



**INTEGRATED  
GOVERNANCE  
INDEX 2020**

**Presentazione dei risultati Integrated Governance Index 2020 – ENGAGEMENT ESG E FONDI PENSIONE**

*Luca Testoni, direttore ETicaNews – Noemi Primini, ufficio studi ETicaNews*

Ufficio Studi



14 luglio 2020





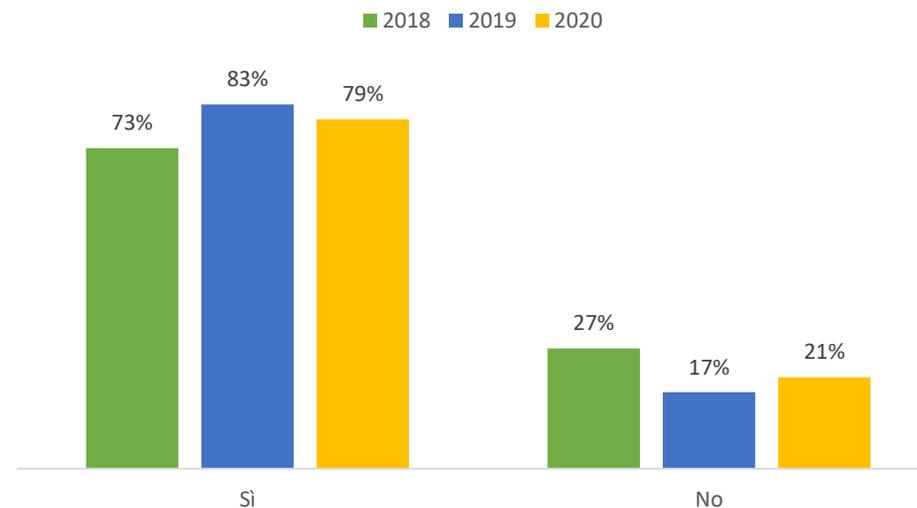
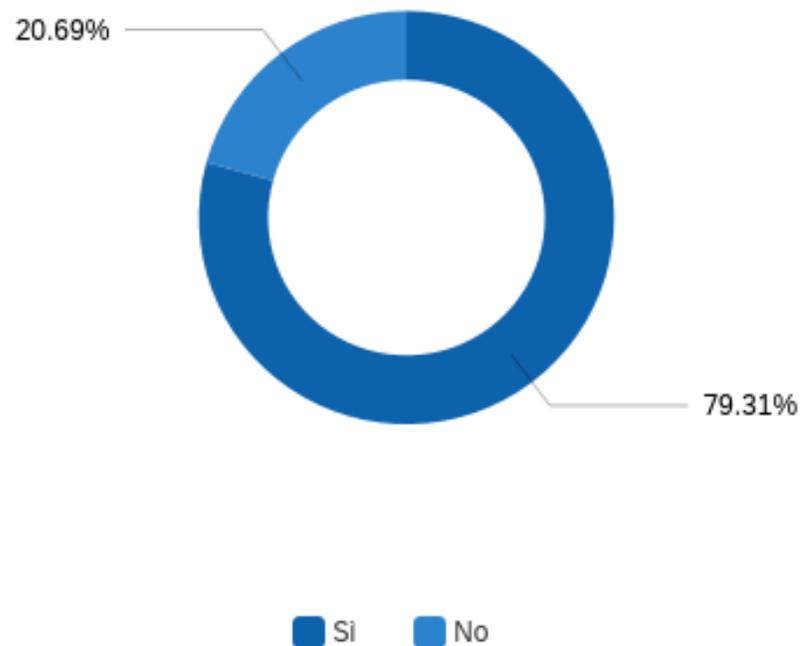
1. L'ENGAGEMENT IN AZIENDA [IGI 2020]
2. L'ESG APPLICATO DAI FONDI PENSIONE [ricerca Assofondipensione]
3. MAIN TAKEAWAYS



**UN REFERENTE PER GLI SRI**

La società ha formalmente individuato al proprio interno una figura o un team responsabile delle relazioni con gli investitori responsabili?

CAMPIONE QUOTATE

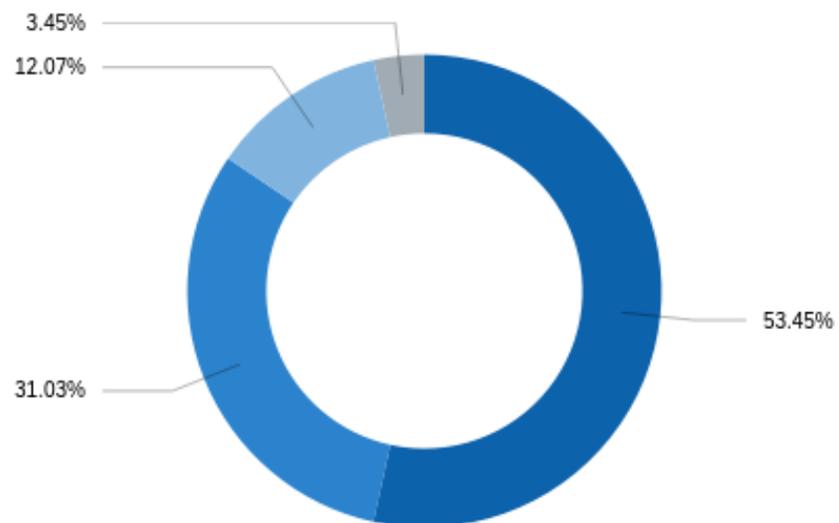




## INCONTRI SRI

L'azienda ha realizzato roadshow con investitori Sri

CAMPIONE QUOTATE



### No, ma ha partecipato a incontri organizzati da terze parti. Quali: - Testo

Salone SRI 2019

Italian Sustainability Day organizzato da Borsa Italiana

Italian Sustainability Day

Borsa Italiana, Natixis-OddoBHF

Italian Sustainability Day

sustainability day borsa italiana e incontri con investitori SRI nell'ambito dei vari roadshow aperti sia a investitori SRI che "normali"

Borsa Italiana

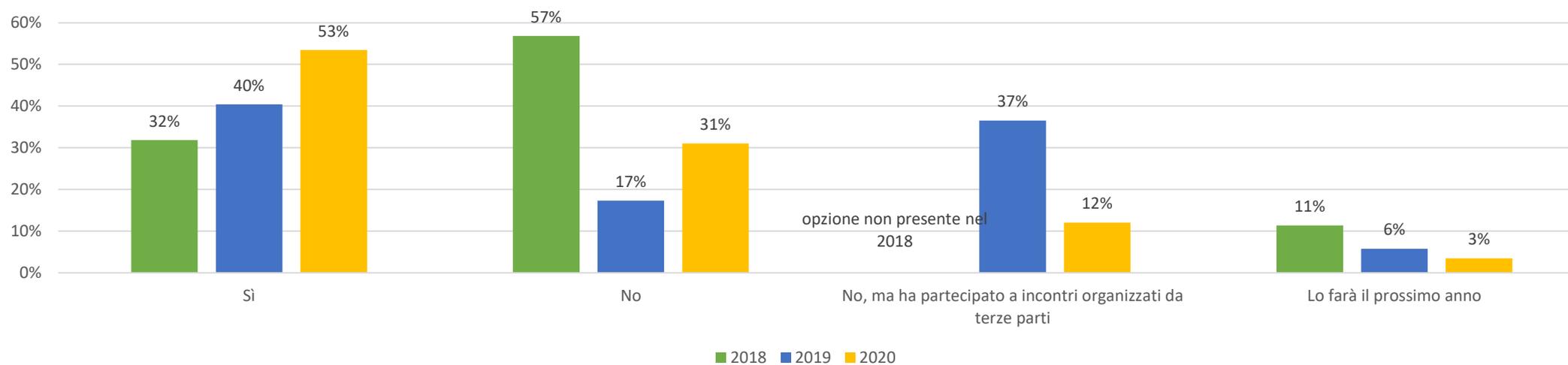


## INCONTRI SRI

L'azienda ha realizzato roadshow con investitori Sri

CAMPIONE QUOTATE

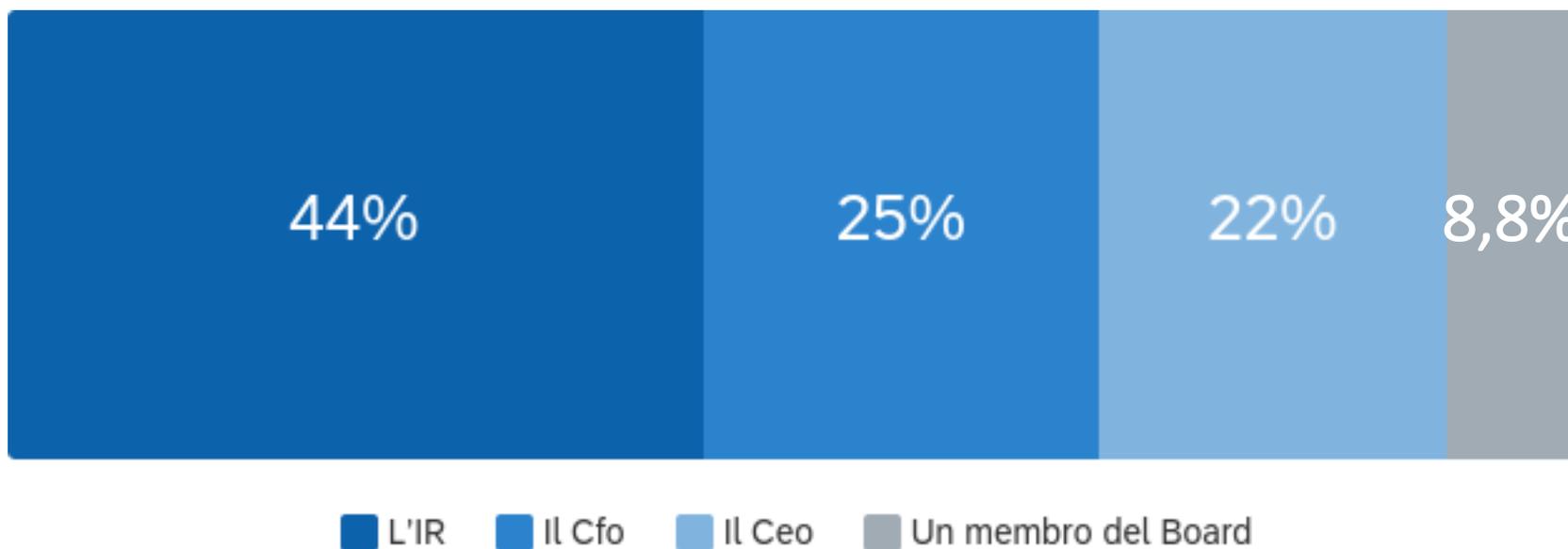
### [campione quotate] L'azienda ha realizzato roadshow con investitori Sri?





**COINVOLGIMENTO SRI**  
Il roadshow ha coinvolto

CAMPIONE QUOTATE



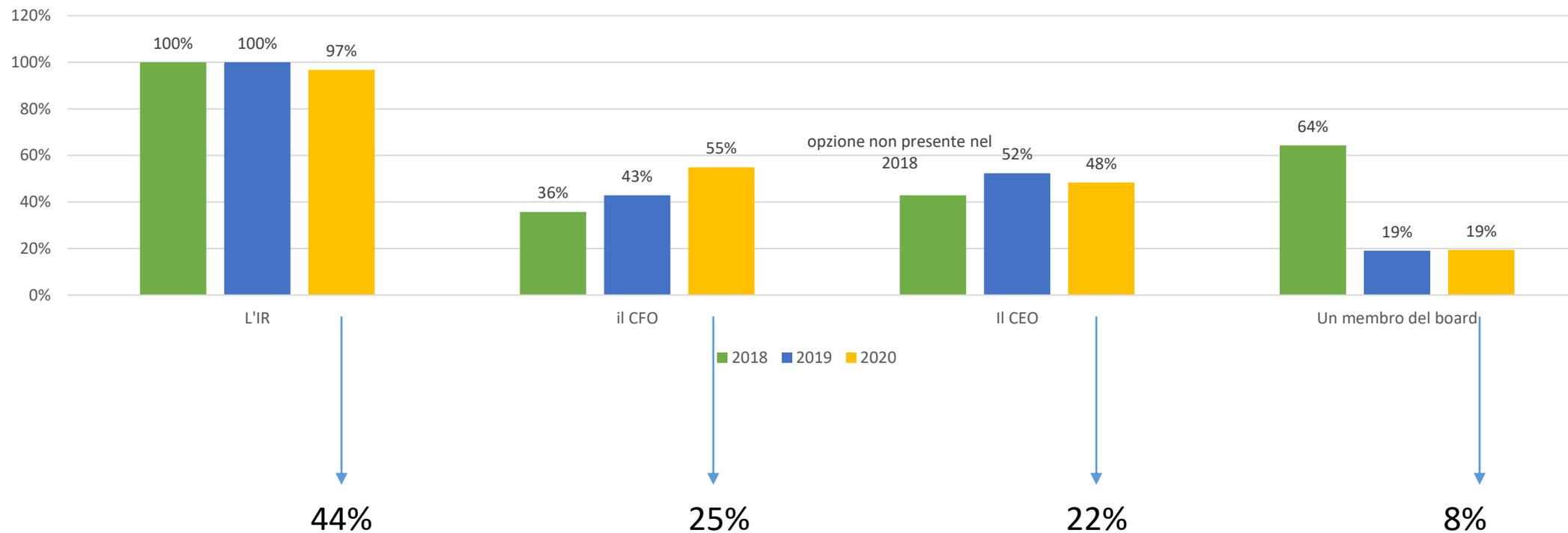
Un membro del Board. Specificare: - Testo
La Presidente del CdA e il Presidente del Comitato Remunerazione
Il Presidente Esecutivo
Presidente Esecutivo
COO
Chairman



**COINVOLGIMENTO SRI**  
Il roadshow ha coinvolto

CAMPIONE QUOTATE

**[campione quotate] Il roadshow ha coinvolto**

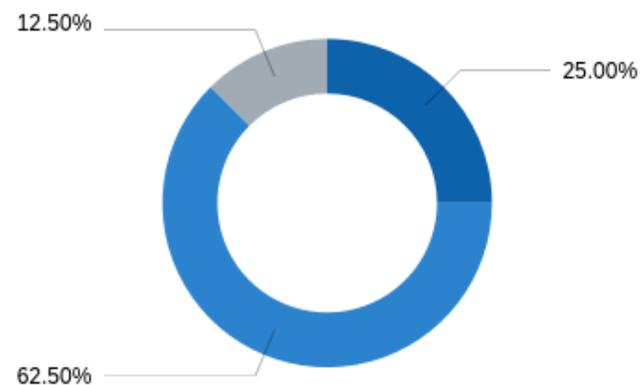




## GESTIONE ENGAGEMENT

L'azienda gestisce l'engagement degli investitori responsabili (risposta singola) attraverso

CAMPIONE QUOTATE



- Attraverso l'IR o attraverso un soggetto o un team dell'IR dedicato agli investitori Sri
- Attraverso l'IR con supporto di un team dedicato trasversale a più funzioni
- Attraverso un soggetto/team della funzione finanza coordinato dal Cfo
- Attraverso un team dedicato e trasversale a più funzioni

ESG governance



INTEGRATED  
GOVERNANCE  
INDEX

# L'ESG applicato dai Fondi pensione



1. Integrazione Esg

2. Portafoglio Esg

3. Reporting e Fiduciary duty

4. Sviluppo engagement

5. Monitoraggio engagement

6. L'investimento reale

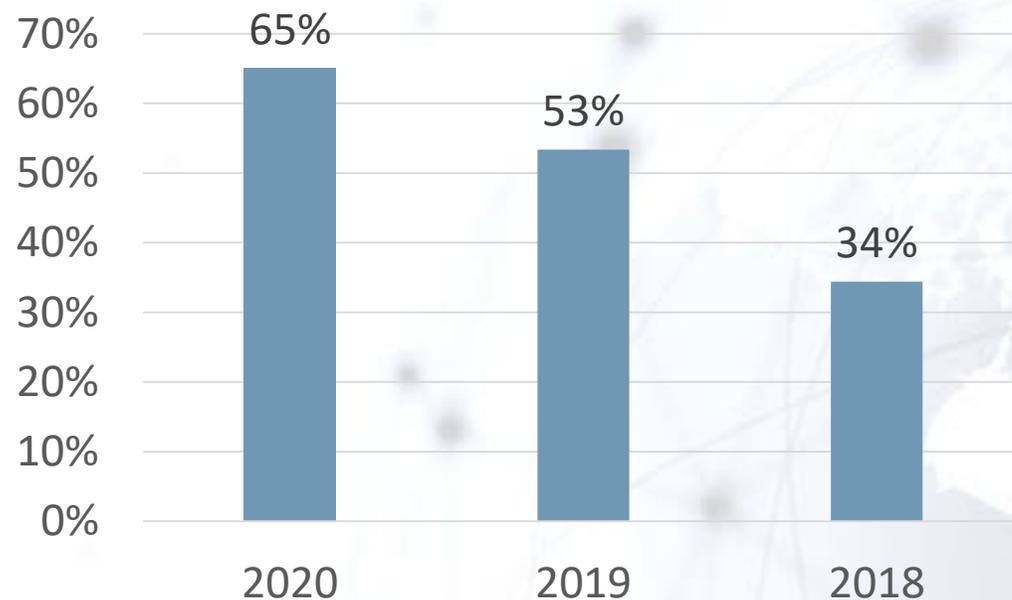
Le nostre

Assieme a



## I partecipanti

La ricerca è stata sviluppata assieme ad Assofondipensione. Il questionario di 35 domande è stato attivato online il 17 aprile 2020. Assofondipensione ha diffuso l'invio a partecipare ai propri associati (31 in totale). L'indagine è stata chiusa il 6 maggio. Hanno risposto 20 fondi, il 65% dei soggetti coinvolti. La quota è migliorata rispetto agli altri anni.



Assieme a



## Il fondo pensione si è dotato di una policy sugli investimenti Esg?

La quota è leggermente aumentata rispetto allo scorso anno, ma resta molto indietro rispetto al 2018 (era al 66,7%). Negli ultimi due anni tuttavia la domanda è più specifica: «Policy sugli investimenti Esg», rispetto alla precedente semplice «policy Esg». Soprattutto, si è meglio delineato che per policy si intende «un impegno pubblico (quindi con documenti/rapporti/comunicazioni ufficiali) preso dall'ente in merito all'adozione di strategie coerenti con i fattori Esg (environmental, social e governance)».

(20 risposte nel 2020)



Assieme a

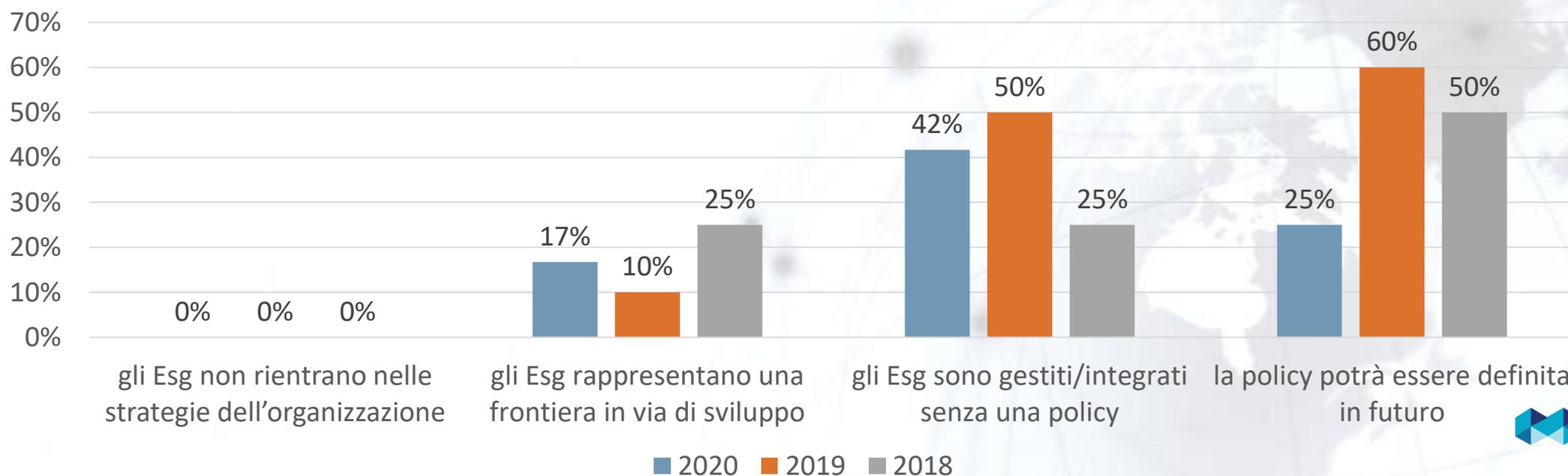




**I fondi non sono dotati di una policy Esg perché? (risposta multipla)**

Il 41,7% sostiene che gli Esg sono gestiti/integrati senza una policy, il 25% che la policy potrà essere definita in futuro e il 16,7% considera gli Esg una frontiera in via di sviluppo. Il 25% risponde "altro": c'è chi adotta un benchmark Esg per la parte azionaria del ptf, chi è in procinto di firmare gli Un Pri e quindi si doterà in futuro di una policy e ha una policy in via di definizione. Per tre anni consecutivi nessuno dichiara che gli Esg non rientrano nelle strategie dell'organizzazione.

(12 risposte nel 2020)



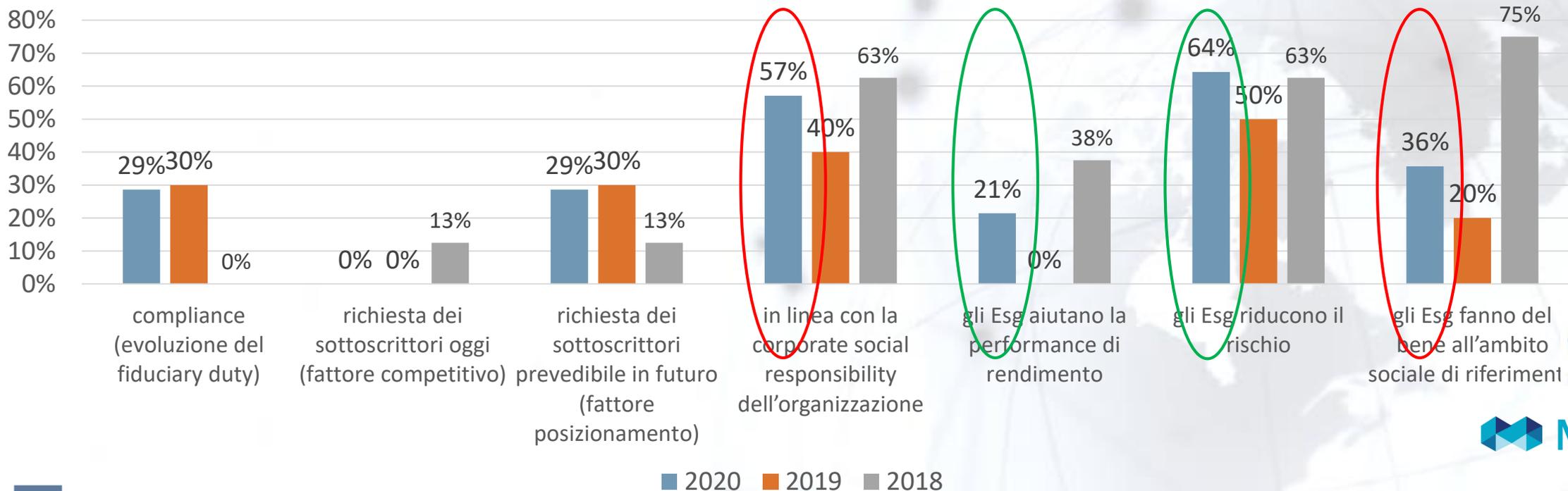
Assieme a



**Gli Esg sono integrati per ragioni di: (risposta multipla)**

Tra chi si è dotato di una policy Esg o ha dichiarato che i criteri Esg sono gestiti/integrati senza una policy, il 64% lo fa per ridurre il rischio. Altro dato importante, il dato di chi punta al rendimento è passato da zero a 21%, l'incremento più significativo rispetto allo scorso anno. Aumenta anche la percentuale di chi lo fa in linea con la csr del Fondo o perchè gli Esg giovano all'ambito sociale di riferimento.

(14 risposte nel 2020)



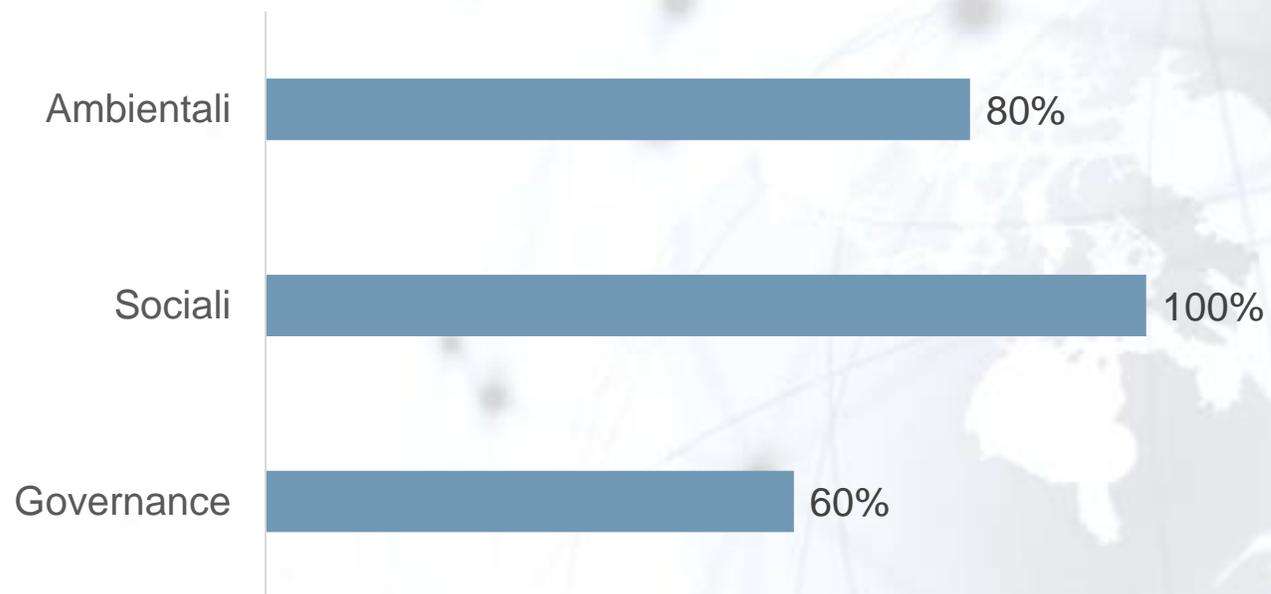
Assieme a



**Fattori Esg più importanti: (risposta multipla)** 

Il 100% dei rispondenti dichiara che i fattori sociali, ossia la S di Esg, siano quelli più importanti. L'80% ritiene che siano quelli ambientali (la E) il fattore più importante, e il 60% la governance (G)

5 risposte



Assieme a

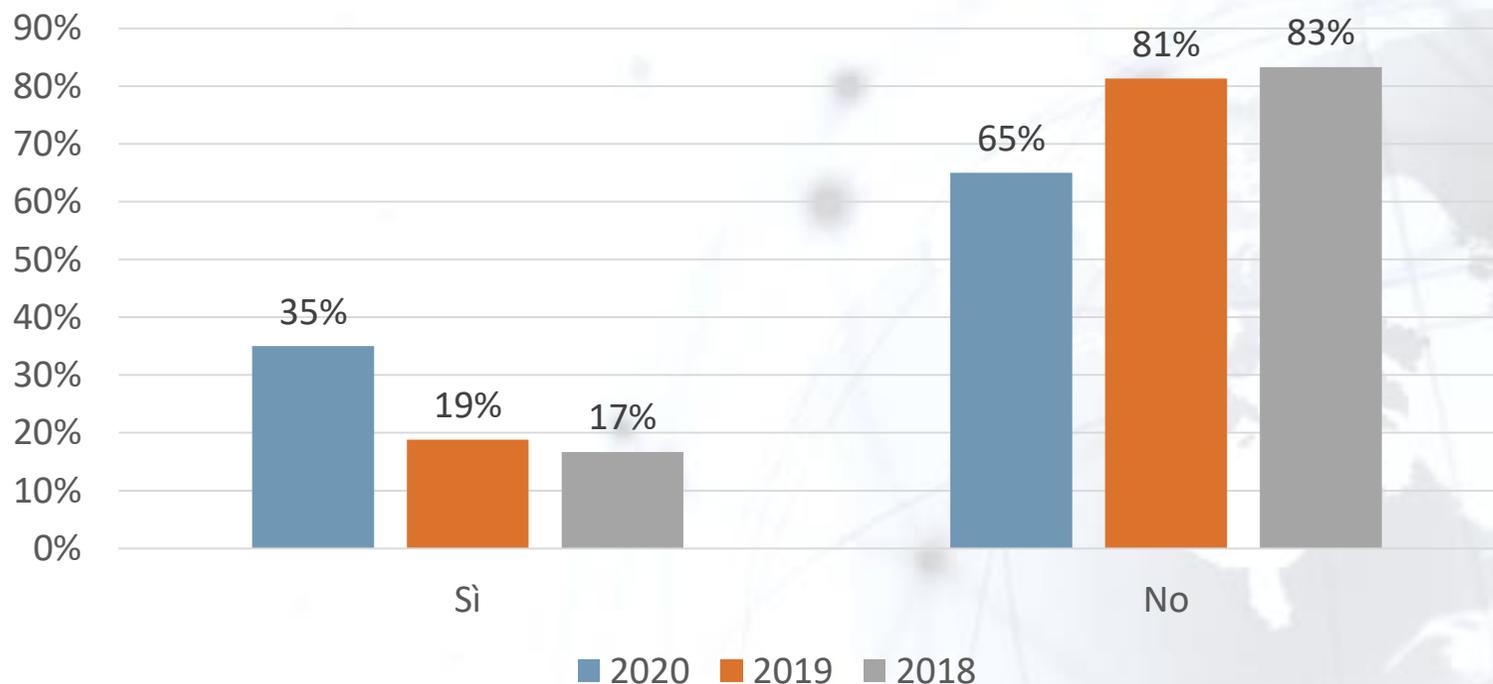


## Esiste una figura esperta dedicata agli Esg nell'organizzazione del fondo pensione?



Aumenta la percentuale di chi conferma la presenza di una figura esperta Esg interna al fondo

(20 risposte nel 2020)



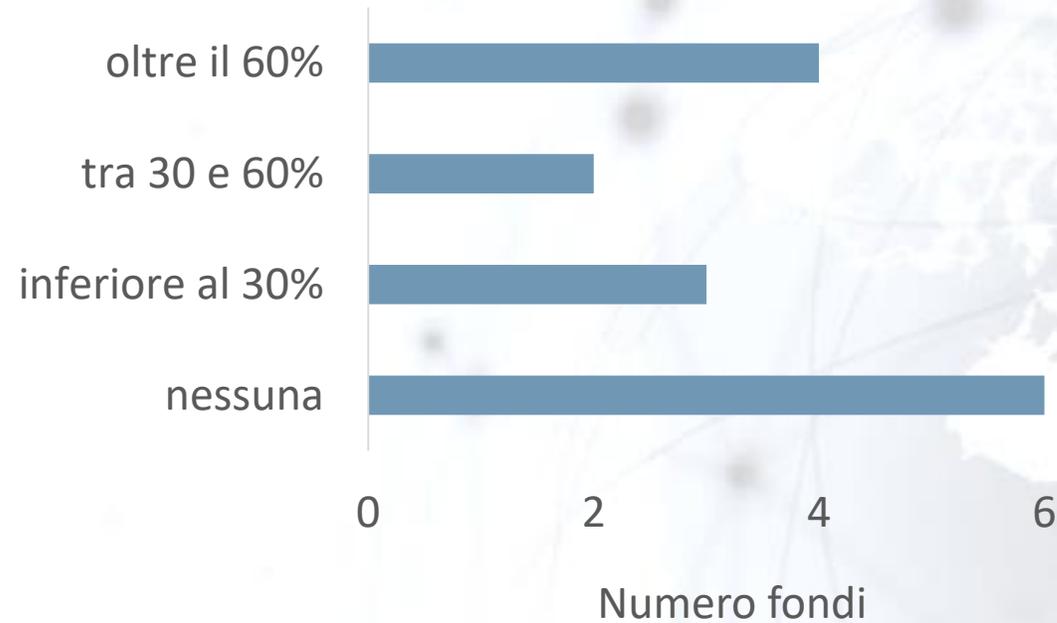
Assieme a



**Qual è la percentuale del portafoglio attualmente investita secondo benchmark ESG?**

Il 40% dei rispondenti (6 Fondi su 15) dichiara che la percentuale del portafoglio attualmente investita secondo benchmark ESG è nulla. Il 27% (4 Fondi su 15) dichiara al contrario una percentuale superiore al 60%, che in un caso raggiunge il 100%.

15 risposte



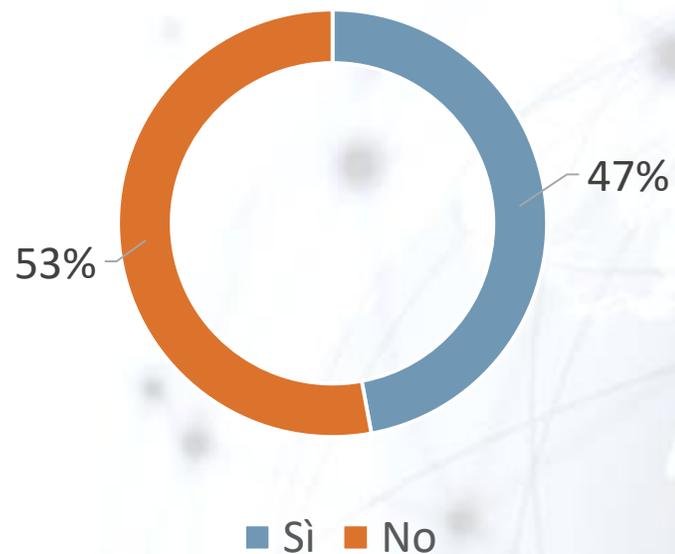
Assieme a





## Pensate di accrescere la percentuale del portafoglio attualmente investita secondo benchmark ESG?

17 risposte



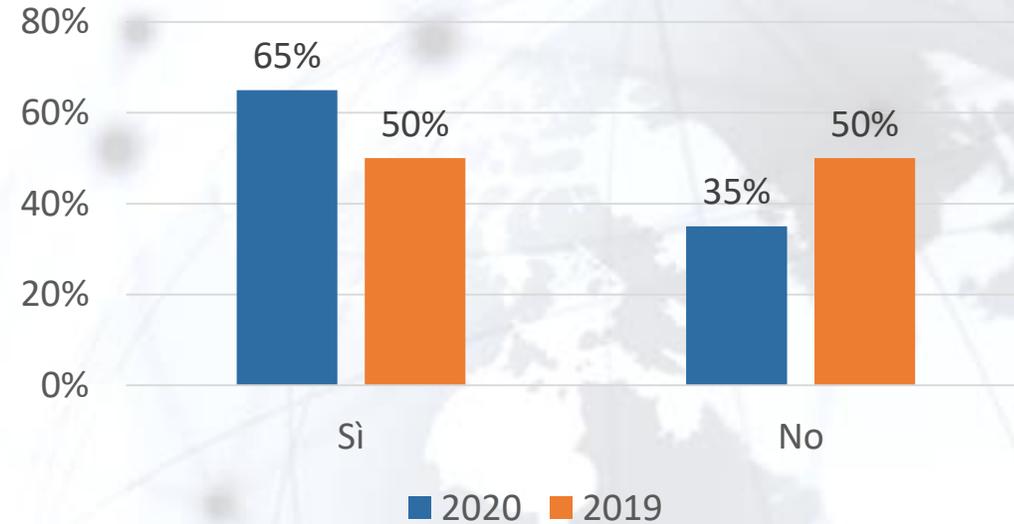
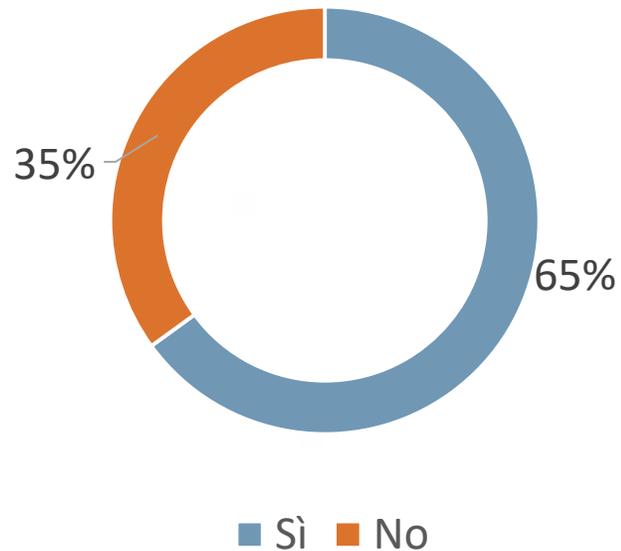
Assieme a



## Esiste una forma di monitoraggio delle performance Esg degli investimenti?

Il 65% dei rispondenti dichiara che le performance Esg degli investimenti vengono monitorate. La percentuale è in aumento rispetto allo scorso anno e passa da 50% a 65%.

(20 risposte nel 2020)



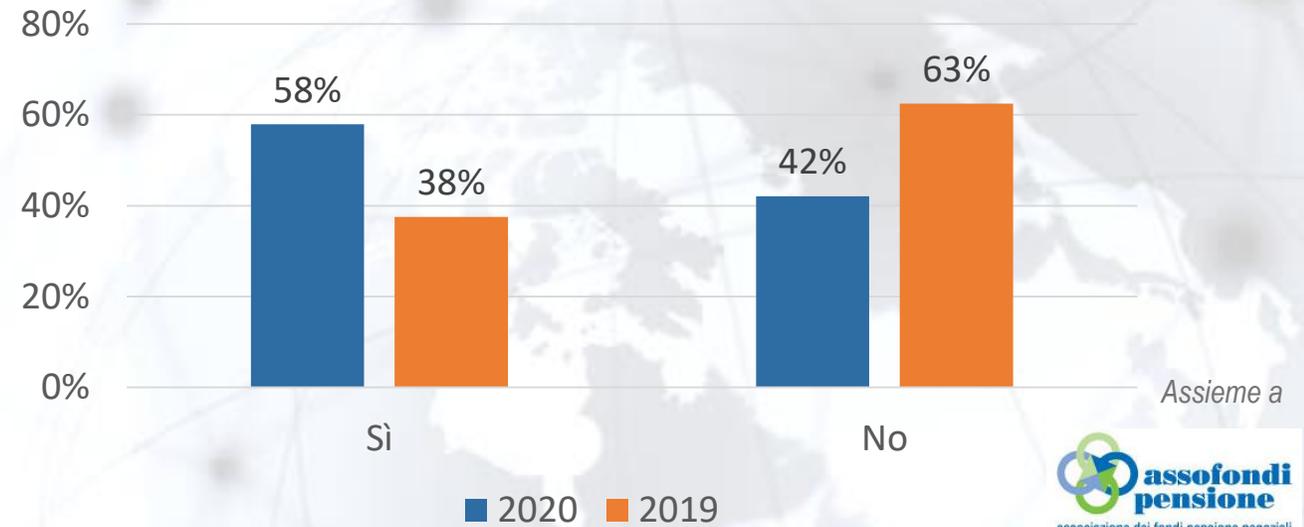
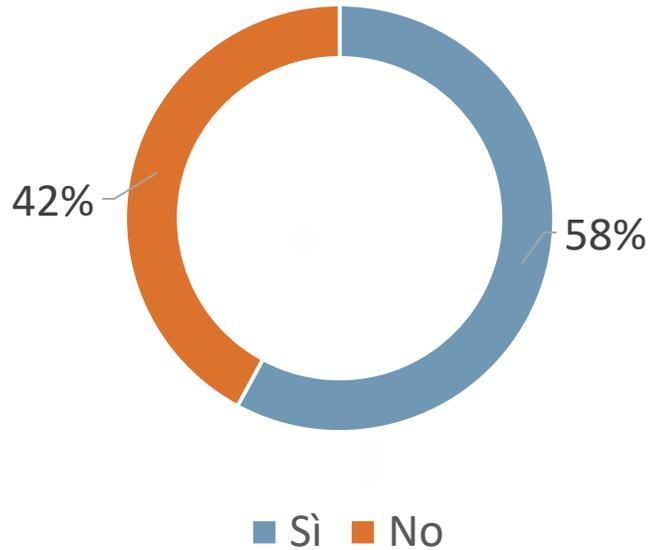
Assieme a



## Esiste una forma di reporting delle performance Esg degli investimenti?

Il 57,9% dei rispondenti dichiara che le performance Esg degli investimenti vengono rendicontate. La percentuale è in aumento rispetto allo scorso anno e passa da 42% a 58%.

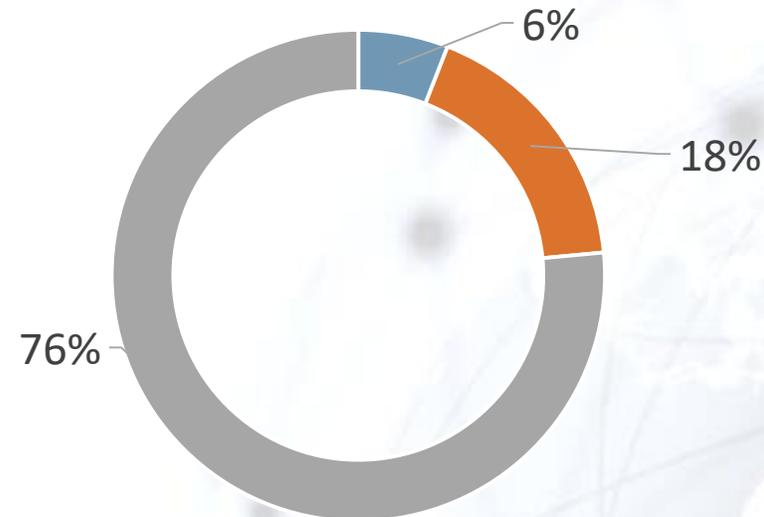
(19 risposte nel 2020)



**La sua organizzazione ritiene che il dovere fiduciario verso i sottoscrittori:**

Il 76% dei rispondenti sostiene di avere integrato i fattori Esg nei doveri di performance. Solo il 6% ritiene che il dovere fiduciario sia invariato rispetto a cinque anni fa.

17 risposte



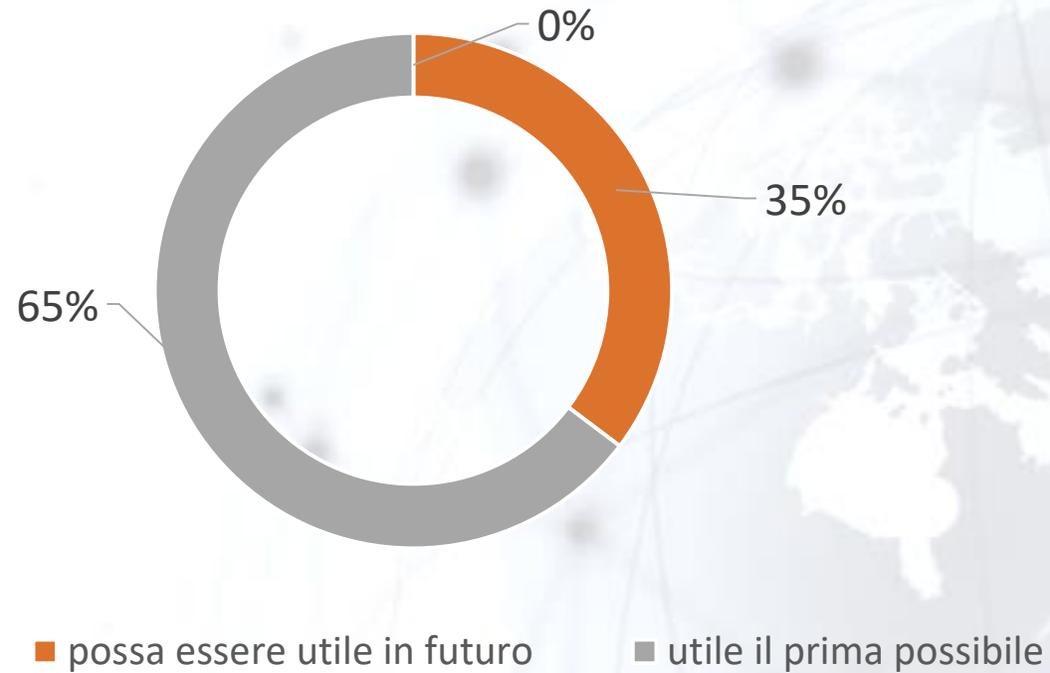
- Sia oggi invariato rispetto a 5 anni fa
- Debba considerare, ma solo secondariamente, i fattori Esg
- Abbia integrato i fattori Esg nei doveri di performance

Assieme a



**Ritiene che, a fronte delle evoluzioni del dovere fiduciario, uno stewardship code di categoria sia:**  
Il 65% dei rispondenti sostiene l'importanza immediata di uno stewardship code di categoria.

17 risposte



Assieme a

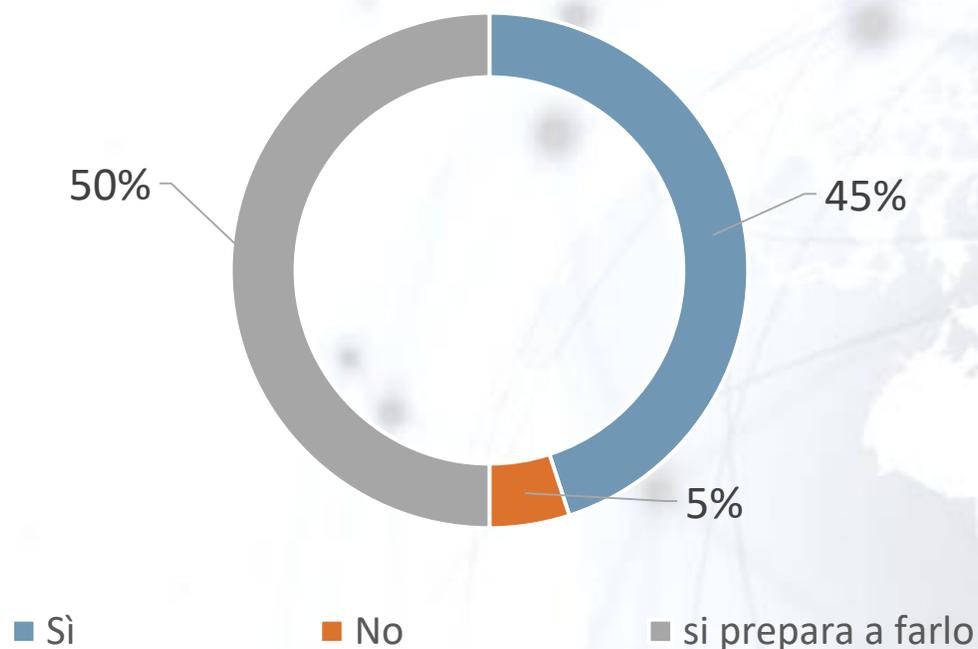


**La sua organizzazione indica agli aderenti «se e come sono tenuti in considerazione fattori ambientali, climatici, sociali e di governo societario (fattori ESG) nella politica di investimento del comparto»\* (\*documento Covip in consultazione)?**

Il 45% dei rispondenti lo fa già, mentre il 50% si prepara a farlo.



20 risposte



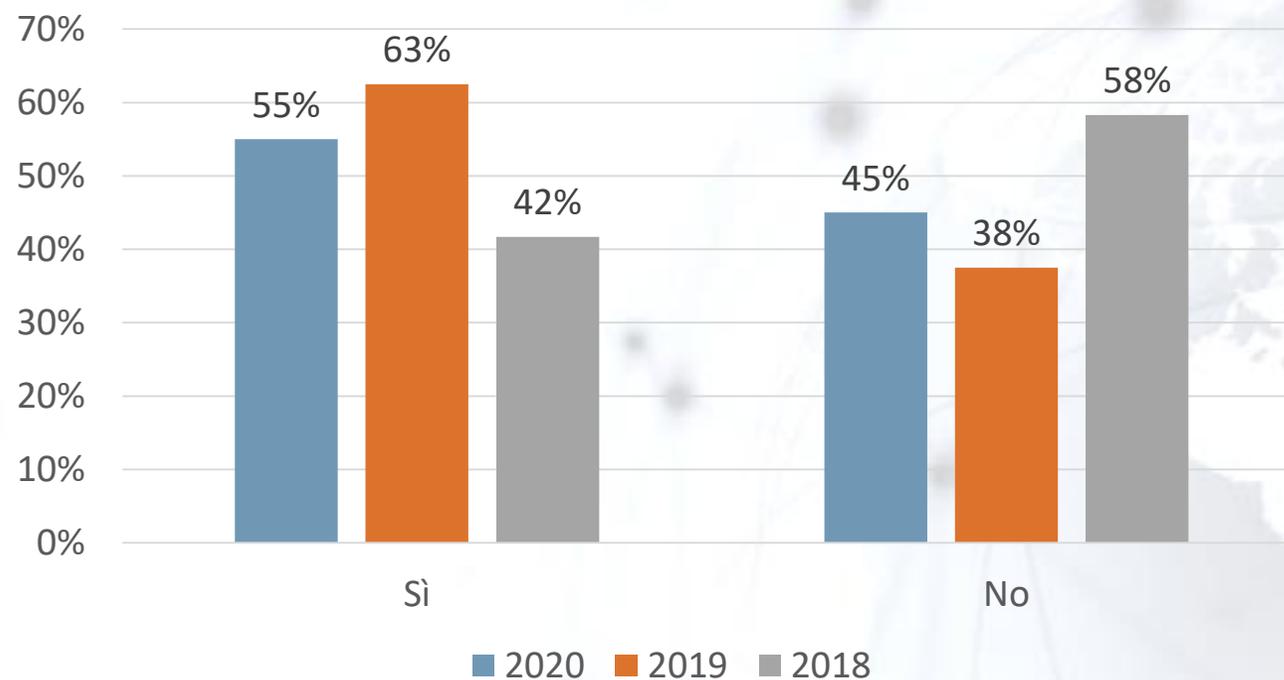
Assieme a



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

La quota è in lieve calo rispetto a quella del 2019, passando dal 62 al 55 per cento.

(20 risposte nel 2020)



Assieme a

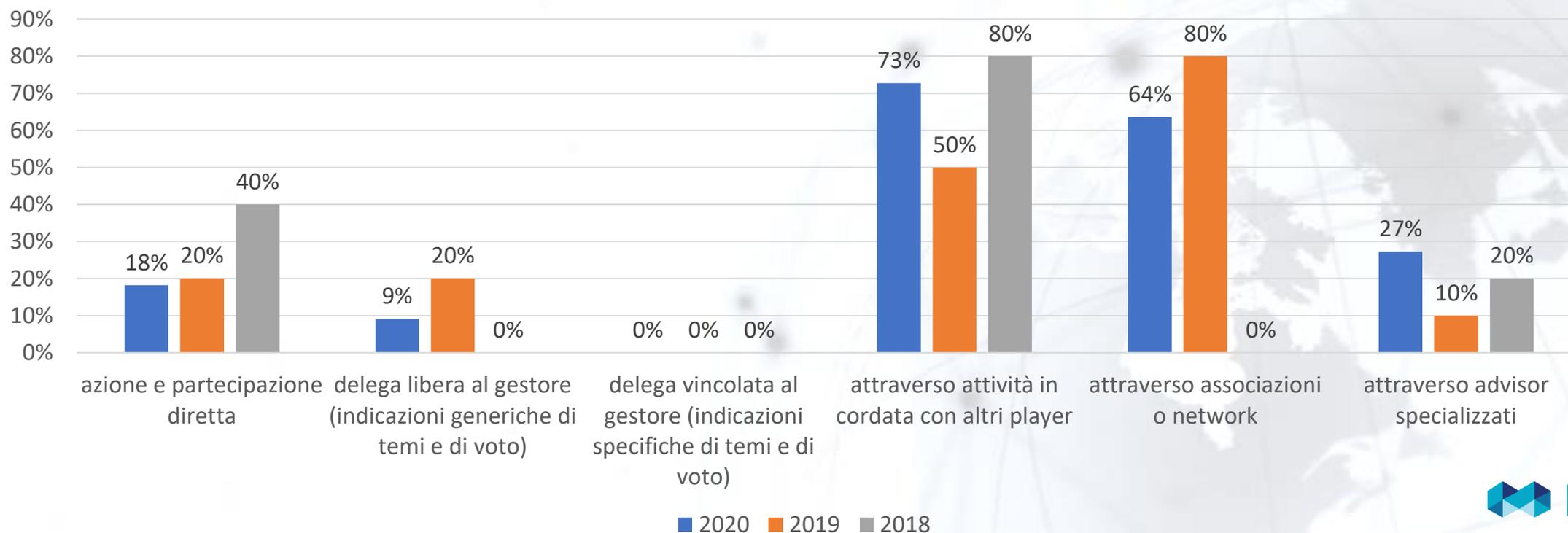




### Se sì, l'engagement Esg è sviluppato con quali forme? (risposta multipla)

Si mantengono elevate le risposte che rimandano all'engagement indiretto che può avvenire tramite iniziative di engagement collettivo (cordata tra diversi fondi), attraverso associazioni o advisor specializzati. La percentuale di soggetti che pratica l'engagement tramite azione diretta è in linea con quella dello scorso anno.

(11 risposte nel 2020)



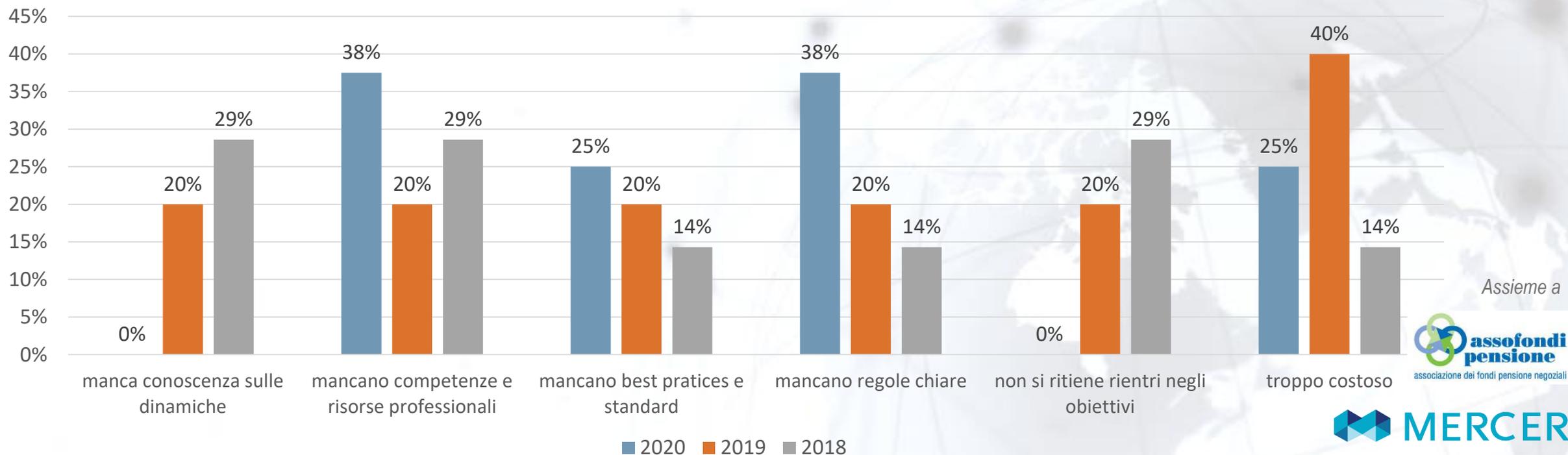
Assieme a



## Se non viene sviluppato engagement Esg, quali sono le motivazioni/cause? (risposta multipla)

Aumenta la percentuale di chi non sviluppa l'engagement a causa della mancanza sia di competenze e risorse professionali sia di regole chiare. Il fattore costo è diminuito rispetto al 2019 e dato importante, totalmente azzerata la percentuale di chi non fa engagement perché manca la conoscenza sulle dinamiche o perché non rientra tra gli obiettivi.

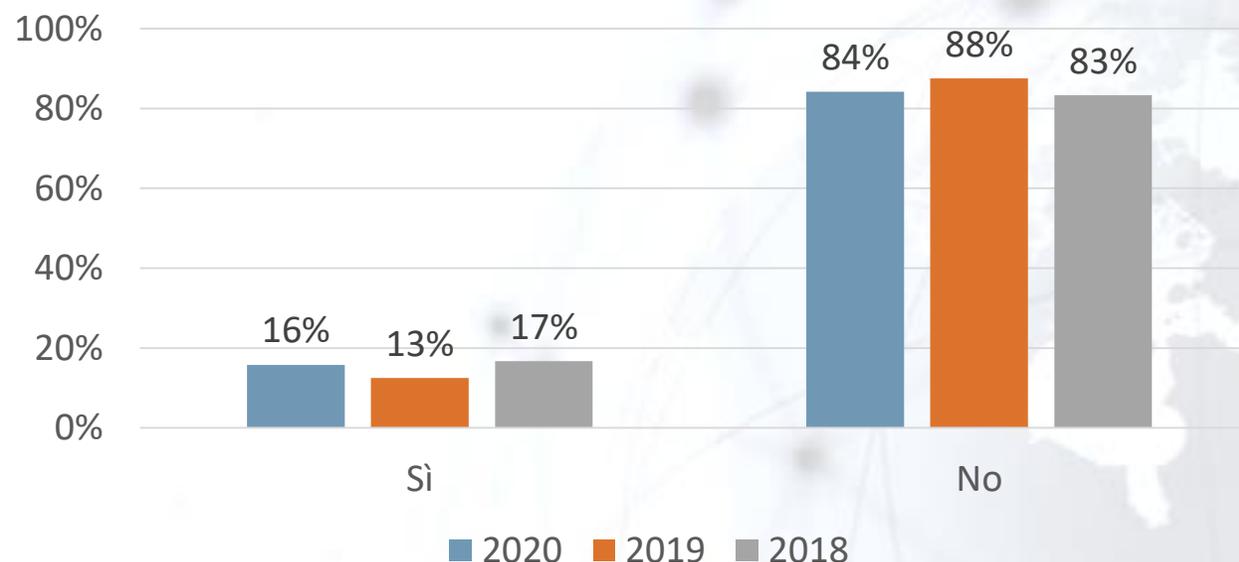
(8 risposte nel 2020)



## Esiste un sistema di monitoraggio di quanto engagement Esg è sviluppato sugli investimenti del fondo pensione?

La quota è in lieve aumento rispetto a quella del 2018, con il 16% di risposte positive. Con "monitoraggio di quanto engagement Esg" si intende la conoscenza di quali investimenti (quali fondi; quali gestori) sono stati accompagnati da iniziative di engagement (diretto o indiretto; con voto in assemblea o in altre forme) presso le aziende investite».

(19 risposte nel 2020)



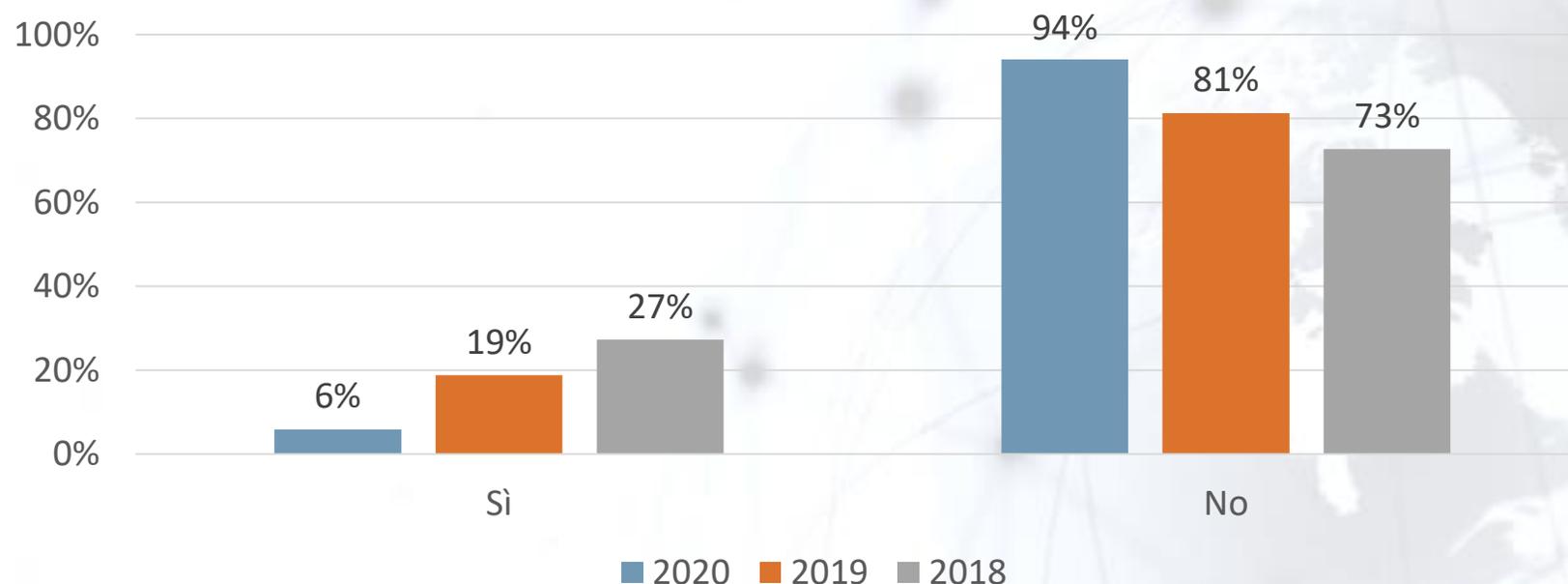
Assieme a



## Esiste un sistema per tracciare e misurare i progressi, i successi e i fallimenti dell'engagement Esg?

La quota di risposte positive è in netto calo e scende a 6 per cento. Negli ultimi due anni si è indicato che «con "un sistema per tracciare successi e fallimenti" si intende un modello/documento di analisi (quantitativa o qualitativa) dei miglioramenti o peggioramenti delle aziende investite, in seguito alle iniziative di engagement Esg».

(17 risposte nel 2020)



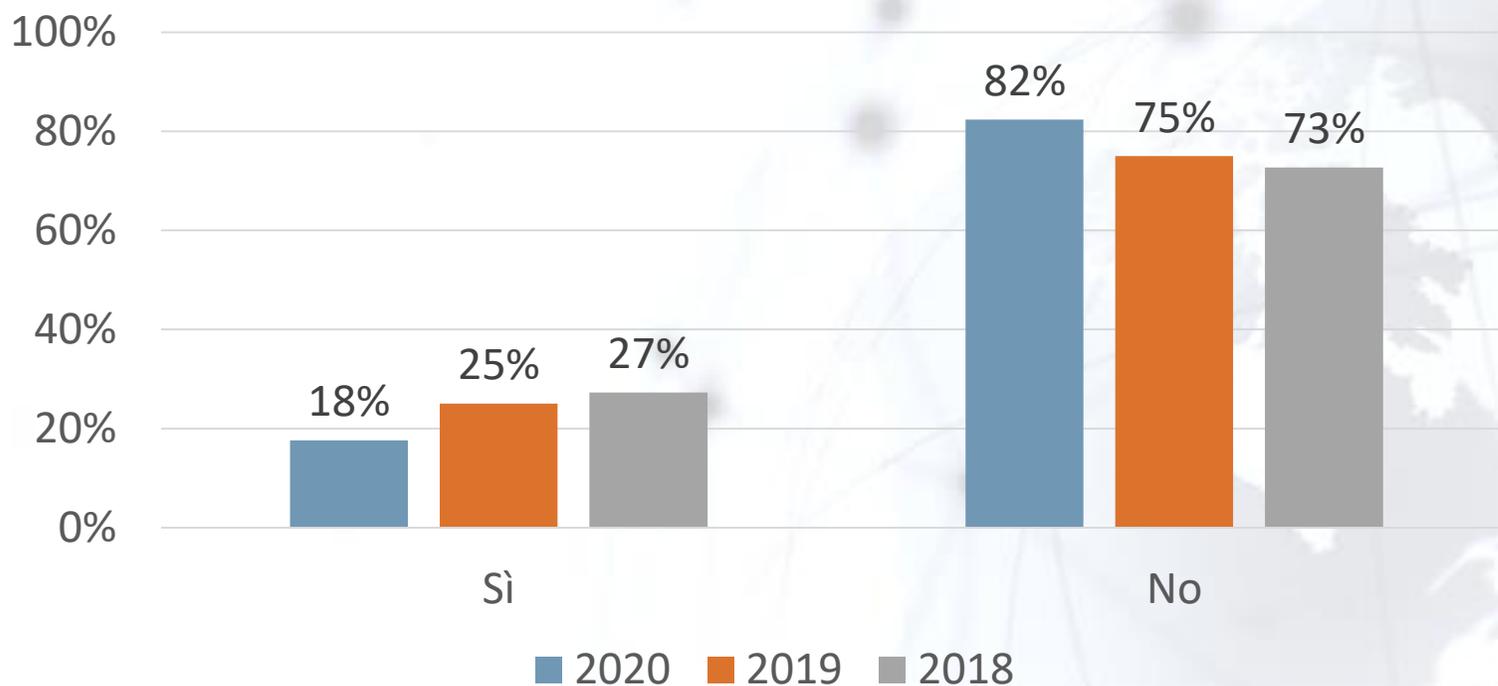
Assieme a



## Esiste una forma di reporting su base annuale del volume di attività di engagement Esg e di voto sviluppata sugli investimenti del fondo pensione?

La percentuale di risposte positive continua a calare, scendendo al 18 per cento. Tra le forme di reporting sono citati il PRI Report, il report advisor annuale (che in occasione delle analisi portafoglio fornisce anche lo stato delle attività intraprese) e file excel.

(17 risposte nel 2020)



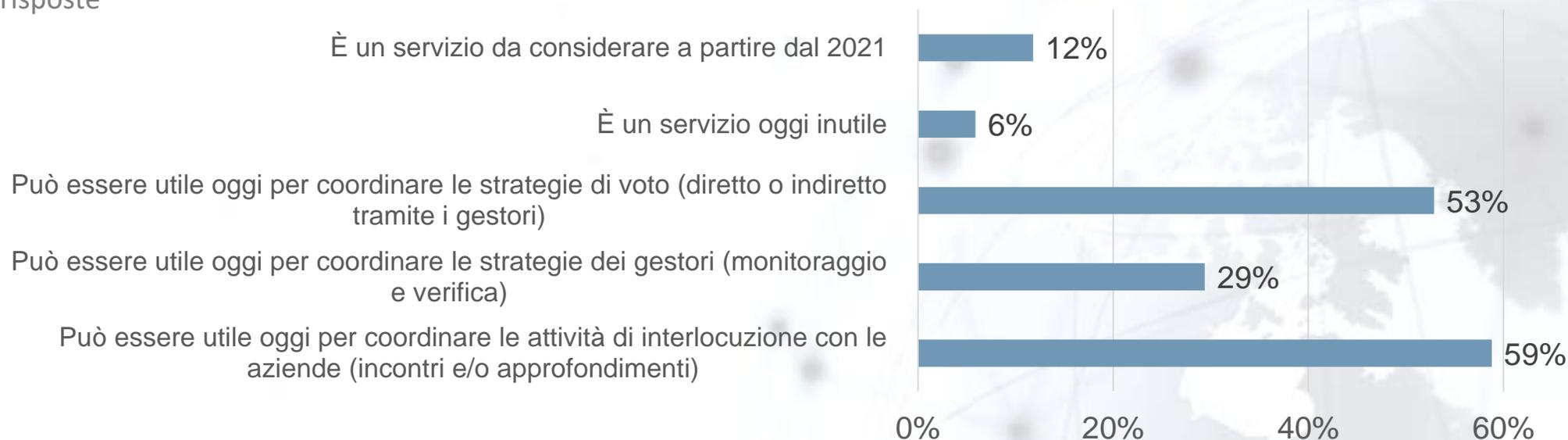
Assieme a



## La creazione/individuazione di un soggetto associativo incaricato del coordinamento delle attività di engagement: (risposta multipla)

Il 59% dei rispondenti ritiene che individuare un coordinatore delle attività di engagement possa essere utile oggi per le attività di interlocuzione con le aziende (incontri e/o approfondimenti) e per le strategie di voto (53% dei rispondenti)

17 risposte



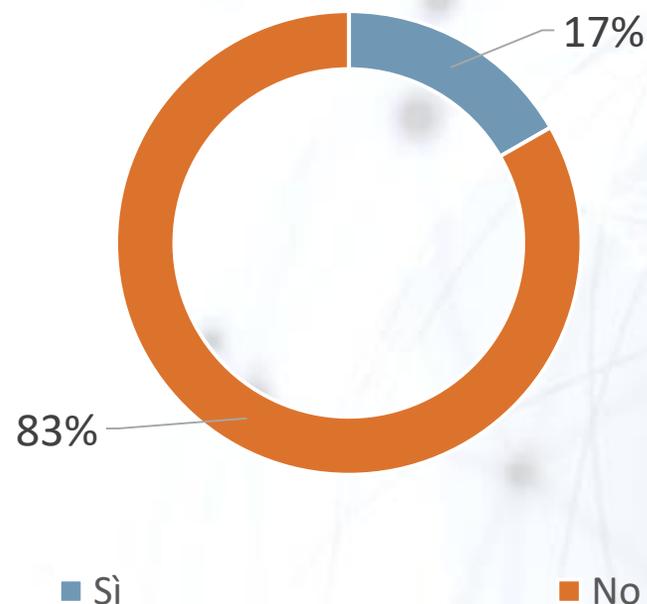
Assieme a

## Il fondo pensione ha considerato scelte d'investimento sulla base dei rischi posti dal cambiamento climatico?



Solo il 17% dei rispondenti ha preso in considerazione i rischi derivanti dal cambiamento climatico. Tra questi nessuno ha seguito le indicazioni del Financial Stability Board's Taskforce on Climate-related Financial Disclosure (TCFD).

18 risposte



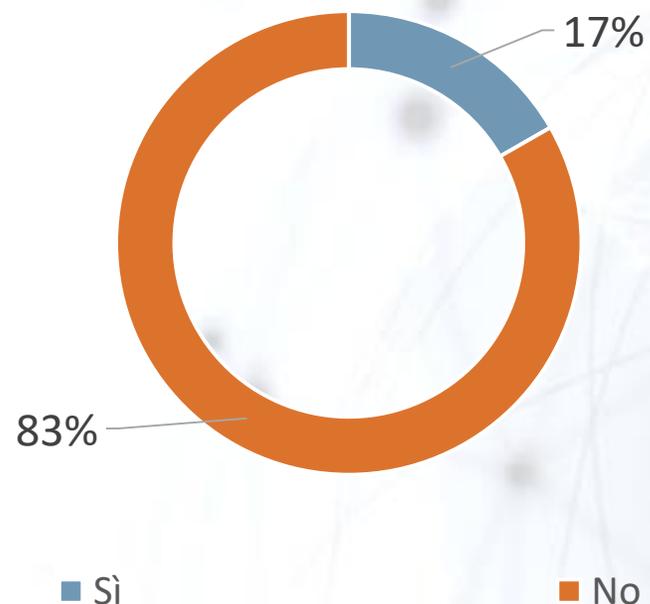
Assieme a



## Il fondo pensione, nel 2019, ha incontrato le aziende per affrontare le tematiche Esg?

Il 17% dei rispondenti ha incontrato nel corso del 2019 le aziende. La percentuale dell'indagine dello scorso anno, prendendo in considerazione il 2018, era nulla.

18 risposte



Assieme a

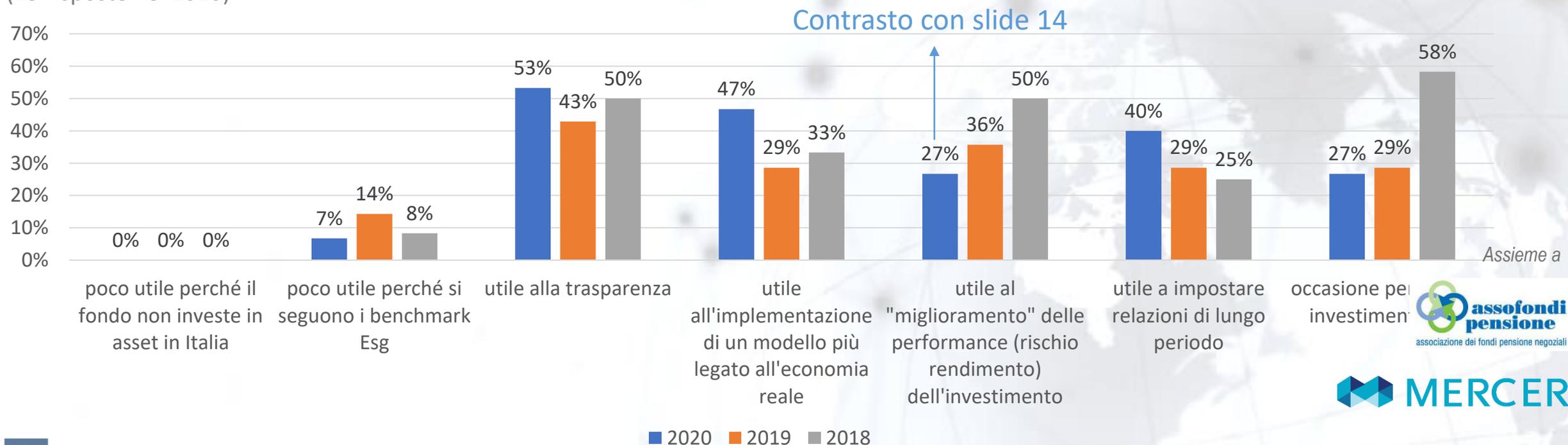


## Ritiene che le occasioni di un confronto diretto Esg tra i fondi pensione e le aziende investite/investibili (roadshow) possano essere: (risposta multipla)



Nel 2019 in valore assoluto l'opzione sulla trasparenza è quella ritenuta più utile. Rispetto agli altri anni aumenta la percentuale di chi ritiene questi incontri utili a implementare un modello più legato all'economia reale e a impostare relazioni di lungo periodo. Continua a diminuire chi invece li ritiene utili al miglioramento del profilo rischio rendimento dell'investimento.

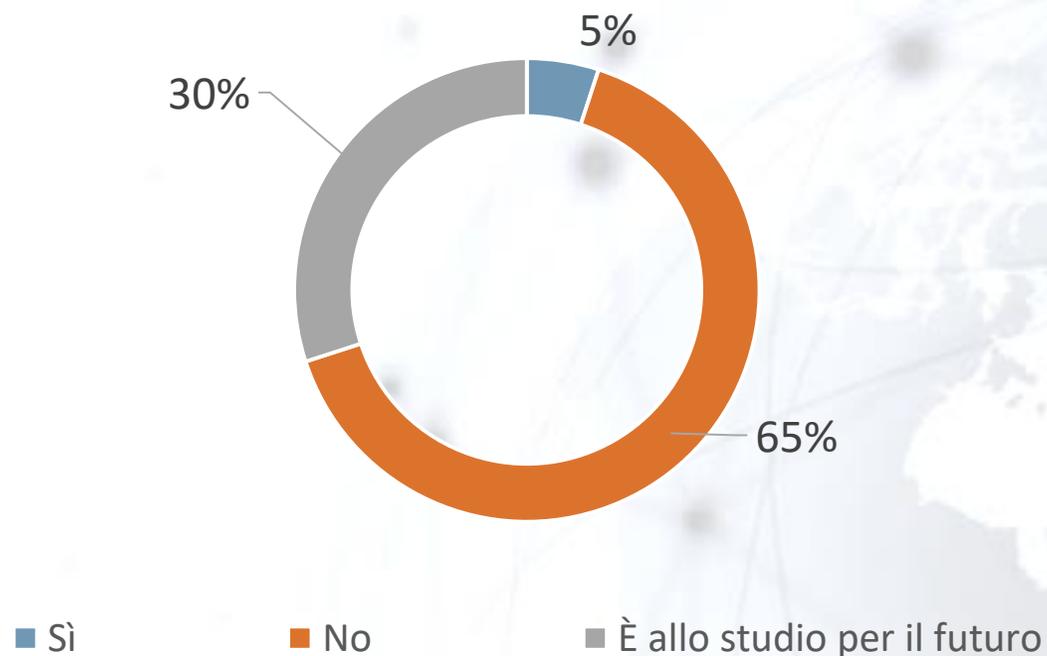
(15 risposte nel 2020)



## Il fondo pensione ha mai consultato la propria "base associati" per un'analisi di materialità Esg?

Il 65% dei rispondenti non ha mai consultato la base associati per un'analisi di materialità. Lo ha fatto solo il 5%.

20 risposte



Assieme a





1. Lato aziende, il fenomeno dell'engagement rappresenta un fattore ormai integrato nelle attività. I dati generali indicano un consolidamento, più che un'accelerazione, ma sembra l'effetto dell'allargamento del campione anche ad aziende meno strutturate
2. Lato fondi pensione, si percepisce il profondo cambiamento in atto, legato alle spinte normative e di stewardship (vedi risposte sul fiduciary duty), e ci sono i segnali di consapevolezza dell'utilità dell'engagements in termini finanziari. Resta però evidente la necessità di adeguamento e comprensione
3. Il rapporto diretto tra aziende e fondi pensione è ancora poco sviluppato. Viene interpretato come una questione di trasparenza, più che un'opportunità di investimento. Pesano senz'altro i vincoli all'investimento diretto. Ma, in prospettiva, anche per ragioni di allineamento normativo Ue, la conoscenza reciproca è percepita inevitabile