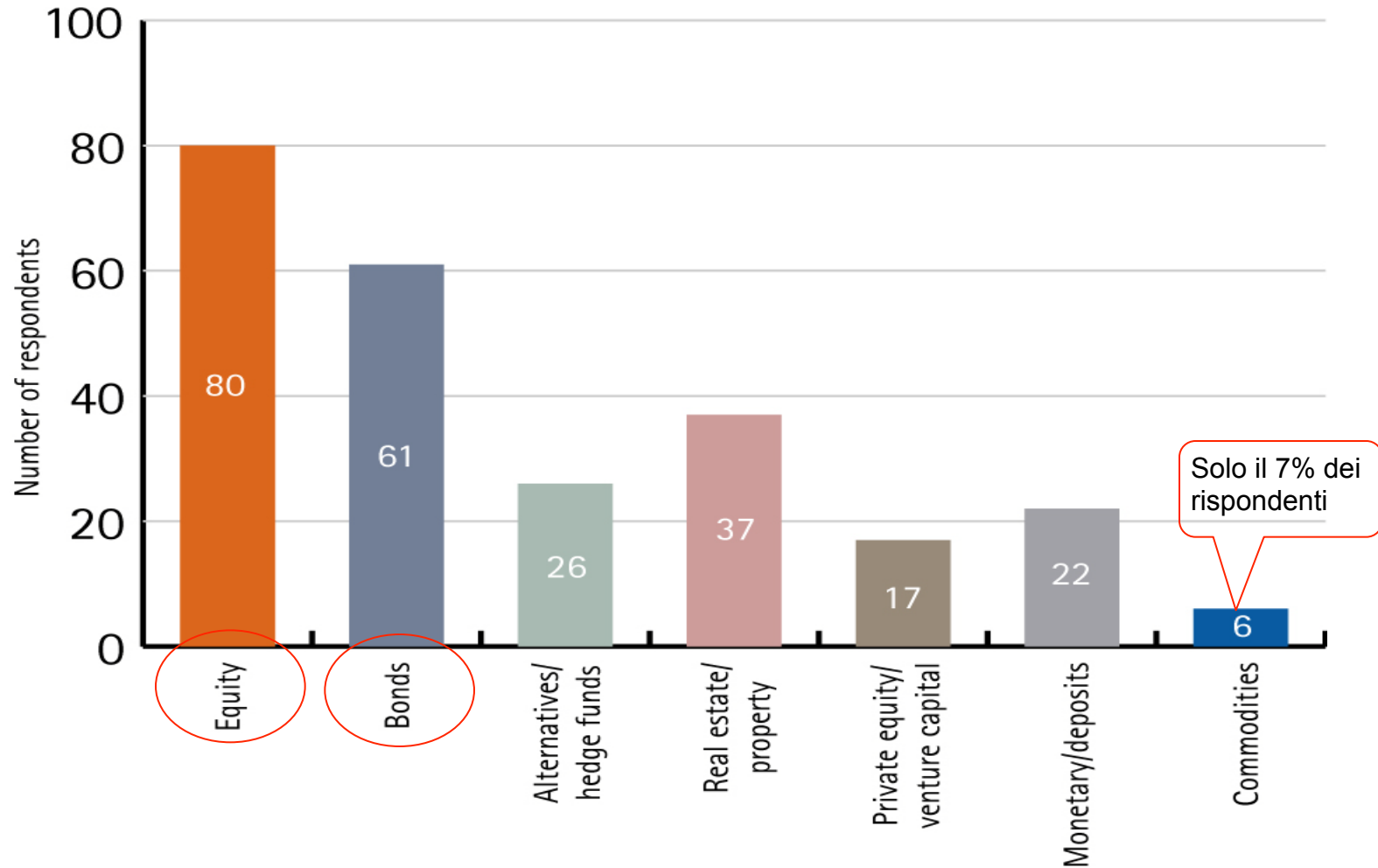
Politiche di Sostenibilità/CSR
dell'Azienda

- L'85% dei partecipanti reputa la politica CSR dell'azienda un input decisamente rilevante per la politica SRI del Fondo.



Implementazione della politica SRI – Asset class interessate: Europa

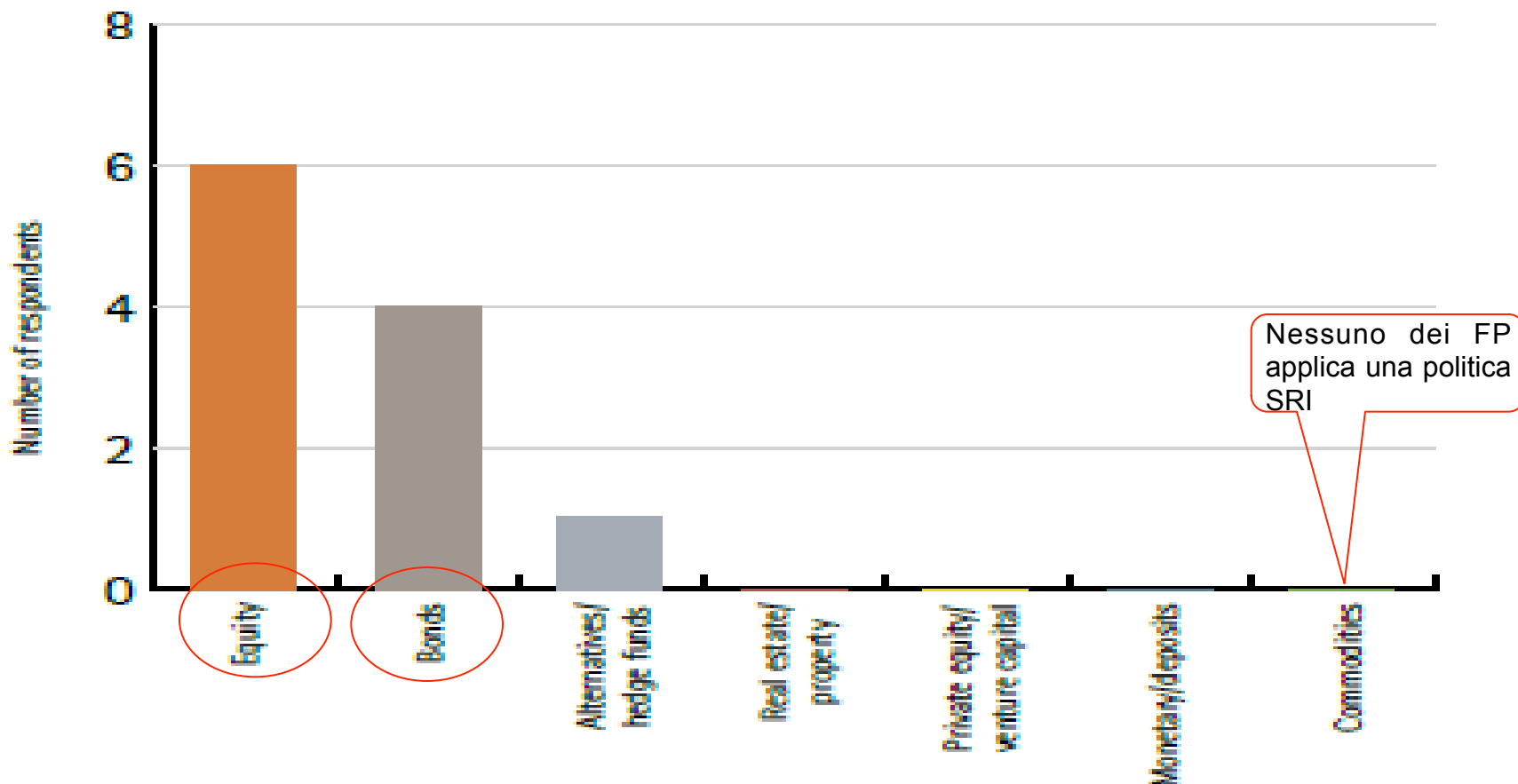
Titoli azionari ed obbligazionari sono le attività più comunemente soggette ad una strategia SRI



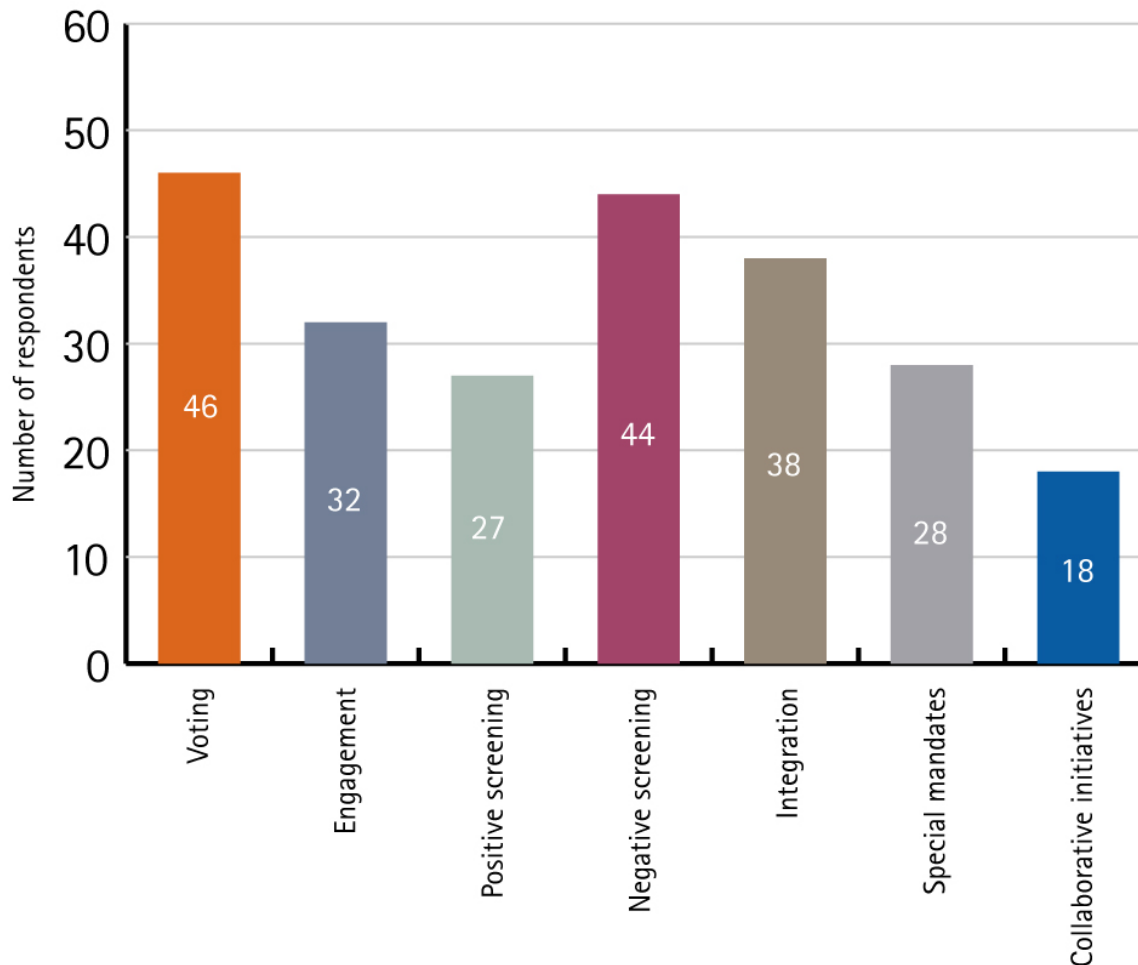
Implementazione della politica SRI – Asset class interessate: Italia

L'evidenza delle rilevazioni in Italia rafforzano la tendenza individuata nel campione europeo: i FP italiano infatti applicano criteri ESG quasi esclusivamente alle asset class più tradizionali (azioni ed obbligazioni).

Figure 4: Asset classes covered by SRI policy



Implementazione della politica SRI – Strategie adottate: Europa



Negative screening

- Strategia più consolidata

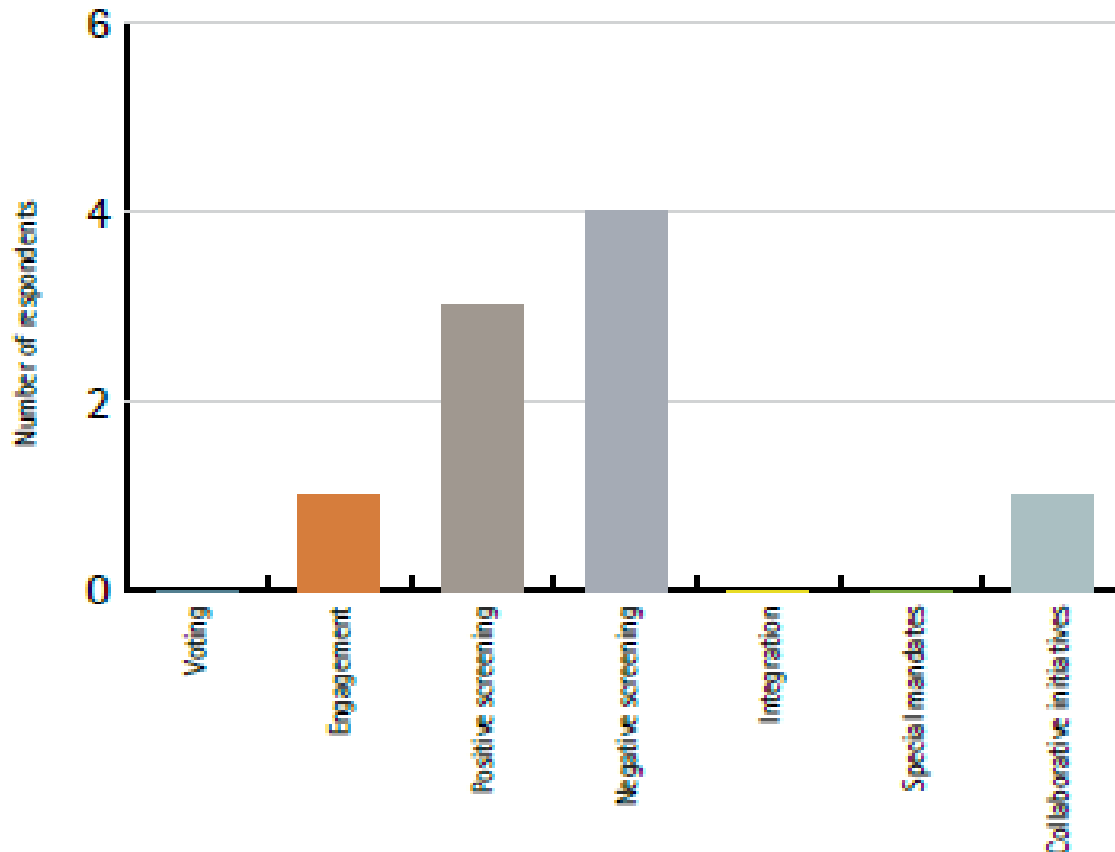
Differenze regionali

- **Voting**
 - più utilizzato in Svizzera, UK, Olanda e Spagna
 - molto meno nei paesi nordici, in Austria, Germania ed Italia
- **Engagement**
 - diffuso in Austria, Olanda e UK
 - meno in Belgio, paesi nordici e Francia



Implementazione della politica SRI – Strategie adottate: Italia

Figure 5: Implementation of SRI policy



Focalizzazione sulla fase di selezione più tradizionale

- Screening Negativo metodologia più diffusa
- meno diffuso ma comunque adottato il Positive Screening

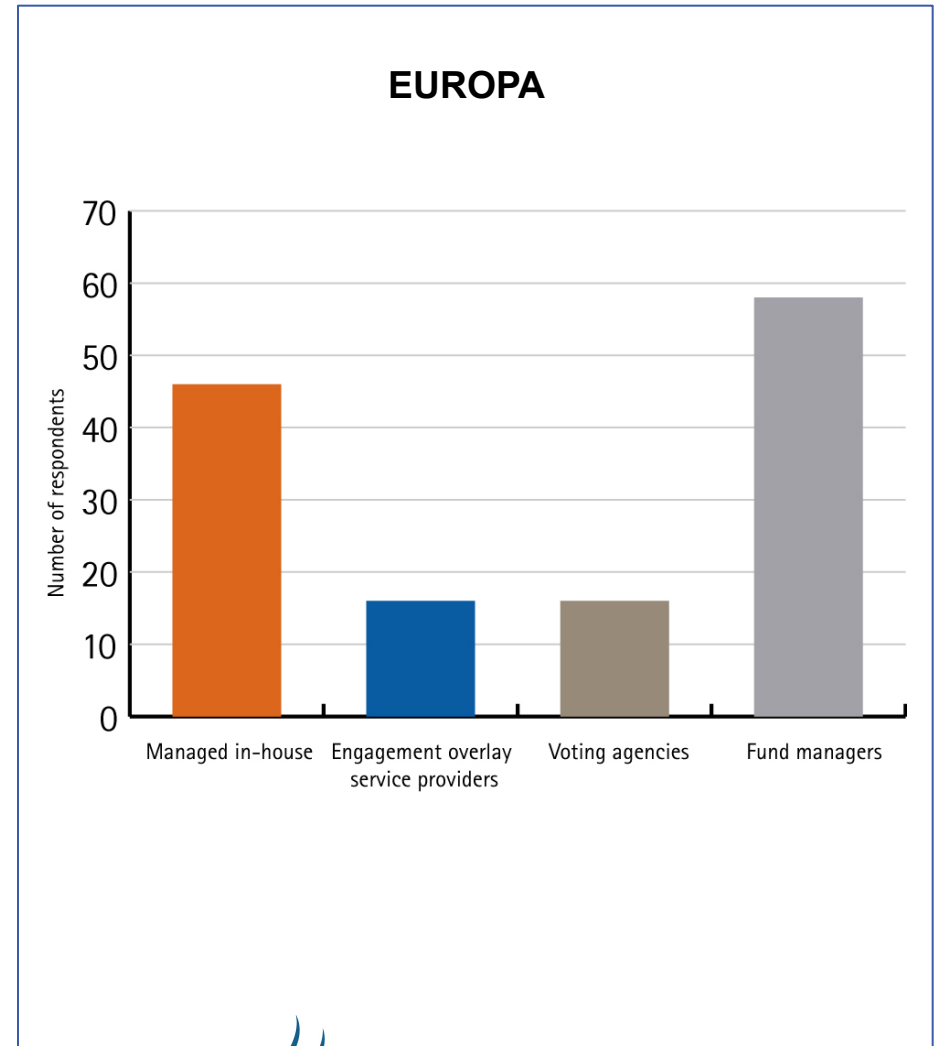
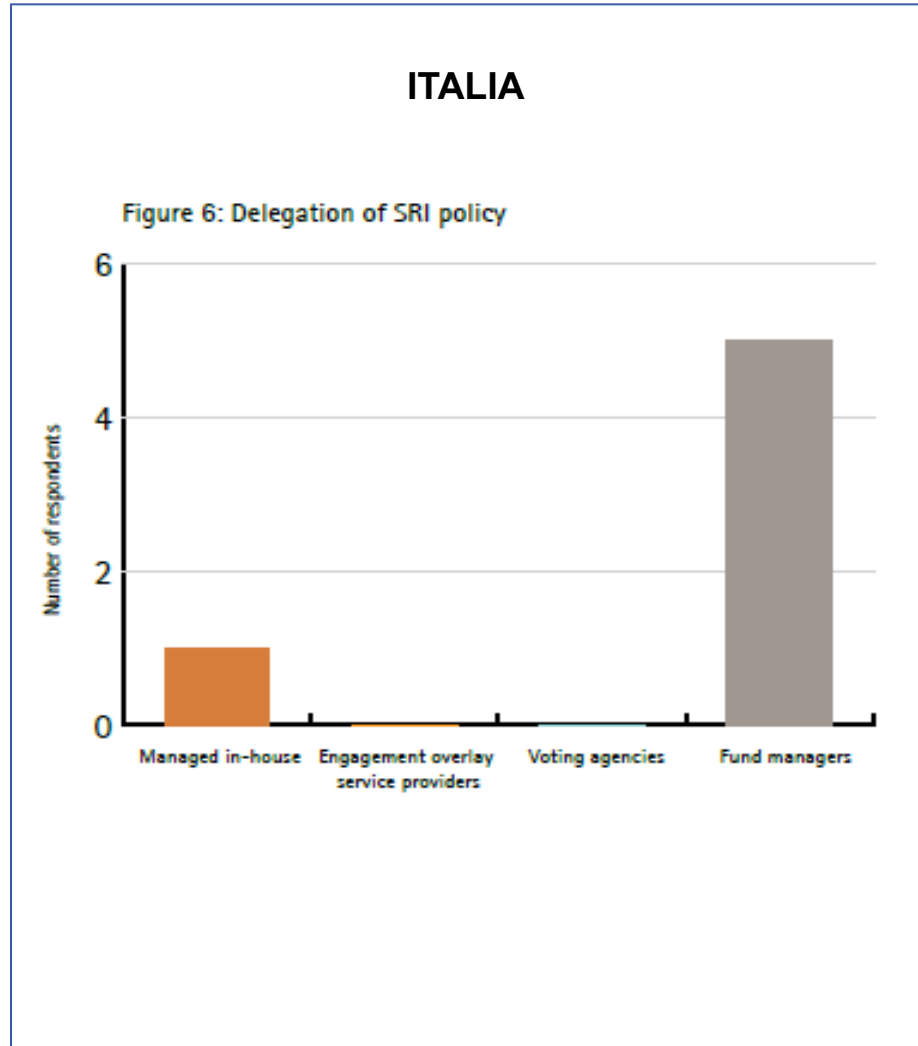
In ritardo rispetto agli altri paesi nelle metodologie a più alto potenziale di incidenza

- scarso utilizzo di pratiche di azionariato attivo (Engagement e Voting)
- ritardo decisamente più accentuato nell'integrazione ESG nella tradizionale analisi finanziaria



Implementazione della politica SRI

I Fondi Pensione europei si affidano principalmente a gestori esterni per l'implementazione della propria politica SRI; tale tendenza risulta decisamente più marcata per i Fondi italiani.



Comunicazione della politica SRI

Destinatari della comunicazione

- La maggior parte dei Fondi veicola informazioni relative alle proprie attività SRI molto più verso l'interno, coinvolgendo in particolar modo i membri del board, che verso l'esterno, salvo specifici obblighi normativi vigenti in alcuni paesi (in Italia D.Lgs. 252/2005).
- La tendenza è molto forte anche in Italia, ove i partecipanti hanno dichiarato di organizzare riunioni con i responsabili dell'azienda cui il fondo fa riferimento come principale forma di comunicazione inerente la strategia SRI.

Modalità di comunicazione

- Gli strumenti mediante i quali le informazioni sulla politica SRI e la sua implementazione vengono veicolate differiscono notevolmente tra i vari Fondi.
- I mezzi di rendicontazione più frequentemente citati sono tuttavia il Bilancio di Sostenibilità o l'Annual Report, il sito web istituzionale del Fondo e le newsletter.



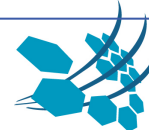
Raccomandazioni ai Fondi Pensione Aziendali

Per quei Fondi che, essendone sprovvisti, intendono dotarsi di una politica SRI

- Riferirsi ai principi sottesi dalla politica di sostenibilità/CSR dell'azienda
- Coinvolgere l'intera organizzazione, a partire dal CdA, nel definirne i contenuti
- Informare ed aggiornare i membri del board del legame esistente tra SRI e rischi/performance finanziari di lungo periodo
- Tenere conto delle politiche SRI esistenti adottate da altri fondi pensione aziendali nel delineare la propria strategia SRI
- Chiedere il supporto di (potenziali) gestori, che se ne fossero già dotati, nella formulazione della politica SRI

Per quei Fondi che, avendo già adottato una politica SRI, intendessero migliorarla

- Estendere la politica SRI ad altre e molteplici asset class
- Ampliare la gamma di strumenti adottati per implementare la politica SRI
- Garantire una trasparenza crescente riguardo la politica SRI, la sua implementazione ed i risultati conseguiti
- Aderire ad iniziative internazionali che vedono la collaborazione di molteplici attori, quali ad esempio gli Principles for Responsible Investment o il Carbon Disclosure Project
- Favorire la definizione di una legislazione, a livello dell'Unione Europea, che richieda ai fondi pensione (aziendali) di dischiudere informazioni sulle proprie politiche SRI



Per maggiori informazioni e per il download dello studio:

<http://www.eurosif.org/research/corporate-pension-funds>

<http://www.finanzasostenibile.it/index.html>



Forum per la Finanza Sostenibile

Via Ampère, 61/A | 20131 Milano | Tel. 02 30516028 | Fax 02 30516060

www.finanzasostenibile.it

info@finanzasostenibile.it

Eurosif

La Ruche | 84 Quai de Jemmapes | 75010 Paris | Tel. +33 (0)1 48039201

www.eurosif.org



Forum per la Finanza Sostenibile