



**Linee Guida  
per l'integrazione dei fattori ambientali, sociali e di governo societario  
nei processi di investimento delle forme pensionistiche complementari**

*Roma, 12 settembre 2012*

Maria Paola Marchello, Forum per la Finanza Sostenibile



Forum per la Finanza Sostenibile

## **PREMESSA**

Un problema che spesso viene posto dagli investitori istituzionali - in particolare dai fondi pensione - di fronte alla sollecitazione di un approccio 'sostenibile e responsabile' è la complessità della traduzione dei relativi principi di investimento nel mandato ai gestori.

In quali forme esprimere una politica di investimento responsabile? Quanto specifico deve essere il livello di dettaglio? Occorre in ogni caso identificare soglie quantitative? Quale rapporto si viene a creare con i consulenti specializzati? Come impostare il sistema dei controlli?

## **FINALITÀ**

Fornire ai fondi pensione, ai gestori e alle banche depositarie, utili indicazioni in merito all'integrazione di strategie di investimento sostenibile e responsabile, nel più generale processo di investimento di un fondo pensione, al fine di esplicitare i passaggi chiave e chiarire gli aspetti critici.



## METODO

- **Gruppo di lavoro multi-stakeholder**, composto da:  
fondi pensione, gestori, banche depositarie, consulenti ESG, consulenti di investimento, associazioni di categoria.
  
- **4 incontri tra dicembre 2010 e novembre 2011**
  
- **Destinatari**  
Diretti: fondi pensione di natura contrattuale  
Indiretti: aderenti  
Altri destinatari: fondi pensione aperti, gestori, banche depositarie, consulenti

*Le Linee Guida sono da intendersi come un documento aperto, che suggerisce delle alternative, ma che lasci tuttavia aperta la possibilità di soluzioni diverse rispetto a quelle espressamente individuate.*



# INDICE

1.	Il processo di investimento di un fondo pensione	13
2.	Le strategie di investimento sostenibile e responsabile	19
2.1.	QUALI SONO GLI STRUMENTI ATTRAVERSO CUI VEICOLARE LA STRATEGIA SRI TRA GLI ATTORI DELLA FILIERA?	20
2.2.	COME INTEGRARE LE STRATEGIE SRI NEL PROCESSO DI INVESTIMENTO DI UN FONDO PENSIONE?	24
	OPZIONE 1	27
	OPZIONE 2	42
	OPZIONE 3	48
	OPZIONE 4	52
3.	Le competenze del Gestore e del Consulente ESG in materia di analisi extra-finanziaria e responsabilità sociale	55
3.1.	QUALI SONO I REQUISITI PER LA SELEZIONE DEL GESTORE?	56
3.2.	QUALI SONO I REQUISITI PER LA SELEZIONE DEL CONSULENTE ESG?	57



## **OPZIONE 1: PRINCIPI GENERALI**

*La strategia SRI basata sui principi generali consente al Fondo Pensione di acquisire una visione d'insieme sui contenuti e le modalità attraverso cui lo stesso si impegna in materia di investimento sostenibile e responsabile.*

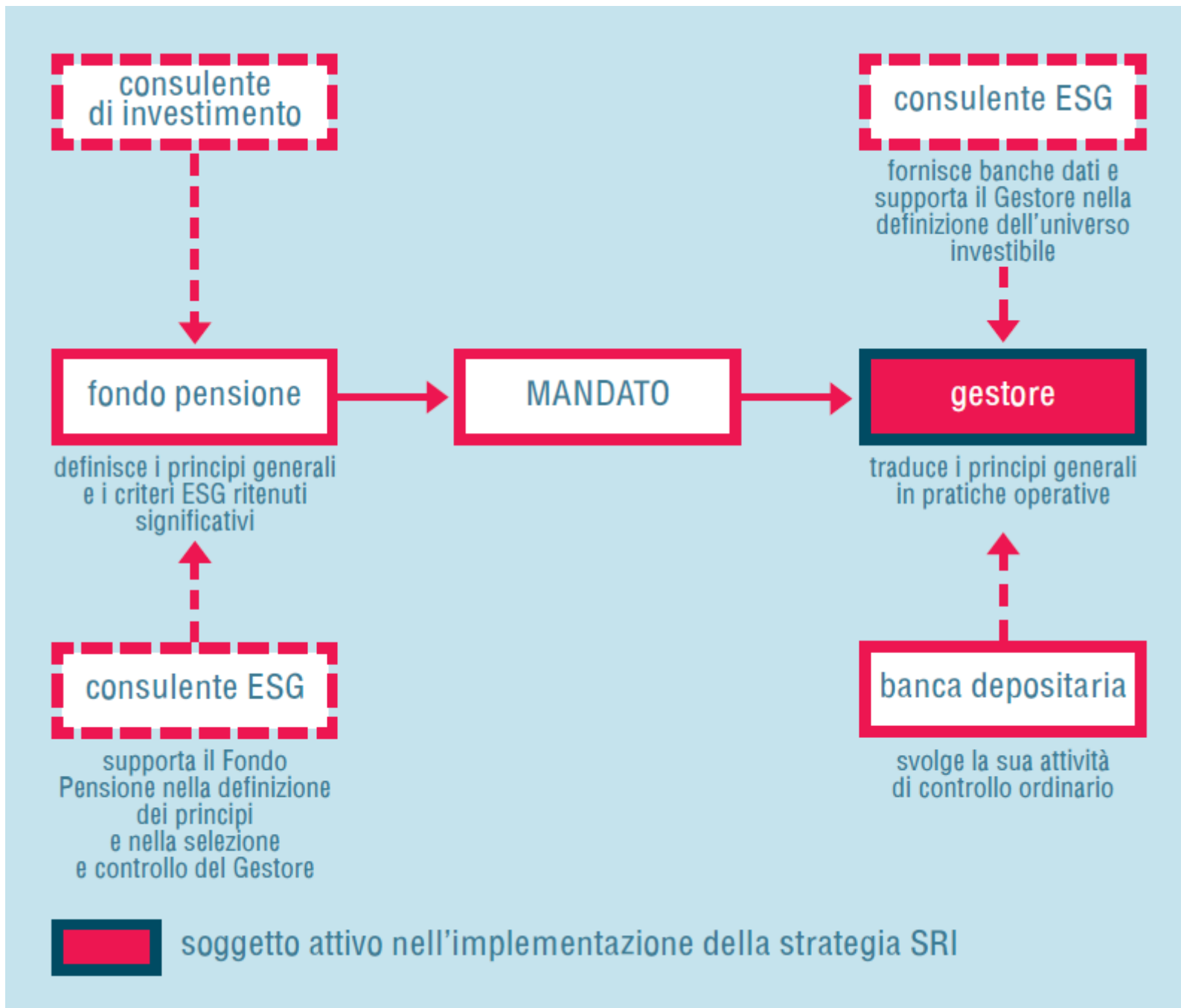
*I principi generali possono essere postulati attraverso una dichiarazione ampia, lasciando al Gestore il compito di tradurli nell'attività di gestione delle risorse, oppure attraverso una precisa indicazione dei settori economici o criteri ESG ritenuti significativi. Nel primo caso si ricadrà nella fattispecie del Mandato Aperto, nel secondo caso in quella del Mandato Chiuso.*



# **OPZIONE 1: PRINCIPI GENERALI**

## **MANDATO SRI APERTO**



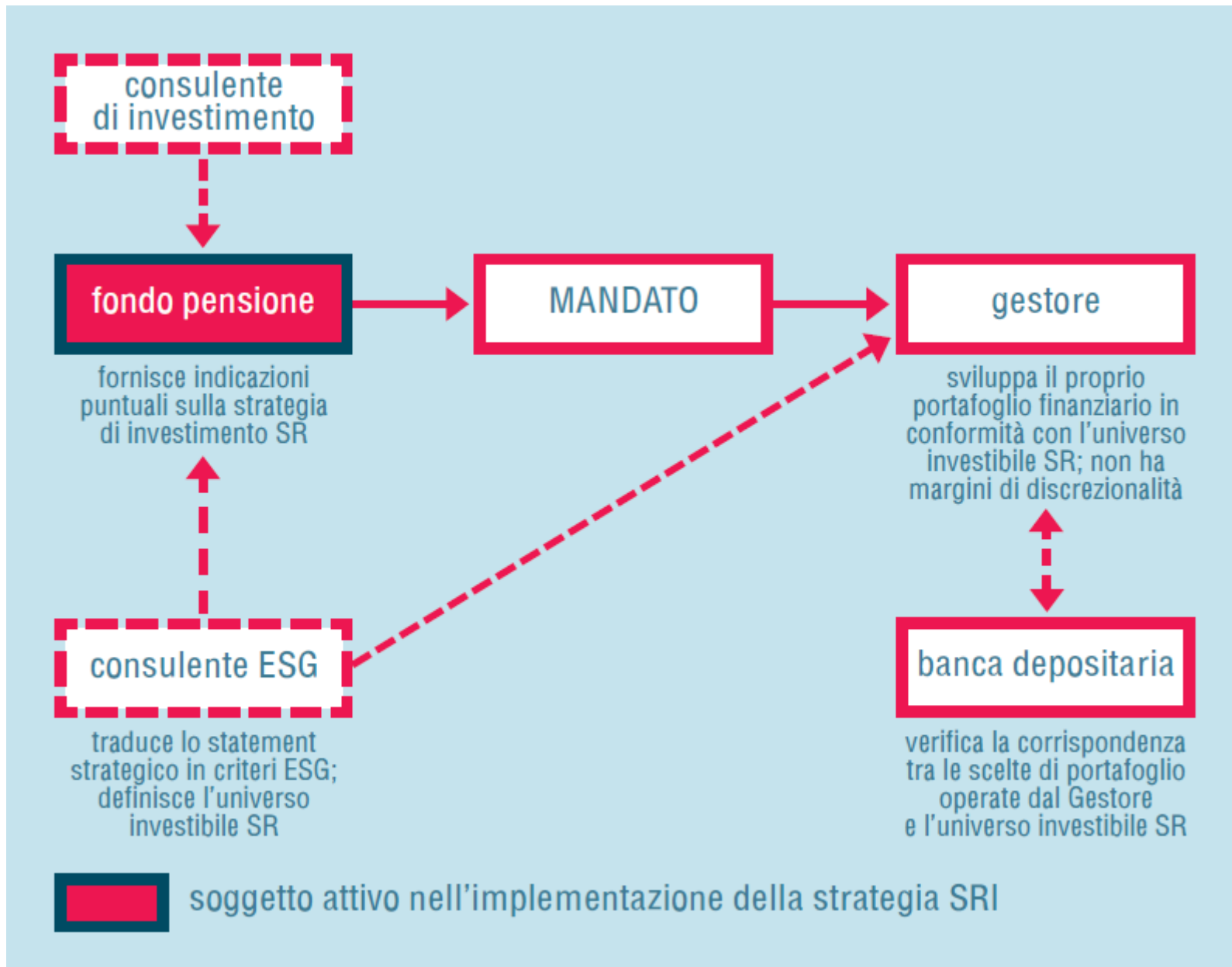


# **OPZIONE 1: PRINCIPI GENERALI**

## **MANDATO SRI CHIUSO**







## **OPZIONE 2: BENCHMARK SPECIALIZZATI**

*L'adozione di un benchmark specializzato sul tema della sostenibilità e responsabilità sociale, riflette la volontà del Fondo Pensione di utilizzare uno strumento chiaro e facilmente integrabile nell'attività di gestione delle risorse.*

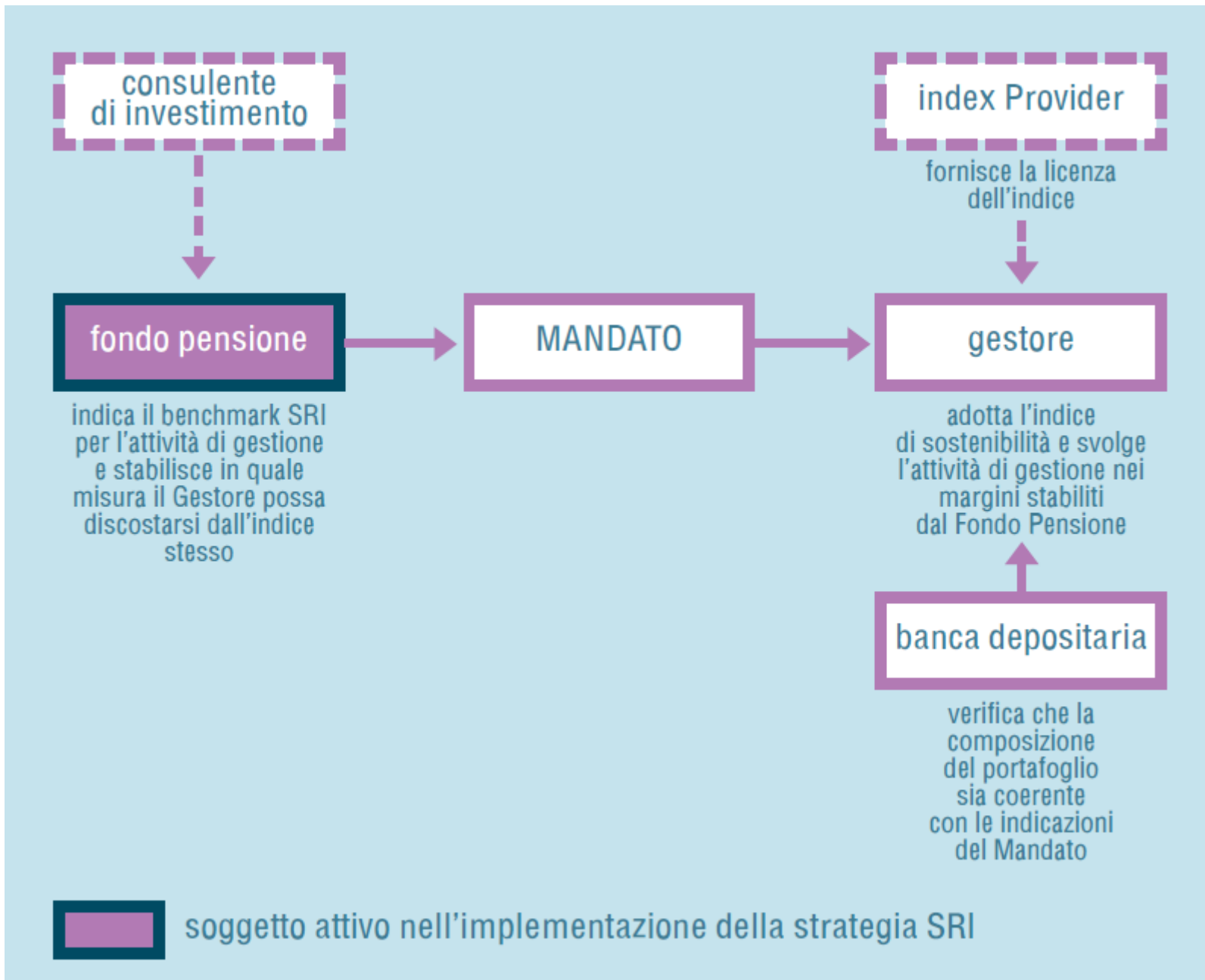
*L'individuazione del benchmark SR è il risultato dell'incrocio tra i criteri ESG ritenuti significativi dal Fondo Pensione e i benchmark offerti sul mercato. Sul mercato, infatti, esistono numerosi indici di sostenibilità costruiti secondo differenti approcci e metodologie, basati cioè sullo screening negativo e/o positivo e su determinati criteri ESG. Laddove il Fondo Pensione non individui un benchmark di mercato adatto alle proprie istanze, potrà adottare un benchmark "personalizzato", costruito ad hoc da un proprio team interno specializzato o, in assenza delle necessarie competenze interne, con l'ausilio di un consulente ESG.*



## **OPZIONE 2: BENCHMARK SPECIALIZZATI**

### **BENCHMARK SOCIALMENTE RESPONSABILE “DI MERCATO”**

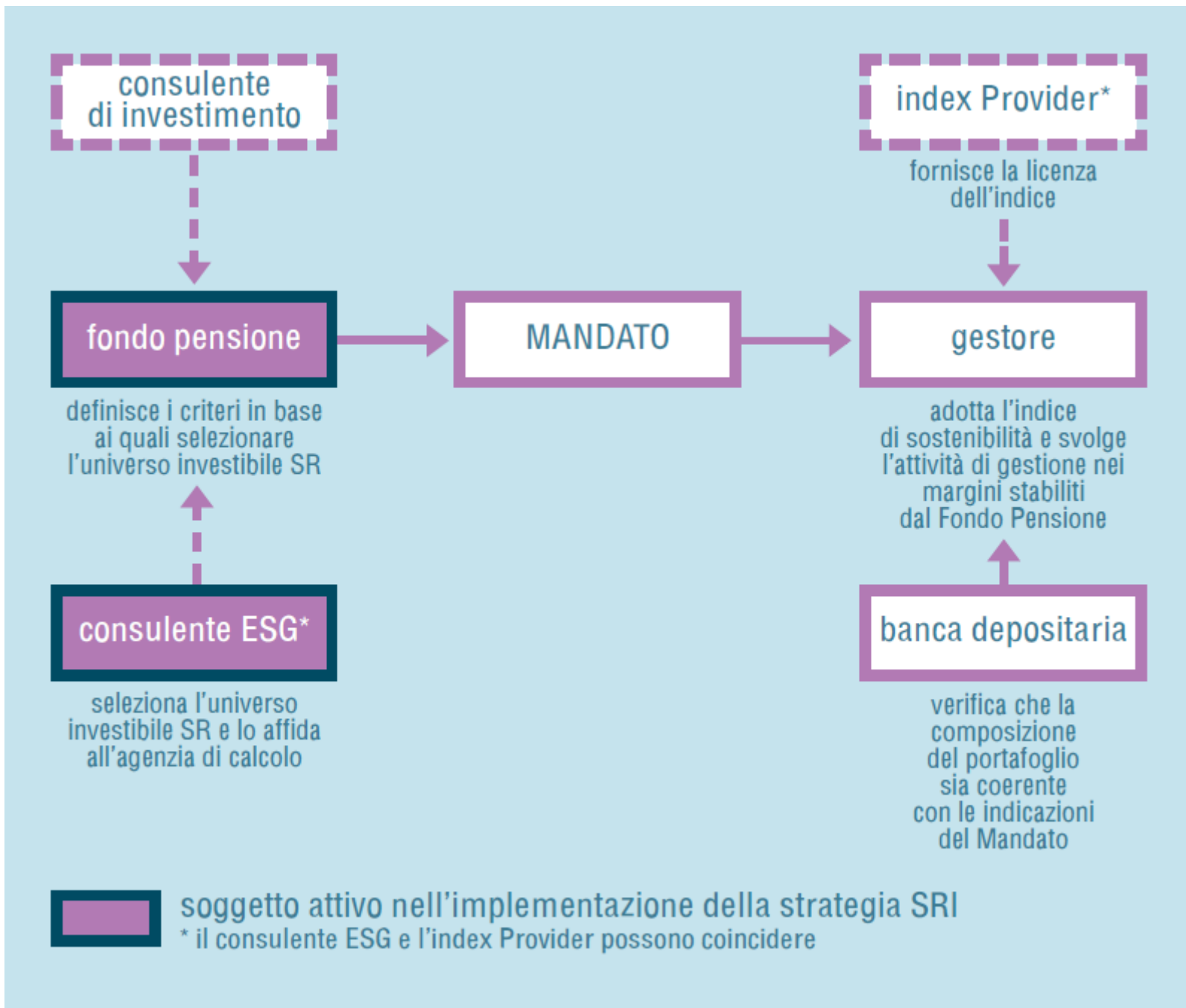




## **OPZIONE 2: BENCHMARK SPECIALIZZATI**

### **BENCHMARK SOCIALMENTE RESPONSABILE “PERSONALIZZATO”**



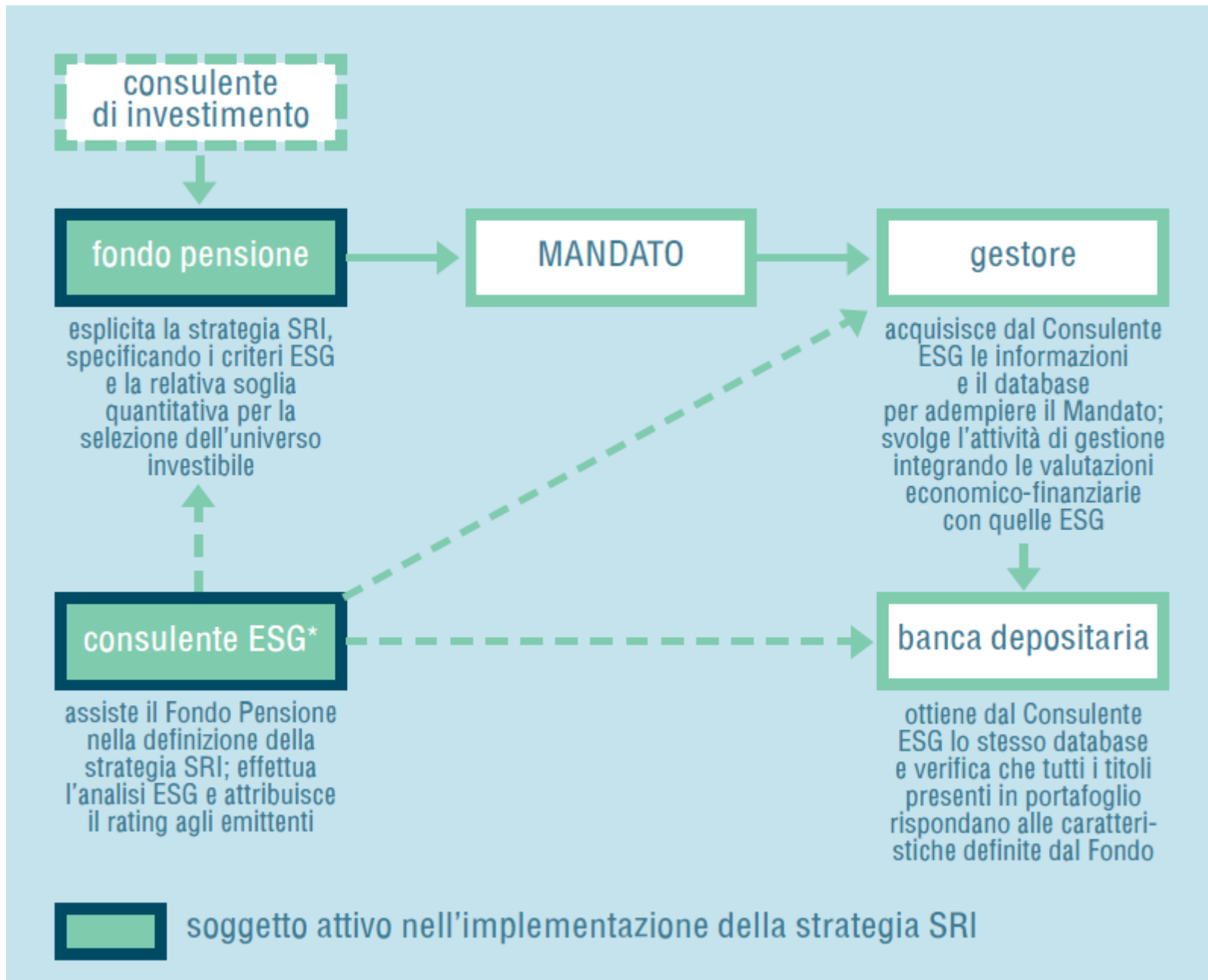


## **OPZIONE 3: RATING ESG (SOGLIE QUANTITATIVE)**

*La strategia SRI del Fondo Pensione si sostanzia nell'investimento in imprese che dimostrino di gestire il proprio business nel rispetto di criteri di sostenibilità, ottenendo una performance positiva nella valutazione del profilo di responsabilità sociale.*

*Il rating indica la soglia quantitativa di riferimento per la valutazione del profilo di responsabilità sociale di un titolo o di un portafoglio.*





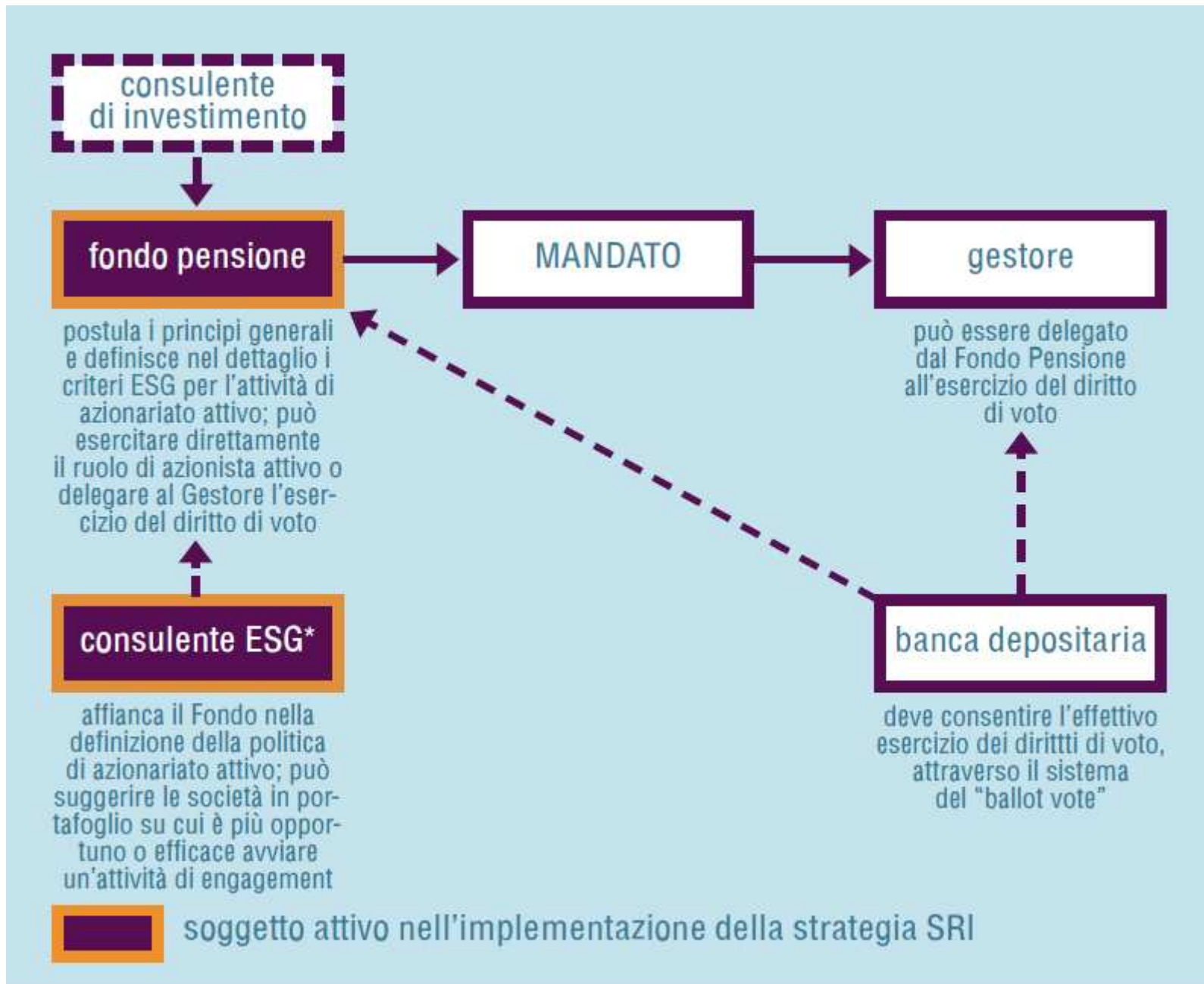


## **OPZIONE 4: AZIONARIATO ATTIVO**

*L'azionariato attivo è una strategia di investimento responsabile che si basa sul potere di influenza degli investitori, attraverso l'esercizio dei diritti connessi alla partecipazione al capitale azionario di una o più società.*

*Il fine dell'azionista attivo è di stimolare e sostenere buone pratiche di responsabilità sociale nelle imprese oggetto di investimento.*





## **Forum per la Finanza Sostenibile**

**Via Ampère, 61/A | 20131 Milano | Tel. 02 305160 | Fax 02 30516060**

**[www.finanzasostenibile.it](http://www.finanzasostenibile.it)**

**[info@finanzasostenibile.it](mailto:info@finanzasostenibile.it)**



Forum per la Finanza Sostenibile