

Sesto Report Annuale
Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2018



**I criteri ESG e
gli investimenti socialmente responsabili**

Michaela Camilleri

Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

Il questionario sulle politiche d'investimento: la metodologia

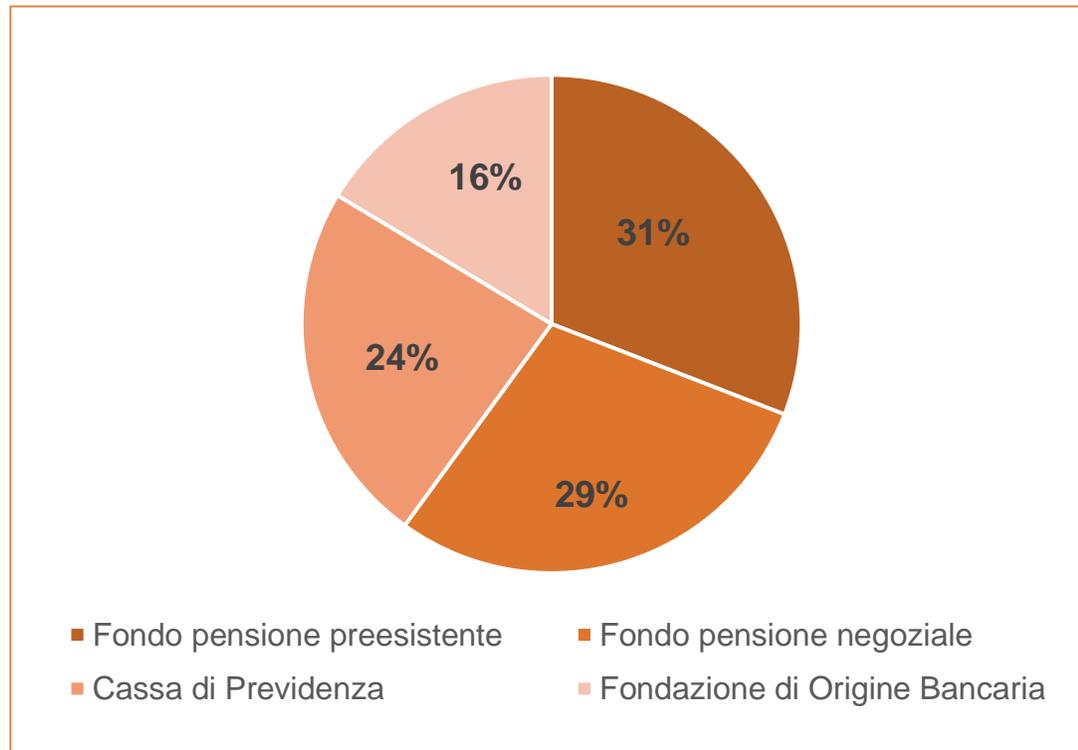
L'indagine è stata svolta tramite l'invio di un **questionario *online* costituito da 44 domande divise in due parti**:

- **la prima** dedicata a inquadrare le **caratteristiche generali** del soggetto rispondente in materia di investimenti, in continuità con le sette edizioni della nostra **Indagine qualitativa sul rapporto Enti e Gestori**;
- **la seconda** con l'obiettivo di entrare nello specifico dei “**comportamenti ESG**”, suddivisa in cinque sezioni:
 - la definizione della politica d'investimento ESG
 - la relativa strategia di investimento
 - le modalità di attuazione della stessa
 - la valutazione e la trasparenza
 - le prospettive future

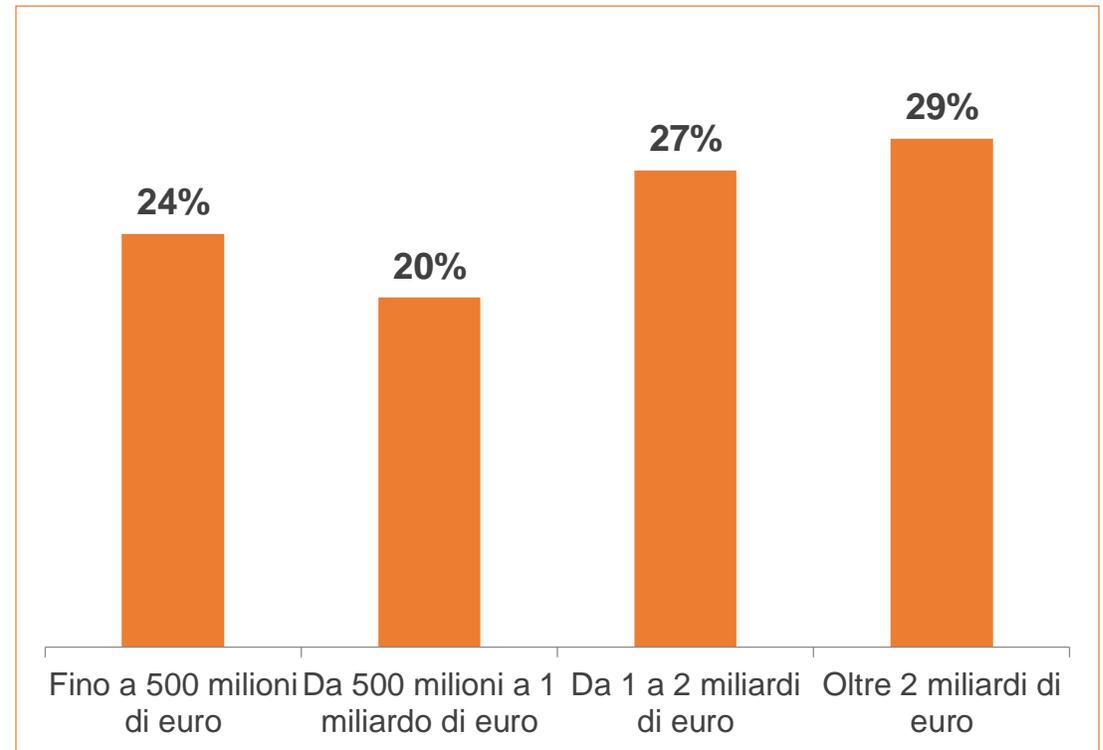


Il questionario sulle politiche d'investimento: il campione

Tipologia investitore



Dimensioni patrimoniali

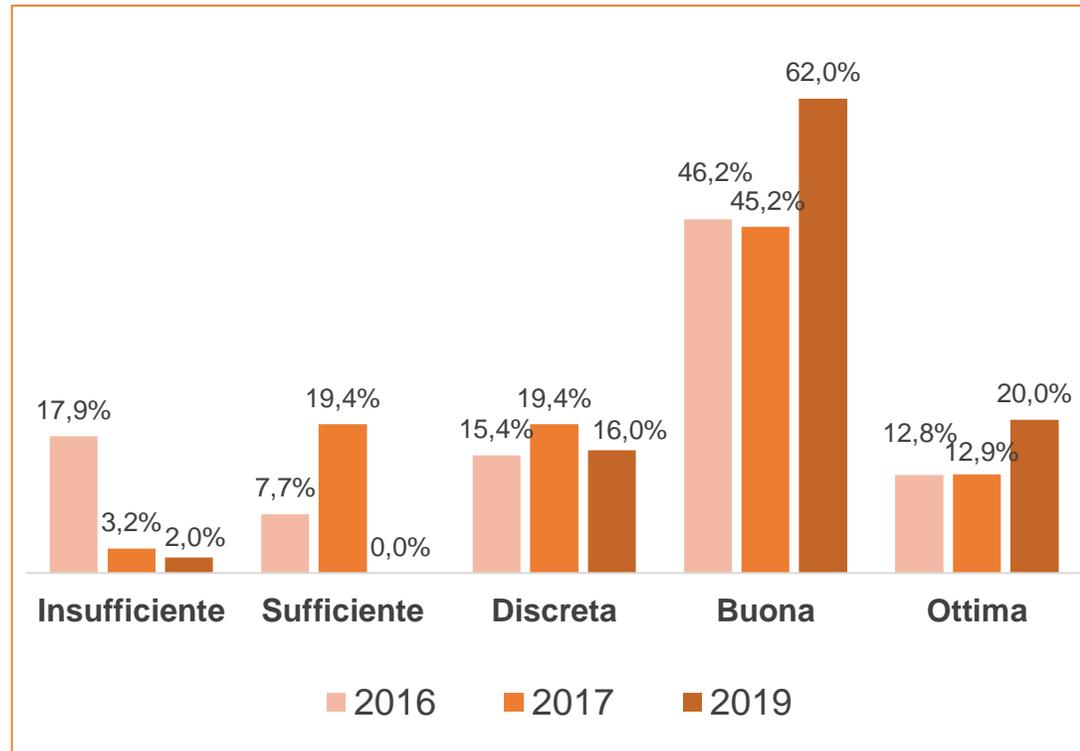


1. Caratteristiche generali degli investimenti

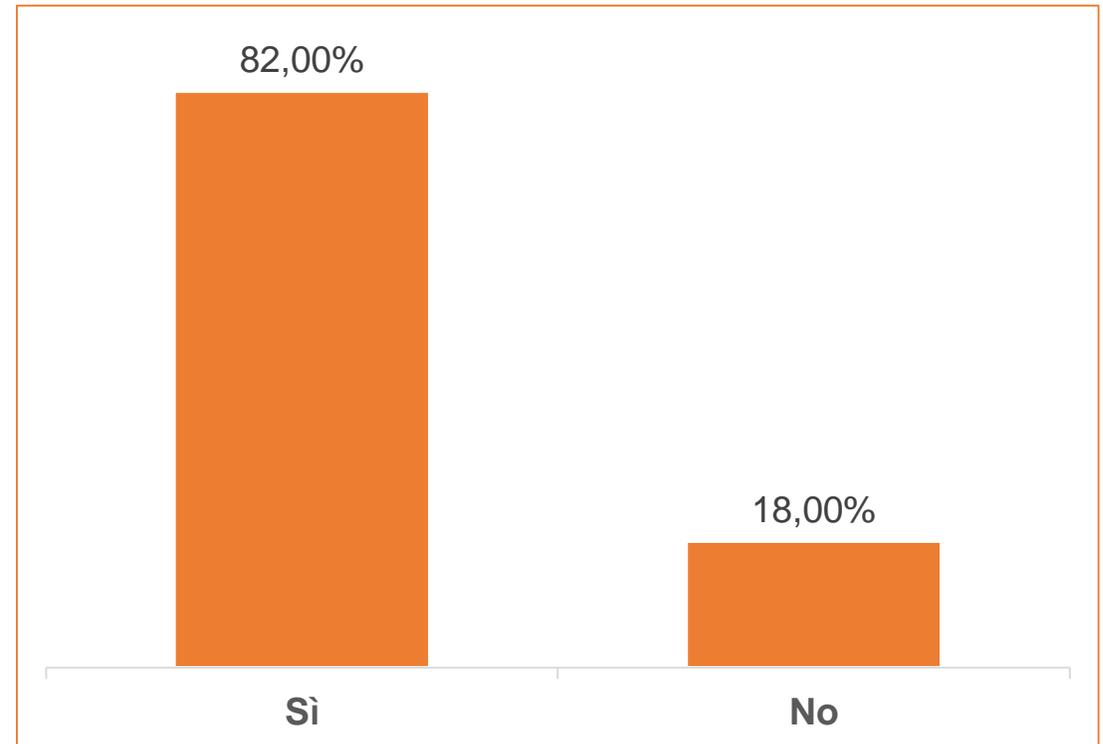


La diversificazione degli investimenti

Giudizio su diversificazione



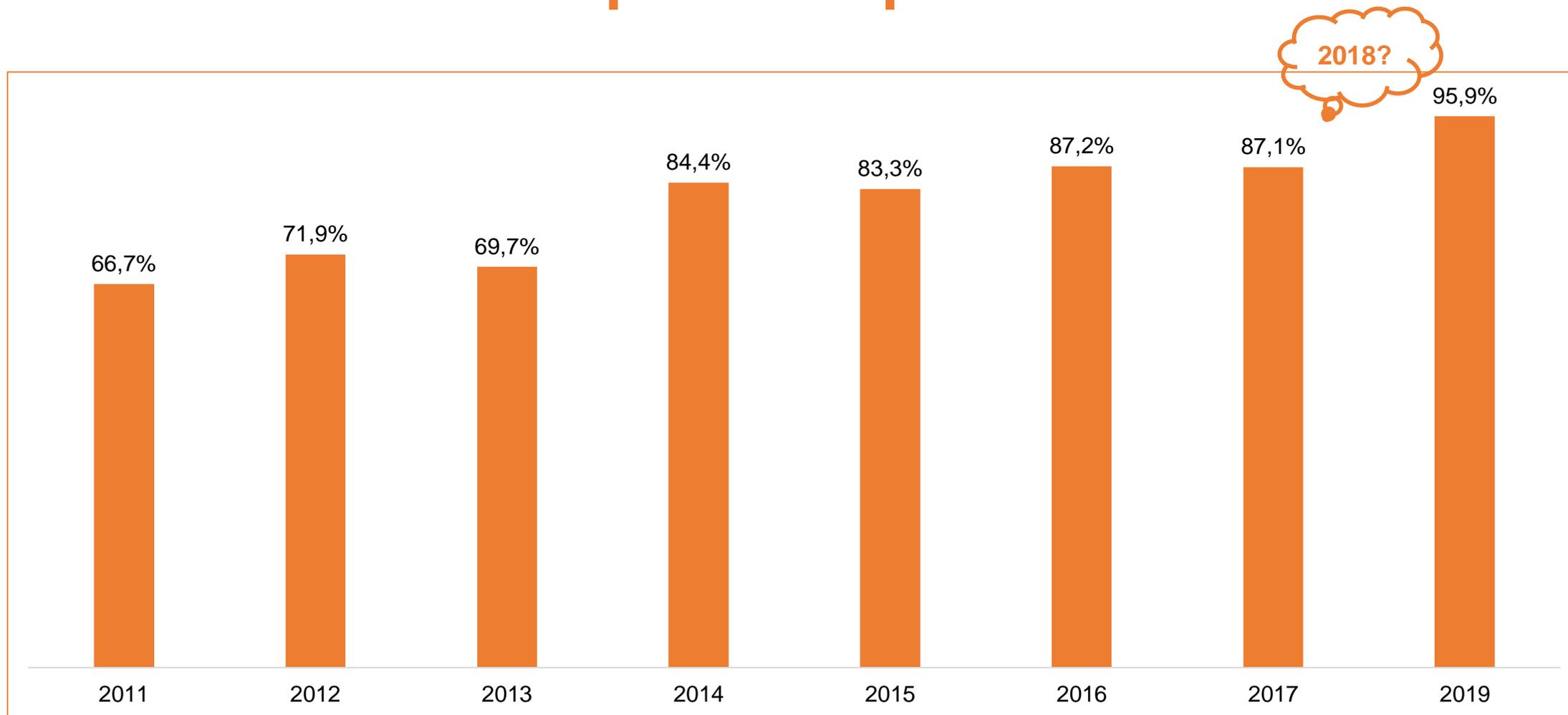
Revisione futura dell'asset allocation



Nota: per coerenza con le precedenti edizioni dell'Indagine Enti e Gestori, nei risultati esposti non sono incluse le Fondazioni di origine Bancaria; tuttavia, anche includendo le risposte delle Fondazioni, si conferma il giudizio rilevato sulla diversificazione (circa il 78% la considera buona o ottima)



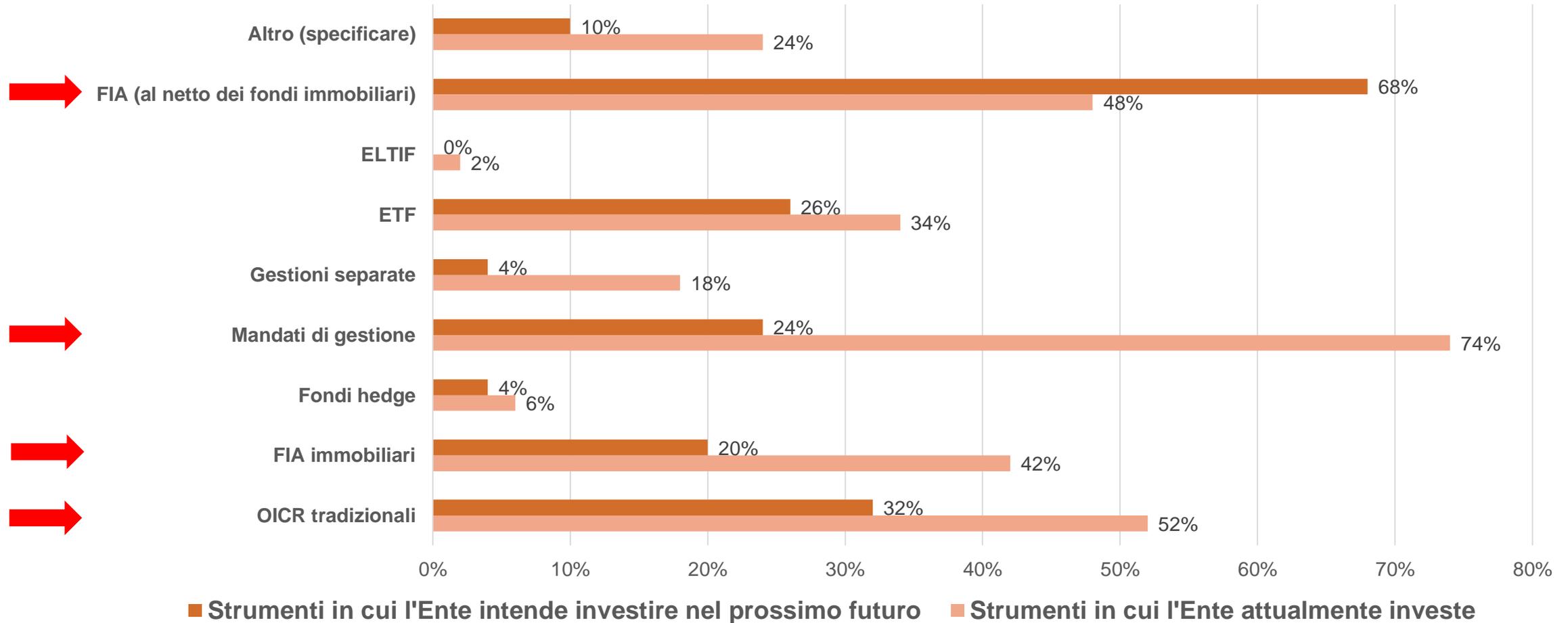
La soddisfazione rispetto alla performance finanziaria



Nota: per coerenza con le precedenti edizioni dell'Indagine Enti e Gestori, nei risultati esposti non sono incluse le Fondazioni di origine Bancaria; tuttavia, anche includendo le risposte delle Fondazioni si conferma la soddisfazione della performance (circa il 90% si ritiene soddisfatto)



Gli strumenti d'investimento tra presente e futuro



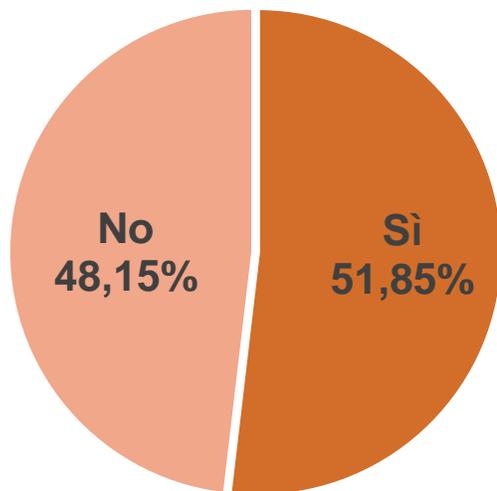
Nota: per coerenza con le precedenti edizioni dell'Indagine Enti e Gestori, nei risultati esposti non sono incluse le Fondazioni di origine Bancaria



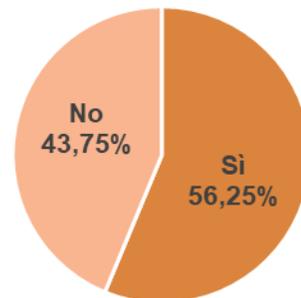
2. La sostenibilità degli investimenti



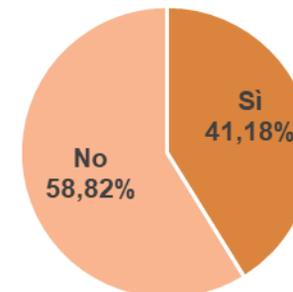
L'Ente adotta una politica d'investimento sostenibile?



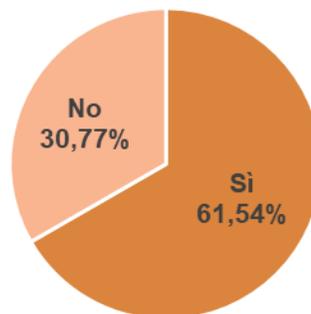
Fondi Pensione Negoziali



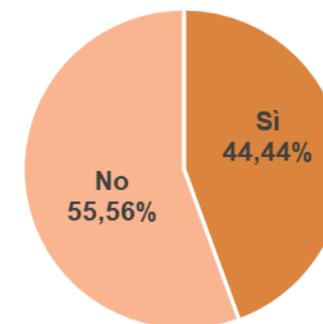
Fondi Pensione Preesistenti



Casse

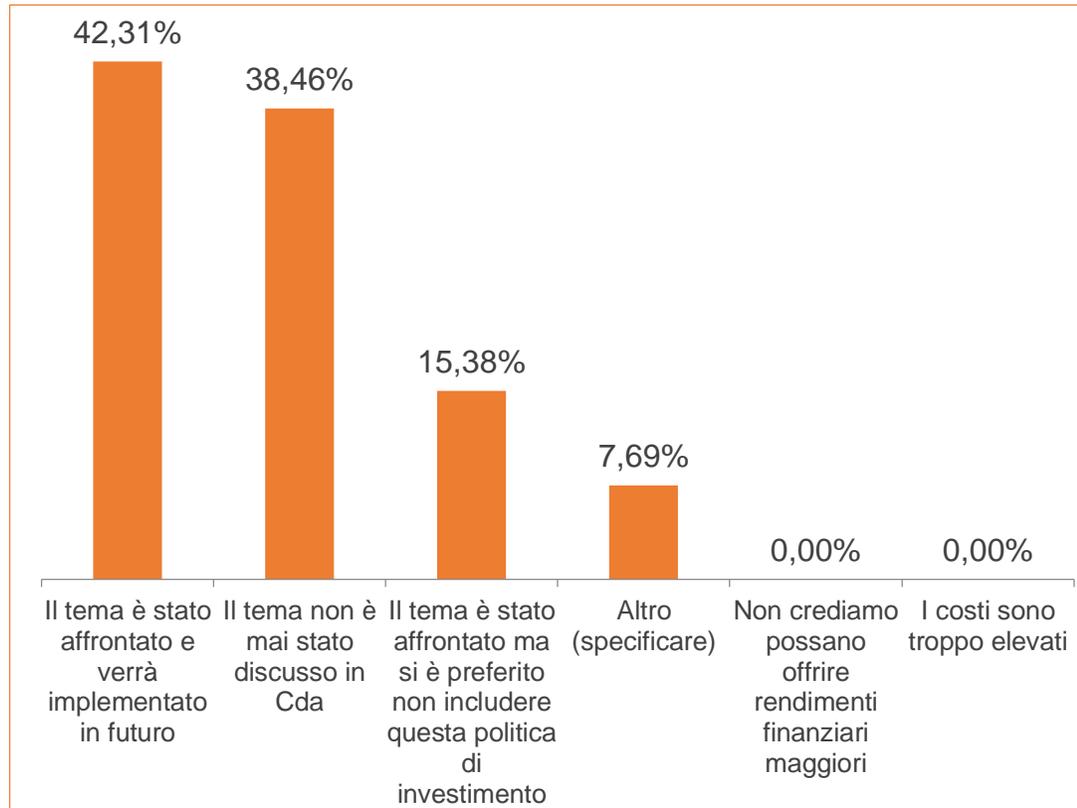


Fondazioni di Origine Bancaria

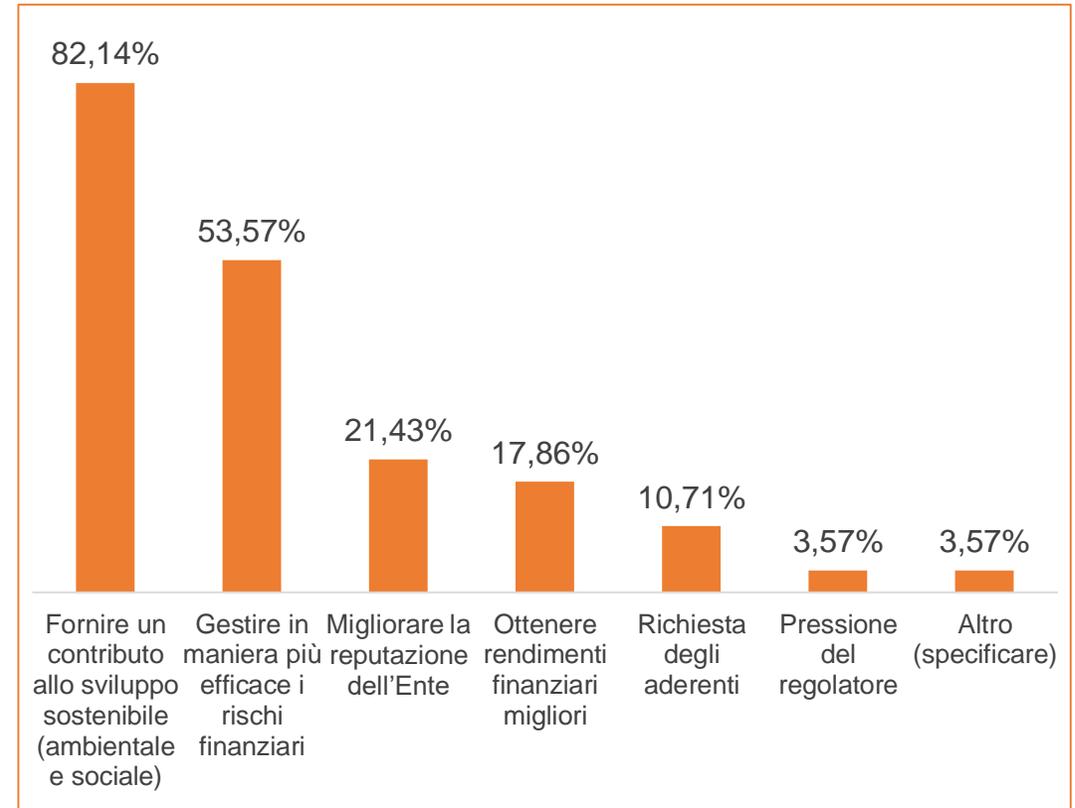


Ragioni e obiettivi

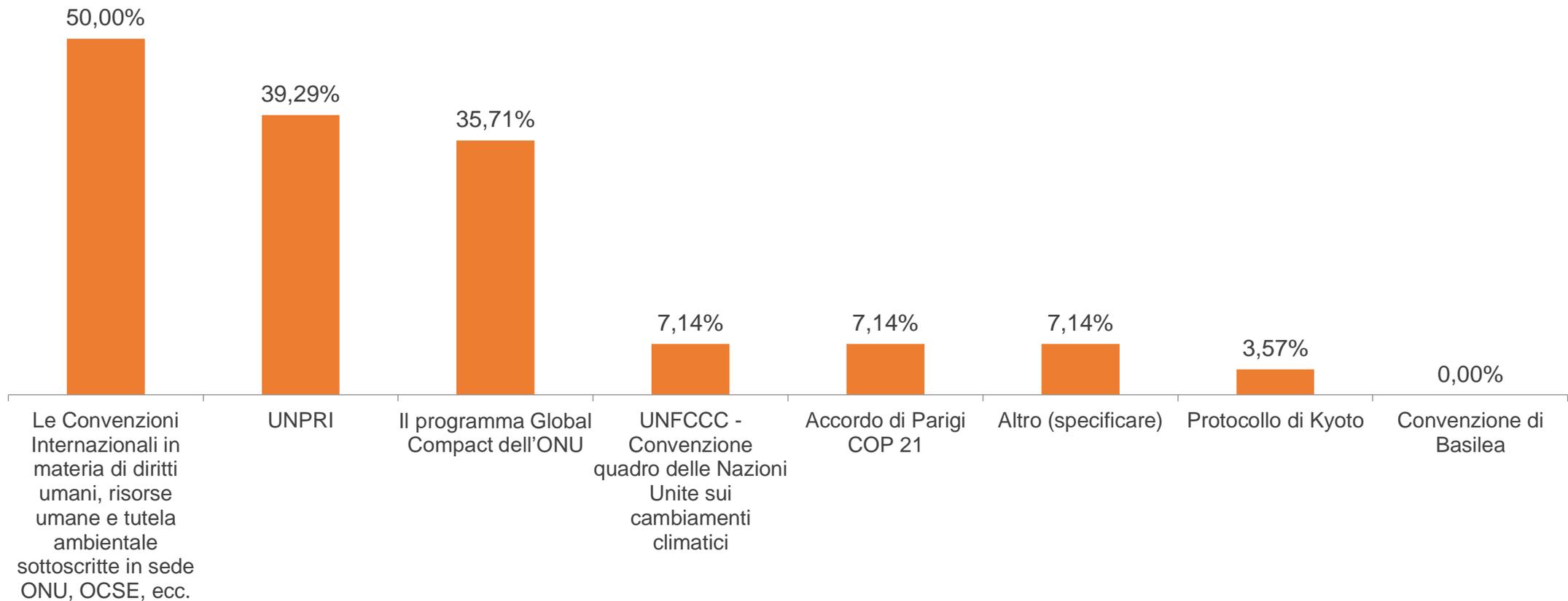
Se no, perché...



Se sì, perché...

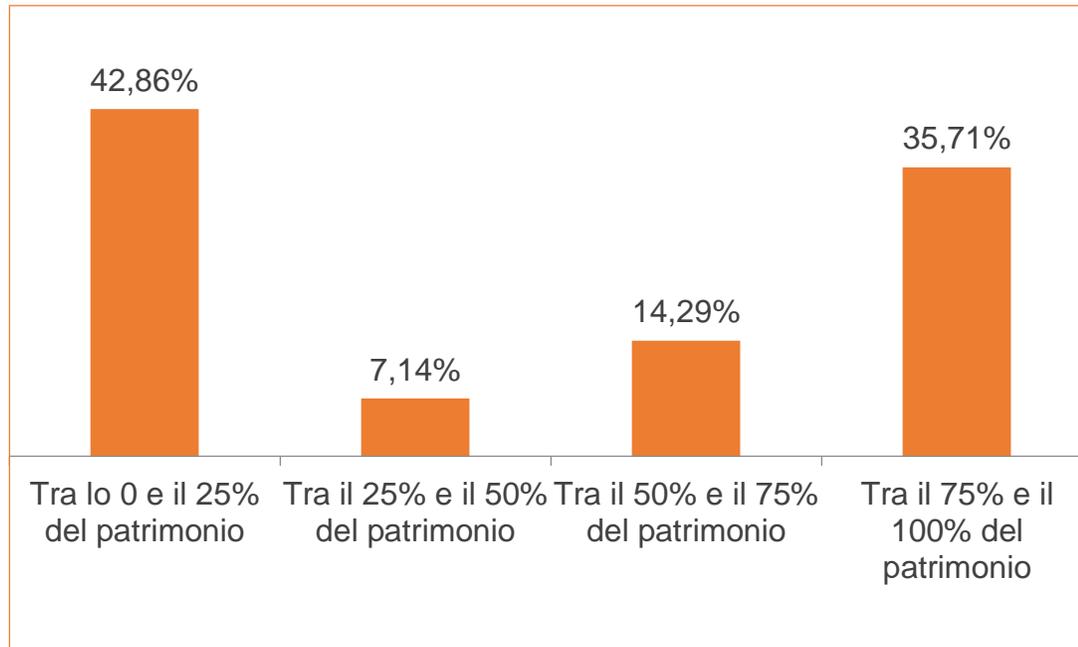


A quali principi generali si ispira chi adotta una politica d'investimento sostenibile?

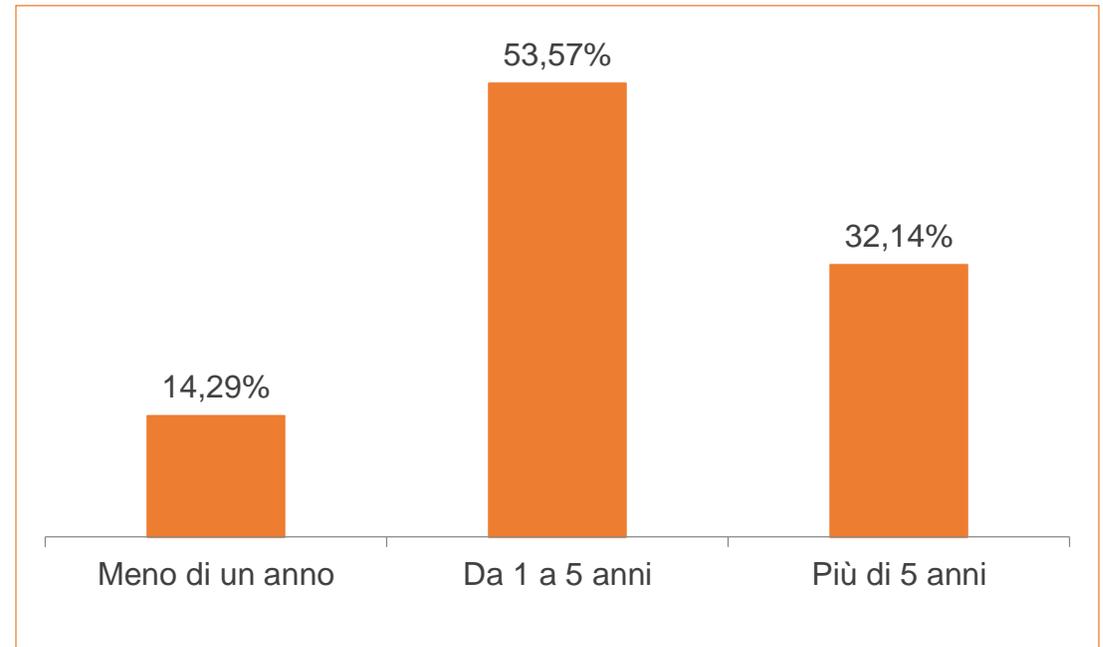


I fattori patrimonio e tempo

A quale % del patrimonio viene applicata la politica SRI?



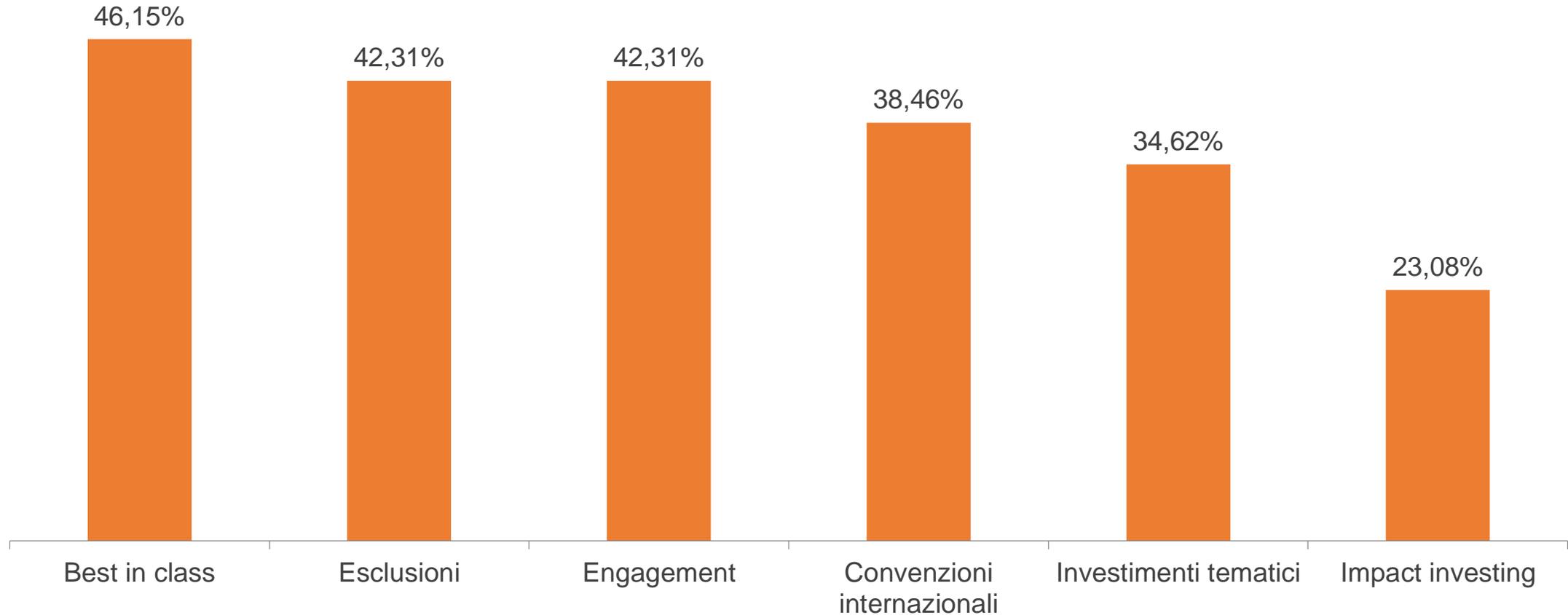
Da quanto tempo l'Ente adotta una politica d'investimento sostenibile?



- Sono i Fondi Negoziali a destinare la maggior quota di patrimonio agli investimenti socialmente responsabili, ben il 56% vi dedica tra il 75 e il 100%. È indicativo collegare queste evidenze alla variabile temporale: l'esperienza acquisita certifica la credibilità di tali investimenti tanto che **gli investitori più convinti (che vi dedicano una quota maggiore del patrimonio) sono quelli che portano avanti politiche SRI da più tempo**: il 56% dei fondi negoziali adotta queste politiche da più di 5 anni e il restante 44% da 1 a 5 anni.



Le strategie d'investimento sostenibile applicate

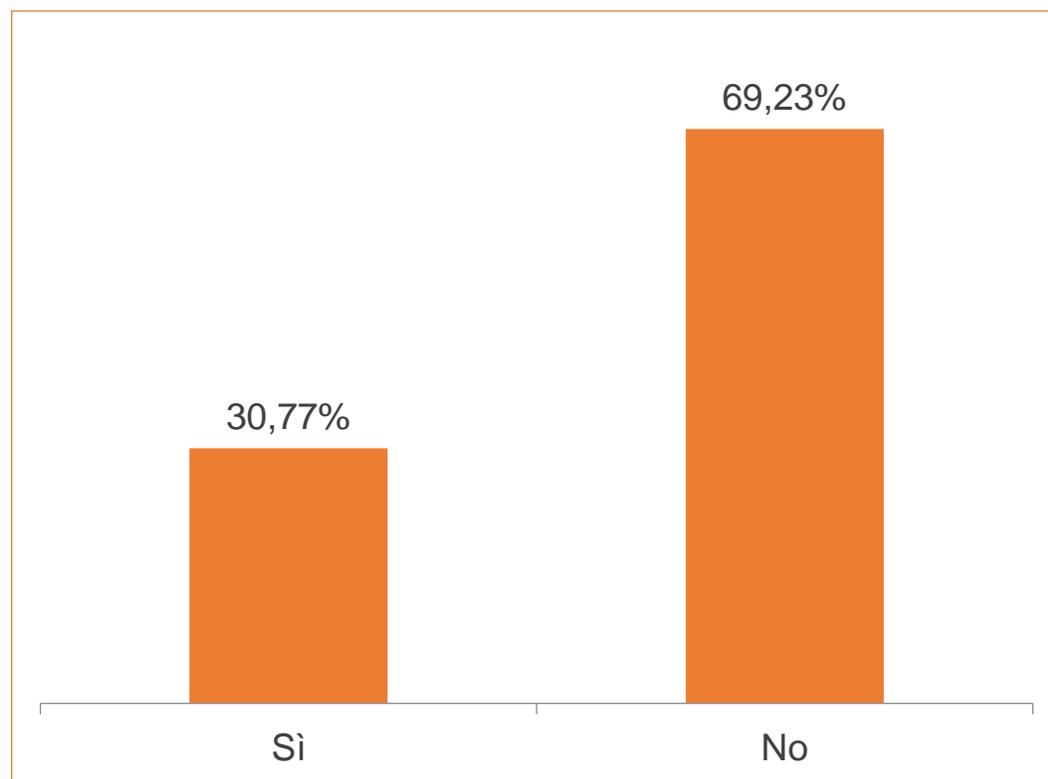


- Dall'analisi delle risposte all'indagine emerge che le Casse di Previdenza adottano le differenti strategie d'investimento in maniera più uniforme rispetto agli altri investitori istituzionali, i Fondi Negoziati convergono su best in class (56%), i Preesistenti su engagement (57%) mentre la maggior parte delle Fondazioni di origine bancaria preferisce le esclusioni (75%)

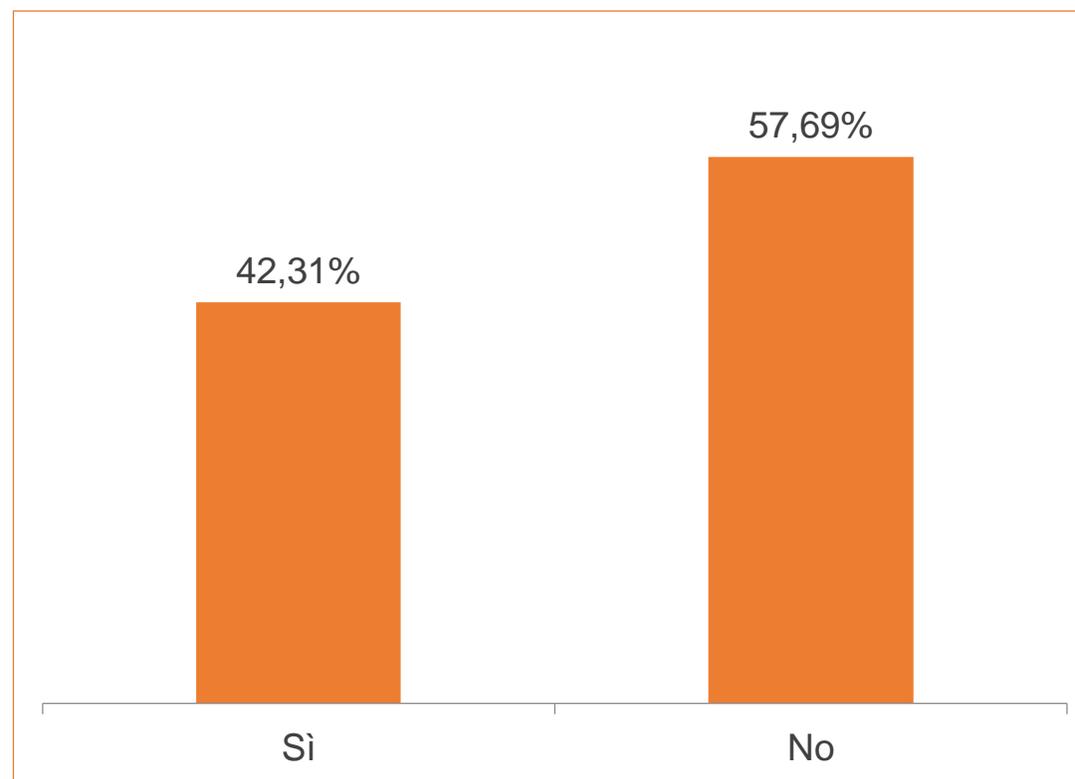


La modalità di gestione degli investimenti sostenibili

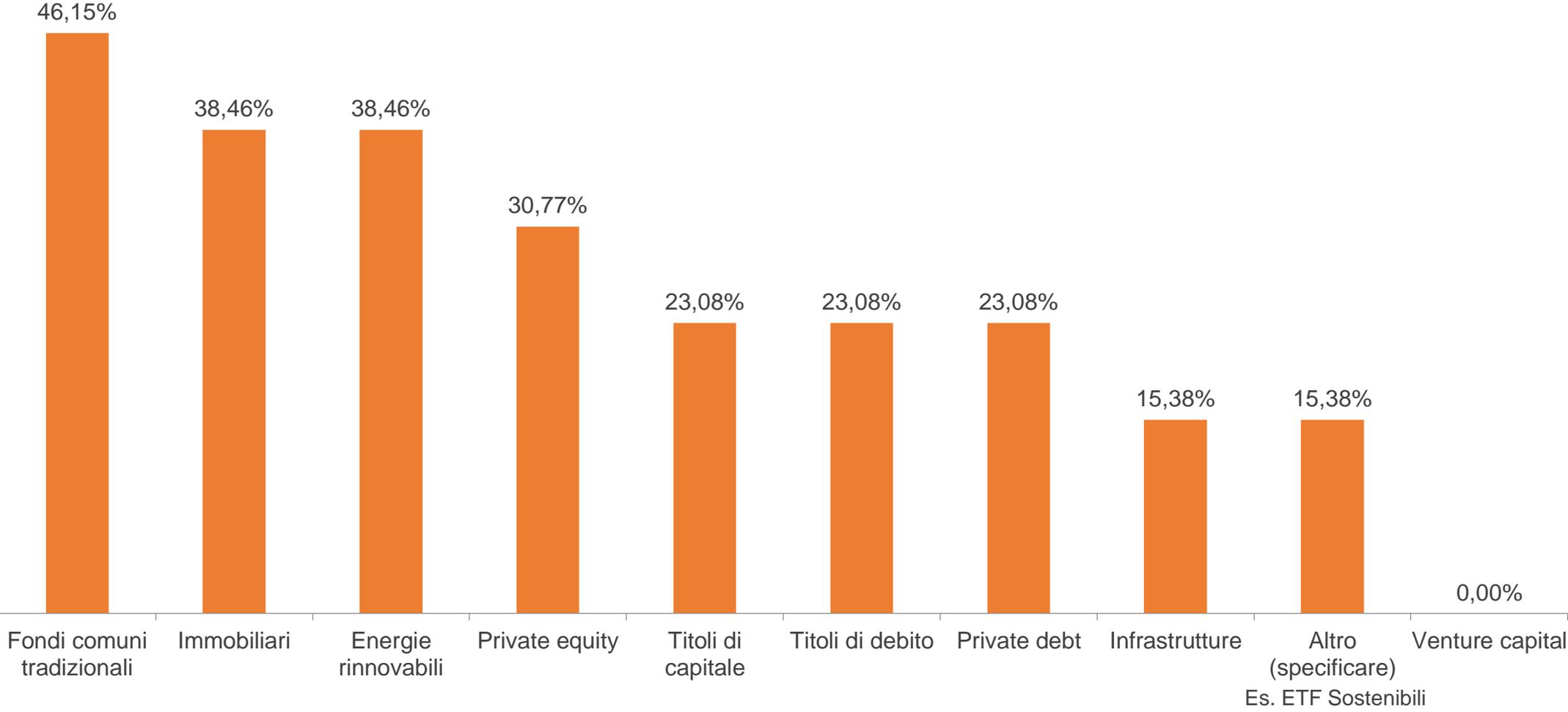
Sono stati assegnati specifici mandati di gestione con obiettivi di sostenibilità?



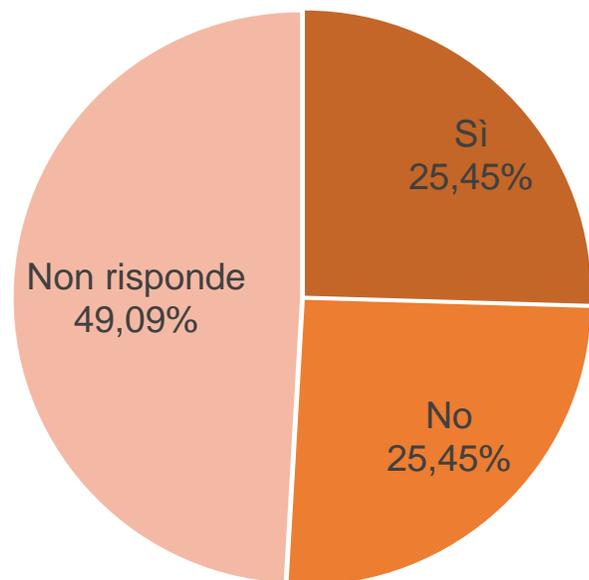
Acquistate direttamente prodotti finanziari che rispondano a criteri ESG?



Le tipologie di strumenti acquistati direttamente



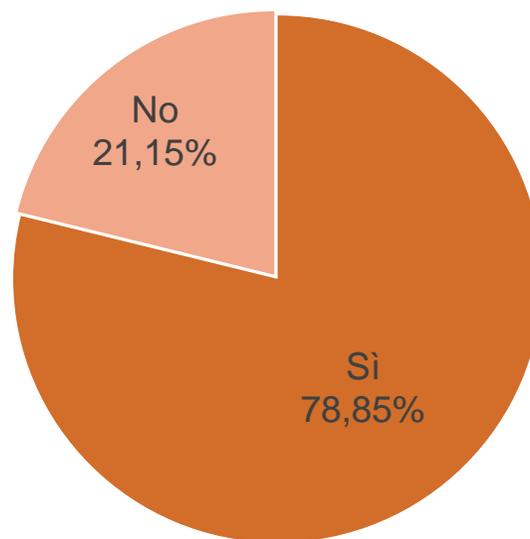
L'Ente si avvale di un advisor ESG?



- Circa il 50% dei partecipanti all'indagine non ha risposto a questa domanda!
- **Guardando alla tipologia le percentuali variano sensibilmente:** circa il 70% dei fondi preesistenti decide di avvalersi della consulenza di un advisor ESG, seguono le Casse di Previdenza per il 50%, i Negoziati per il 44% e infine le Fondazioni per il 25%.
- I principali advisor che supportano gli investitori istituzionali in materia di sostenibilità sono: VIGEO Eiris, Etica SGR, ECPI, BNP Paribas Sustainable Team.



Intendete includere o incrementare strategie sostenibili nella vostra politica d'investimento?

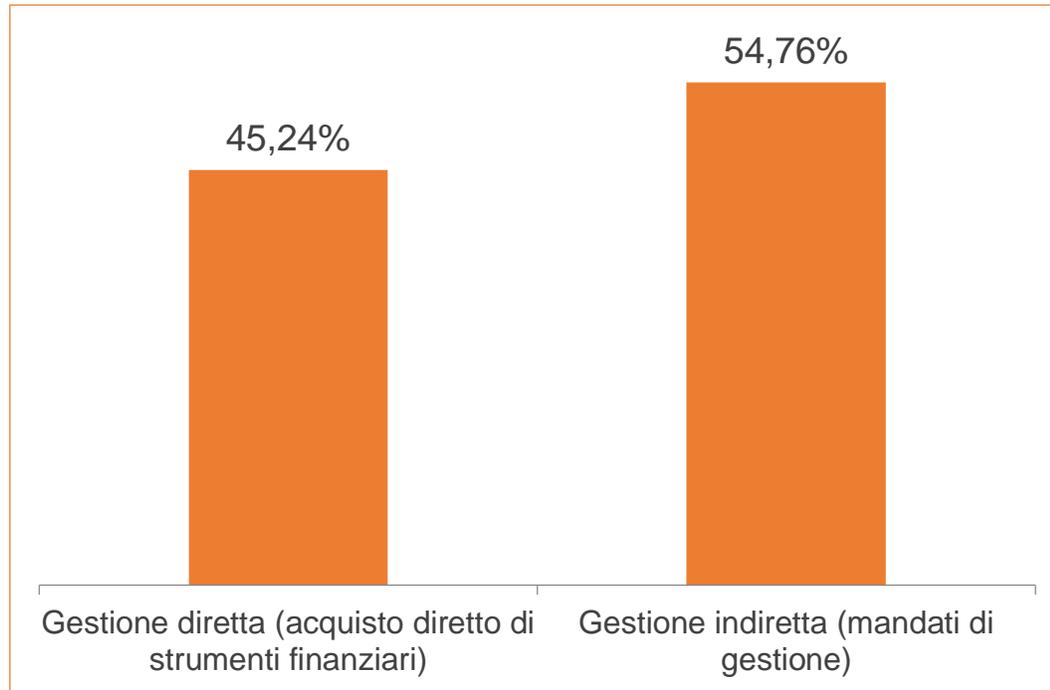


- Le percentuali di chi ha risposto «sì» sono altissime per tutte le categorie, **soprattutto per gli Enti che attualmente applicano in misura minore politiche sostenibili**, come ad esempio le Fondazioni di origine Bancaria (il 78% della Fob ha risposto positivamente a questa domanda)

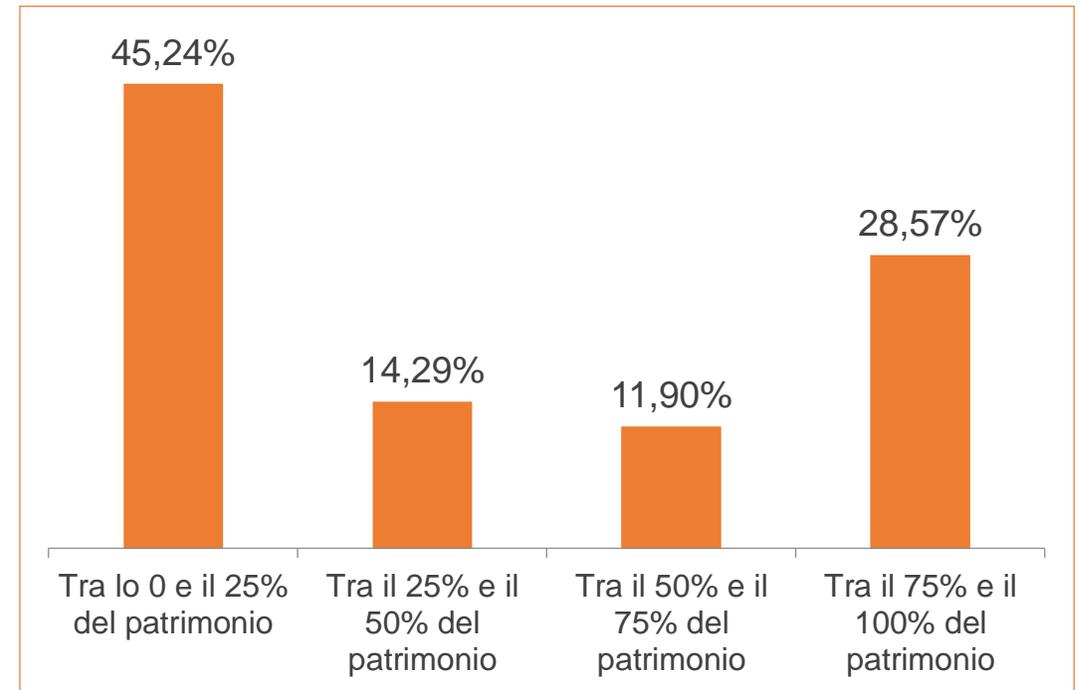


Sì, ma come?

Con quale modalità?



Con quale % di patrimonio?

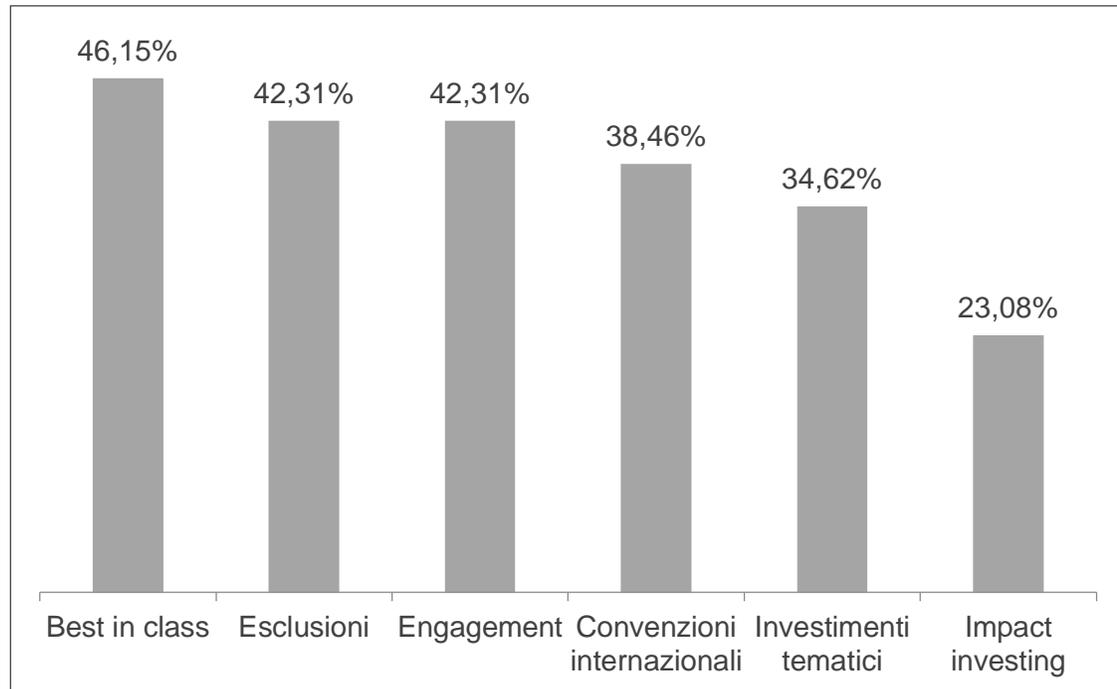


- In particolare, i risultati relativi alla % del patrimonio indicano che **ci sarà molta cautela** in merito: escludendo i fondi negoziati che per il 67% dichiarano di voler impegnare tra il 75% e il 100% del patrimonio, il 75% delle Fondazioni di origine Bancaria è disposto a impegnare al massimo $\frac{1}{4}$ del patrimonio, stessa cosa per il 67% dei fondi preesistenti

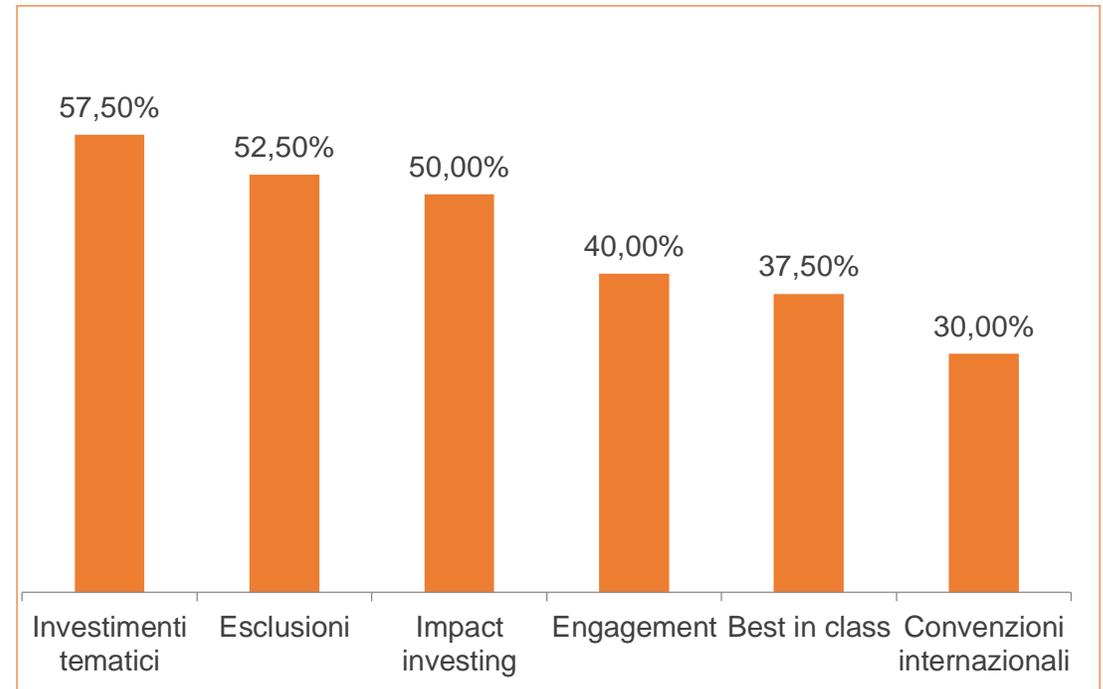


...e con quali strategie?

Oggi



Domani



- Nel dettaglio per categoria, se il 22% dei fondi negoziali oggi sceglie l'engagement, il 67% degli stessi enti lo sceglierebbe domani; lo stesso accade per le Fondazioni poiché se il 25% attualmente sceglie l'impact investing, l'86% lo applicherebbe in futuro. Risultati positivi che indicano una **possibile tendenza a spostarsi verso le strategie più attive.**

