

**LE POLITICHE DI INVESTIMENTO SOSTENIBILE DEGLI INVESTITORI ISTITUZIONALI ITALIANI**  
*Questionario informativo promosso dal Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali*

**PARTE I – GENERALE**

La prima parte del questionario è dedicata a reperire informazioni circa i connotati generali dei soggetti investitori, le opinioni e le politiche di investimento, nonché il rapporto con soggetti esterni.

- 1. Denominazione dell'Ente**
- 2. Tipologia di investitore**
  - Fondo pensione negoziale
  - Fondo pensione preesistente
  - Cassa di Previdenza
  - Fondazione di Origine Bancaria
- 3. Dimensioni patrimoniali (valori di bilancio al 31/12/2018)**
  - Fino a 500 milioni di euro
  - Da 500 milioni a 1 miliardo di euro
  - Da 1 a 2 miliardi di euro
  - Oltre 2 miliardi di euro
- 4. Come ritiene la diversificazione degli investimenti del patrimonio?**
  - Insufficiente
  - Sufficiente
  - Discreta
  - Buona
  - Ottima
- 5. La performance finanziaria ottenuta è soddisfacente?**
  - Sì
  - No
- 6. In quali strumenti investe attualmente l'Ente?**
  - Fondi comuni tradizionali (obbligazionari, bilanciati, azionari...)
  - FIA immobiliari
  - Fondi hedge
  - Mandati di gestione
  - Gestioni separate
  - ETF
  - ELTIF
  - FIA (Private Equity, Venture Capital, Commodities, Private debt...)
  - Altro (specificare)
- 7. Pensa che l'asset allocation dovrà essere rivista in futuro?**
  - Sì
  - No
- 8. In quali strumenti l'Ente si propone di investire (o di aumentare l'esposizione) nel prossimo futuro?**
  - Fondi comuni tradizionali (obbligazionari, bilanciati, azionari...)
  - FIA immobiliari
  - Fondi hedge
  - Mandati di gestione
  - Gestioni separate
  - ETF
  - ELTIF
  - FIA (Private Equity, Venture Capital, Commodities, Private debt...)
  - Altro (specificare)
- 9. Le proposte dei gestori rispetto alle vostre esigenze sono?**
  - Insufficienti
  - Sufficienti
  - Discrete
  - Buone
  - Ottime
- 10. La relazione con i gestori è...**
  - Insufficiente

- Sufficiente
  - Discreta
  - Buona
  - Ottima
- 11. Vi avvalete di uno o più advisor? Se sì indicare il nome**
- Sì
  - No
- 12. Il rapporto con l'Advisor è...**
- Insufficiente
  - Sufficiente
  - Discreto
  - Buono
  - Ottimo

## PARTE II – ESG

La seconda parte, composta da 6 brevi sezioni, utilizzando come chiave di lettura i criteri ESG, vuole indagare la quantità e la qualità degli investimenti sostenibili realizzati dai soggetti intervistati, con lo scopo di tracciarne un bilancio in virtù delle scelte da adottarsi in futuro.

### SEZIONE A | POLITICA D'INVESTIMENTO SRI

La prima sezione si concentra sull'approccio dell'investitore al "mondo ESG", concentrandosi sulle motivazioni che ne stanno all'origine.

- 1. L'Ente adotta una politica di investimento sostenibile SRI?**
- Sì
  - No
- 2. Se no, per quale motivo?**
- Il tema non è mai stato discusso in Cda
  - Il tema è stato affrontato ma si è preferito non includere questa politica di investimento
  - Il tema è stato affrontato e verrà implementato in futuro
  - Non crediamo possano offrire rendimenti finanziari maggiori
  - I costi sono troppo elevati
- 2 bis. Se sì, a quali principi generali e/o internazionali si ispira?**
- UNPRI
  - il programma Global Compact dell'ONU
  - le Convenzioni Internazionali in materia di diritti umani, risorse umane e tutela ambientale sottoscritte in sede ONU, OCSE, ecc.
  - Convenzione di Basilea
  - UNFCCC - Convenzione quadro delle Nazioni Unite sui cambiamenti climatici
  - Protocollo di Kyoto
  - Accordo di Parigi COP 21
  - Altro (specificare)
- 3. Da quanto tempo l'Ente adotta una politica di investimento sostenibile?**
- Meno di un anno
  - Da 1 a 5 anni
  - Più di 5 anni
- 4. Qual è la quota di patrimonio a cui viene applicata la politica SRI?**
- Tra lo 0 e il 25% del patrimonio
  - Tra il 25% e il 50% del patrimonio
  - Tra il 50% e il 75% del patrimonio
  - Tra il 75% e il 100% del patrimonio
- 5. Quali obiettivi e/o motivazioni hanno spinto l'Ente a introdurre politiche di investimento sostenibili?**
- Fornire un contributo allo sviluppo sostenibile (ambientale e sociale)
  - Gestire in maniera più efficace i rischi finanziari
  - Ottenere rendimenti finanziari migliori
  - Migliorare la reputazione dell'Ente
  - Richiesta degli aderenti
  - Pressione del regolatore
- 6. Vi avvalete di uno o più advisor ESG?**
- Sì

- No
- Se sì, specificare quali

## SEZIONE B | STRATEGIE D'INVESTIMENTO

La seconda sezione si propone di capire quale, tra le sei strategie SRI, sia quella preferita dall'investitore, e quali siano le conseguenti scelte d'implementazione della strategia adottata.

### 1. Quali sono le strategie SRI adottate?

- Esclusioni
- Convenzioni internazionali
- Best in class
- Investimenti tematici
- Engagement
- Impact investing

### 2. Se applicate la strategia delle esclusioni, verso quali settori?

- Diritti umani, civili e politici (es. libertà di espressione, di culto o di associazione)
- Armi
- Pornografia
- Lavoro minorile
- Tabacco
- Gioco d'azzardo
- Parità di genere
- Test su animali
- Combustibili fossili
- Nucleare
- Giochi d'azzardo
- Corruzione
- Altro (specificare)

### 3. Se applicate standard e convenzioni internazionali, quali vengono presi come riferimento?

- UNPRI
- Il programma Global Compact dell'ONU
- Le linee guida dell'OCSE sulle multinazionali
- Le convenzioni dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro (OIL)
- UN Guiding Principles on Business and Human Rights
- altre convenzioni internazionali (specificare)

### 4. Se applicate la strategia best in class, secondo quali criteri positivi o di inclusione?

- Riduzione delle emissioni di anidride carbonica
- Efficienza energetica
- Qualità dell'ambiente di lavoro
- Rispetto dei diritti umani
- Presenza di consiglieri indipendenti nel board
- Remunerazione del top management
- Altro (specificare quali)

### 5. Se effettuate investimenti tematici, verso quali ambiti?

- Cambiamento climatico
- Efficienza energetica
- Salute
- Gestione dei rifiuti
- Mobilità sostenibile
- Immobiliare sostenibile
- Gestione dell'acqua
- Silver economy
- RSA
- Altro (specificare)

### 6. Se applicate la strategia dell'engagement, con quali modalità?

- Soft engagement (es. incontri periodici, invio di report, teleconferenze, ecc.)
- Hard engagement (es. interventi in assemblea, esercizio del diritto di voto, ecc.)

### 7. Se applicate la strategia dell'impact investing, in quali ambiti?

- Microfinanza
- Social Housing
- Green o social bond

- Progetti educativi speciali (educazione alimentare, dispersione scolastica, recidiva carcere, fuori corso università)
- Altro (specificare)

### SEZIONE C | MODALITA' DI ATTUAZIONE

La terza sezione è dedicata al metodo – più che al merito – degli investimenti SRI: il focus, infatti, è sulle modalità di attuazione delle politiche d'investimento.

- 1. A quali asset class vengono applicati i fattori ESG?**
  - Immobiliare
  - Private equity
  - Private debt
  - Azionario
  - Obbligazionario
  - Intero patrimonio
  - Altro (specificare)
- 2. Descrivere brevemente quali metriche di valutazione vengono utilizzate (es: rating ESG)**
- 3. Sono stati assegnati specifici mandati di gestione con obiettivi di sostenibilità?**
  - Sì
  - No
- 4. Sono stati adottati specifici benchmark di sostenibilità per valutare le performance degli investimenti?**
  - Sì
  - No
- 5. Se sì, quali?**  
Campo libero
- 6. Acquistate direttamente prodotti finanziari che rispondano a criteri ESG?**
  - Sì
  - No
- 7. Se sì, di quale tipologia?**
  - Azioni o quote di partecipazione al capitale sociale
  - Titoli di debito
  - Fondi comuni tradizionali (obbligazionari, bilanciati, azionari...)
  - Immobiliari
  - Private debt
  - Private equity
  - Infrastrutture
  - Energie rinnovabili
  - Venture capital
  - Altro (specificare)

### SEZIONE D | VALUTAZIONE E TRASPARENZA

La quarta sezione trae le fila di quelle precedenti, avendo come oggetto due temi: la valutazione delle politiche adottate e delle scelte di investimento effettuate e la trasparenza con la quale l'investitore decide di comunicarla sia internamente sia esternamente.

- 1. Con quale frequenza il Cda valuta gli impatti delle strategie SRI sul patrimonio?**
  - Mai
  - Almeno una volta all'anno
  - Più volte durante l'anno
- 2. L'applicazione delle politiche di investimento SRI ha consentito un miglioramento in termini di...**
  - Diversificazione del rischio
  - Aumento del rendimento
  - Reputazione dell'ente
  - Impatto diretto sul territorio
  - Altro (specificare)
- 3. L'Ente pubblica un documento che illustri la politica SRI adottata?**
  - Sì
  - No
- 4. È prevista la redazione di uno specifico documento di rendicontazione per le strategie SRI applicate?**

- Sì
- No

## SEZIONE E | PROSPETTIVE FUTURE

La quinta sezione ha come obiettivo quello di capire se e come la scelta di investire tenendo in considerazione i criteri ESG subirà delle modifiche in futuro.

- 1. Intendete includere o incrementare strategie sostenibili nella vostra politica di investimento?**
  - Sì
  - No
- 2. Se sì, mediante quali strategie**
  - Esclusioni
  - Convenzioni internazionali
  - Best in class
  - Investimenti tematici
  - Engagement
  - Impact investing
- 3. Con quale % di patrimonio?**
  - Tra lo 0 e il 25% del patrimonio
  - Tra il 25% e il 50% del patrimonio
  - Tra il 50% e il 75% del patrimonio
  - Tra il 75% e il 100% del patrimonio
- 4. Con quale modalità?**
  - Gestione diretta (acquisto diretto di strumenti finanziari)
  - Gestione indiretta (mandati di gestione)

## SEZIONE F | BEST PRACTICE

La sesta e ultima sezione offre all'investitore la possibilità di illustrare in maniera descrittiva le principali iniziative intraprese in termini di investimenti sostenibili.