

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 le caratteristiche generali dei soggetti investitori, la loro dimensione patrimoniale e gli strumenti di investimento utilizzati.

- 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 31/12/2019)**
 - 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...)
 - Azioni
 - Obbligazioni
 - Altro (specificare)
- 7. Pensa che l'asset allocation dovrà essere rivista nel breve termine?**
 - 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...)
 - Azioni
 - Obbligazioni
 - Altro (specificare)
- 9. Vi avvalete di uno o più advisor?**
 - Sì
 - No

10. Se sì, quale?

PARTE II - ESG

La seconda parte, composta da 5 brevi sezioni, utilizzando come chiave di lettura i criteri ESG, vuole indagare la quantità e la qualità degli investimenti sostenibili realizzati dai soggetti intervistati, approfondendo criteri di investimento, modalità attuative e prospettive future.

SEZIONE A | POLITICA D'INVESTIMENTO SRI

La prima sezione è dedicata all'approccio dell'investitore verso il "mondo ESG", concentrandosi sulle motivazioni che ne stanno all'origine.

11. L'Ente adotta una politica di investimento sostenibile SRI?

- Sì
- No

12. 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

13. 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)

14. Da quanto tempo l'Ente adotta una politica di investimento sostenibile?

- Meno di un anno
- Da 1 a 5 anni
- Più di 5 anni

15. 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

16. 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
- Altro (specificare)

17. Quanta libertà decisionale viene lasciata al gestore nella selezione di investimenti ESG?

- Molto limitata
- Poca, prende decisioni entro i limiti imposti dal CDA
- Molta, seppur all'interno di linee guida dettate dal CDA
- Completa

18. Vi avvalete di uno o più advisor ESG?

- Sì
- No

19. Se sì, quali?

SEZIONE B | STRATEGIE D'INVESTIMENTO

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

20. Quali sono le strategie SRI adottate?

- Esclusioni
- Convenzioni internazionali
- Best in class
- Investimenti tematici
- Engagement
- Impact investing
- Altro (specificare)

21. 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
- Corruzione
- Altro (specificare)

22. 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)

23. 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)

24. 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)

25. 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.)

26. 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 ad approfondire la messa a terra degli investimenti SRI: il focus, infatti, è sulle modalità di attuazione delle politiche d'investimento.

27. A quali asset class vengono applicati i fattori ESG?

- Immobiliare
- Private equity
- Private debt
- Azionario
- Obbligazionario
- Intero patrimonio
- Altro (specificare)

28. Sono stati assegnati specifici mandati di gestione con obiettivi di sostenibilità?

- Sì
- No

29. Sono stati adottati specifici benchmark di sostenibilità per valutare le performance degli investimenti?

- Sì
- No

30. Acquistate direttamente prodotti finanziari che rispondano a criteri ESG?

- Sì
- No

31. 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)

32. Quali strategie vengono maggiormente applicate ai titoli di Stato in portafoglio?

- Esclusioni
- Convenzioni internazionali
- Best in class
- Investimenti tematici
- Engagement
- Impact investing
- Altro (specificare)

33. Quali strategie vengono maggiormente applicate ai titoli azionari in portafoglio?

- Esclusioni
- Convenzioni internazionali
- Best in class
- Investimenti tematici
- Engagement
- Impact investing
- Altro (specificare)

34. Quali strategie vengono maggiormente applicate ai corporate bond in portafoglio?

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

- Altro (specificare)
- 35. Quali strategie vengono maggiormente applicate ai fondi di investimento tradizionali in portafoglio?**
 - Esclusioni
 - Convenzioni internazionali
 - Best in class
 - Investimenti tematici
 - Engagement
 - Impact investing
 - Altro (specificare)
- 36. Quali strategie vengono maggiormente applicate agli investimenti alternativi in portafoglio?**
 - Esclusioni
 - Convenzioni internazionali
 - Best in class
 - Investimenti tematici
 - Engagement
 - Impact investing
 - Altro (specificare)

SEZIONE D | VALUTAZIONE E TRASPARENZA

La quarta sezione trae le fila delle 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 comunicarle sia internamente sia esternamente.

- 37. Con quale frequenza il Cda valuta gli impatti delle strategie SRI sul patrimonio?**
 - Mai
 - Almeno una volta all'anno
 - Più volte durante l'anno
- 38. 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)
- 39. L'Ente pubblica un documento che illustri la politica SRI adottata?**
 - Sì
 - No
- 40. È prevista la redazione di uno specifico documento di rendicontazione per le strategie SRI applicate?**
 - Sì
 - No
- 41. Vista la complessità e la rapida evoluzione della normativa in tema di Finanza sostenibile, come valutate la conoscenza della stessa da parte degli organi interni all'Ente?**
 - Insufficiente
 - Sufficiente
 - Buona
 - Ottima
- 42. Ritenete utile approfondire gli aspetti normativi avviando percorsi di formazione interna?**
 - Sì
 - Sì, ma ancora non sono state prese misure in tal senso
 - No

SEZIONE E | PROSPETTIVE FUTURE

La quinta sezione ha come obiettivo quello di approfondire le possibili evoluzioni degli investimenti ESG nel prossimo futuro.

- 43. Intendete includere o incrementare strategie sostenibili nella vostra politica di investimento?**
 - Sì
 - No
- 44. Se sì, mediante quali strategie**
 - Esclusioni

- Convenzioni internazionali
- Best in class
- Investimenti tematici
- Engagement
- Impact investing
- Altro (specificare)

45. 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

46. Con quale modalità?

- Gestione diretta (acquisto diretto di strumenti finanziari)
- Gestione indiretta (mandati di gestione)