



Mefop

**Verso una maggiore
sostenibilità degli
investimenti
previdenziali:
quali trend in atto nel
sistema?**

Stefania Luzi

Mefop SpA

Roma, 11 ottobre 2017

Finanza sostenibile nell'agenda di public policy globale



Mefop

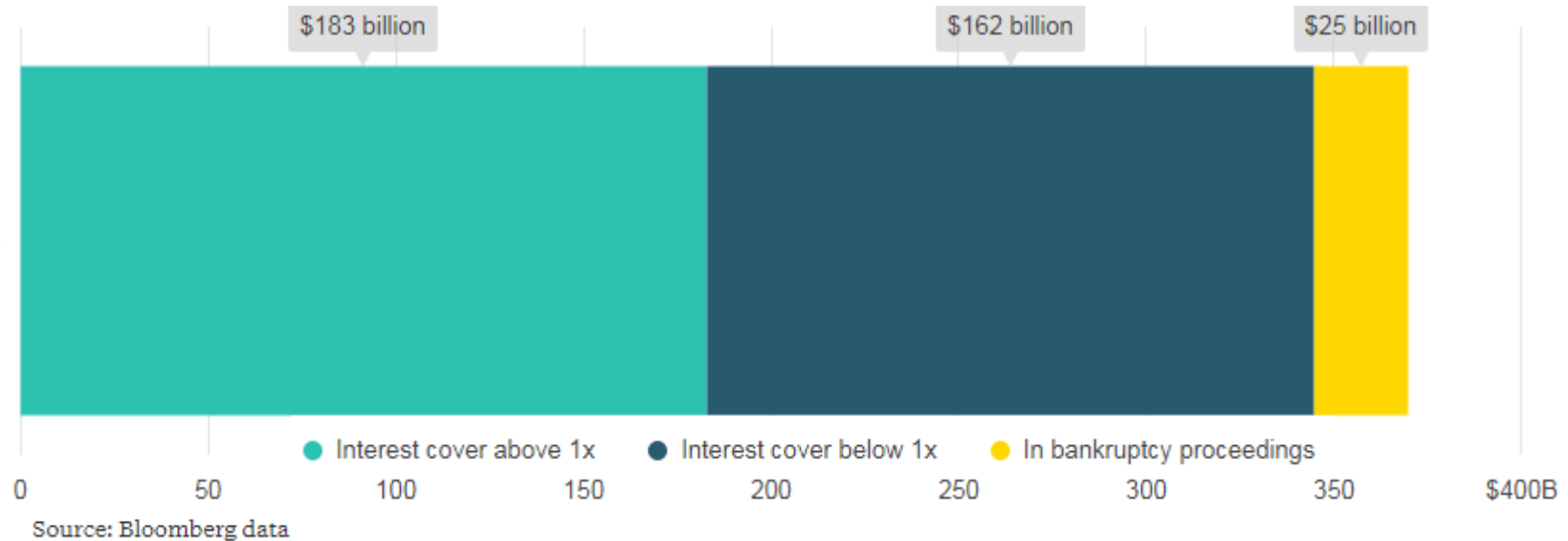
- Approvazione degli obiettivi di sviluppo sostenibile dell'Onu
 - nucleo vitale dell'Agenda 2030
 - tre dimensioni dello sviluppo sostenibile: economica, sociale ed ecologica
 - da realizzare entro il 2030 a livello globale da tutti i paesi dell'ONU
- Accordo di Parigi sui cambiamenti climatici
 - Il carbon budget e i rischi di transizioni
 - Quale effetto sui mercati finanziari?

Il carbon budget e i rischi di transizioni

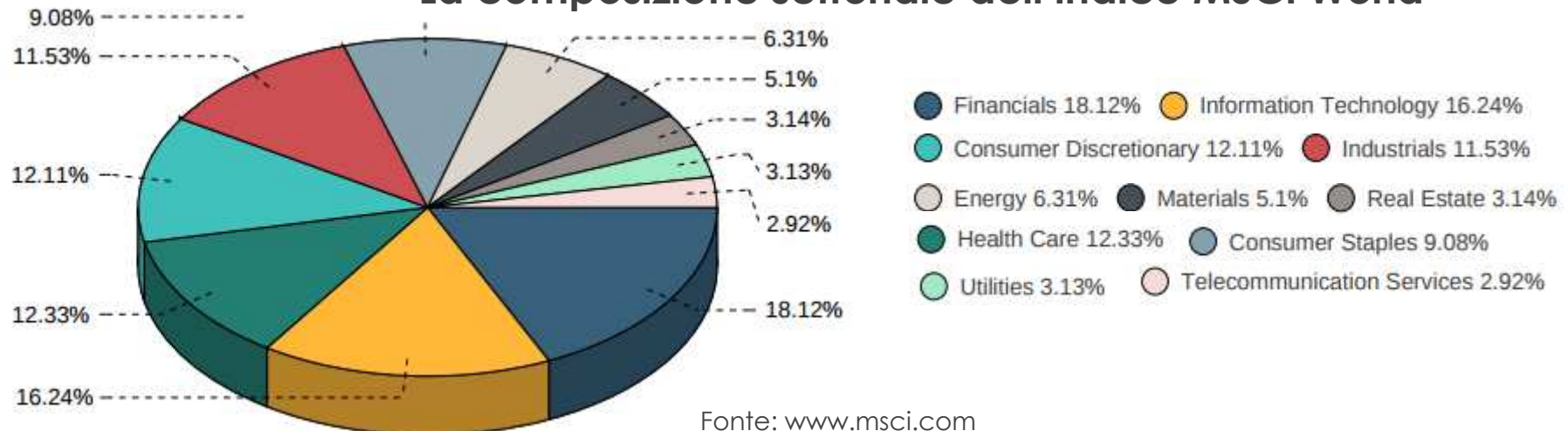


Mefop

La situazione delle compagnie dell'industria del carbone



La composizione settoriale dell'indice MSCI World



Finanza sostenibile nell'agenda di public policy globale



Mefop

- Task Force on Climate-related Financial Disclosures del Financial Stability Board (FSB)
 - Creazione di un framework informativo sui rischi climatici
 - Francia pioniera sul *carbon reporting*
- Costituzione dell'High-Level Expert Group on Sustainable Finance (HLEGSF)

Finanza sostenibile nell'agenda di public policy globale



Mefop

- Mid-Term Review of the Capital Markets Union Action Plan
 - Priority action 1 – proposta di rafforzamento del sistema europeo di vigilanza finanziaria (ESA)
 - Alla fine di settembre, presentazione delle proposte della Commissione UE
 - Ad ESA viene richiesta di integrare nel sistema di vigilanza i fattori di rischio ESG → stress test?
 - L'ESA può fornire indicazioni riguardo all'integrazione dei criteri ESG nella legislazione finanziaria

Finanza sostenibile nell'agenda di public policy globale



Mefop

- Mid-Term Review of the Capital Markets Union Action Plan
 - Priority action 6 – Piano di azione con il quale attuare le raccomandazioni fornite dall'*HLEG* SF

Contesto normativo di riferimento per i fondi pensione



Mefop

- Direttiva IORP II
- Direttiva 2017/828
 - modifica la direttiva 2007/36/CE per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti



- Il sistema di governance tiene in considerazione i fattori ESG connessi alle attività di investimento
- Nel caso di adozione dei fattori ESG, integrazione di tali fattori nel sistema di gestione dei rischi; valutazione dei rischi nuovi o emergenti, compresi i rischi legati al cambiamento climatico, all'uso delle risorse e all'ambiente, i rischi sociali e i rischi connessi al deprezzamento degli attivi in conseguenza di modifiche normative (*stranded assets*)
- Informazioni su adozione dei criteri ESG nel documento sulla politica di investimento
- Informazioni su adozione dei criteri Esg da fornire agli iscritti

Riferimenti nella direttiva



Mefop

- Art. 19 co. 1 lett. B - Norme relative agli investimenti
- Articolo 21 co. 1- Requisiti generali in materia di governance
- Articolo 25 co. 2 lett. g - Gestione del rischio
- Articolo 28 co. 2 lett. H -Valutazione interna del rischio
- Articolo 30 - Documento illustrante i principi della politica d'investimento
- Articolo 41 co. 1 lett. C - Informazioni da fornire ai potenziali aderenti

Direttiva 2017/828



Mefop

- Nasce da valutazioni relative a:
 - Insufficiente impegno degli investitori istituzionali e dei gestori di attivi
 - Insufficiente trasparenza dei consulenti in materia di voto
 - Difficoltà e onerosità dell'esercizio del diritto di voto da parte degli investitori
 - Insufficiente correlazione tra la remunerazione e i risultati degli amministratori
 - Mancanza di sorveglianza delle operazioni con parti correlate da parte degli azionisti

Art. 3 octies – Politica di impegno



Mefop

- Definizione e comunicazione al pubblico di una politica di impegno e delle relative modalità di attuazione
 - Monitoraggio società partecipate (strategia, risultati finanziari e non, rischi, struttura del capitale, impatto sociale e ambientale, esercizio diritto di voto, utilizzo consulenti in materia di voto)
 - Informazioni rese disponibili sul sito internet dell'investitore
- Adozione del principio del comply or explain

Art. 3 nonies – strategia di investimento e accordi con i gestori



Mefop

- Comunicazione al pubblico da parte degli investitori istituzionali:
 - coerenza strategia azionaria e profilo delle passività
 - Informazioni sull'accordo con il gestore
 - Incentivazione del gestore per allineamento tra scelte di allocazione e profilo delle passività e attivismo verso le società partecipate
 - Coerenza tra orizzonte valutazione del gestore e remunerazione e profilo passività
 - Controllo costi di rotazione, modalità di definizione e controllo di un obiettivo di turn over
 - Durata
- Principio del comply or explain

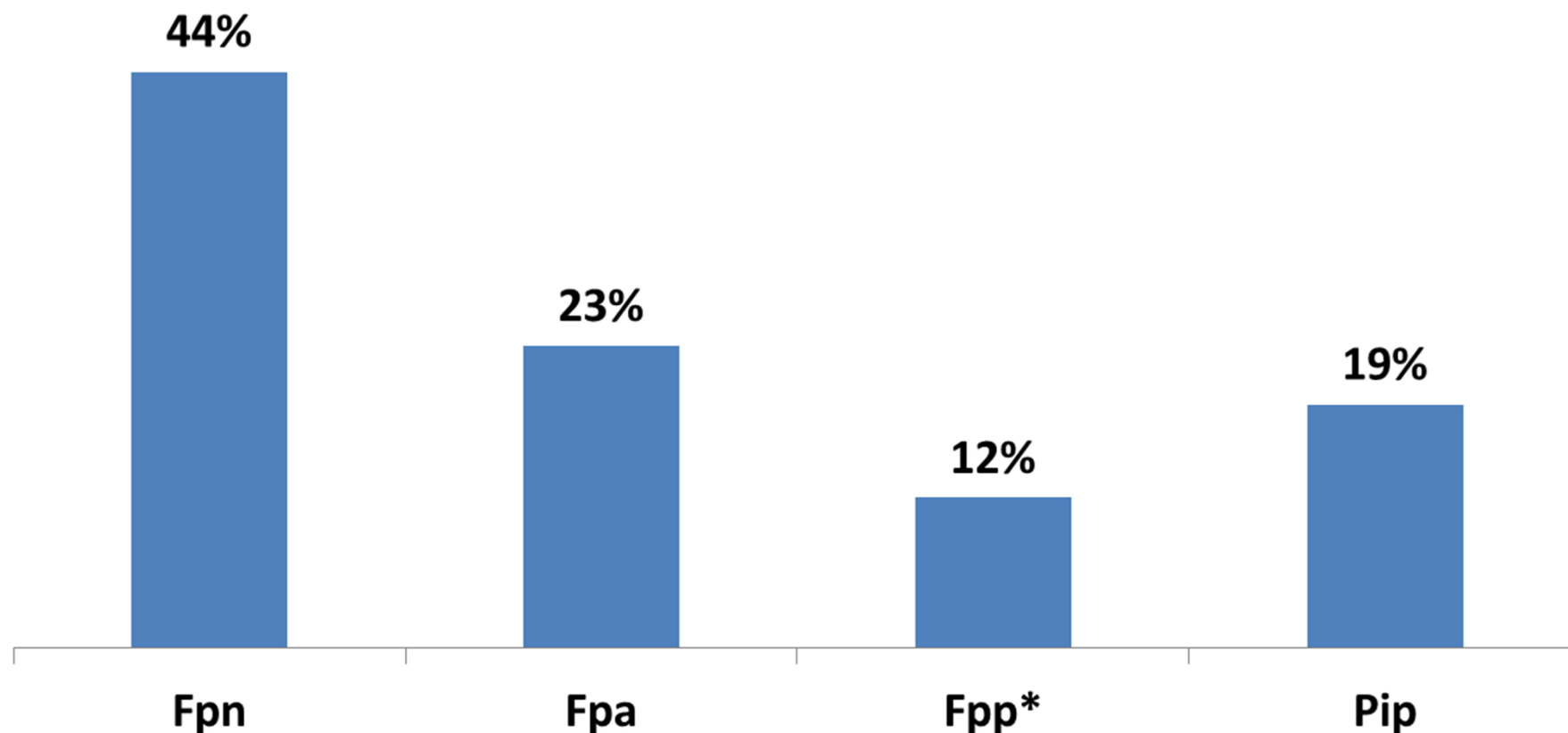
Art. 3 decies – trasparenza dei gestori



Mefop

- Comunicazione del gestore all'investitore istituzionale
 - Modalità di attuazione degli accordi di cui all'art. 3 nonies
 - Rischi, composizione portafoglio, costi di rotazione, ricorso consulenti in materia di voto, valutazione risultati non finanziari, conflitti di interesse e loro gestione

L'adozione dei criteri ESG nei fondi pensione



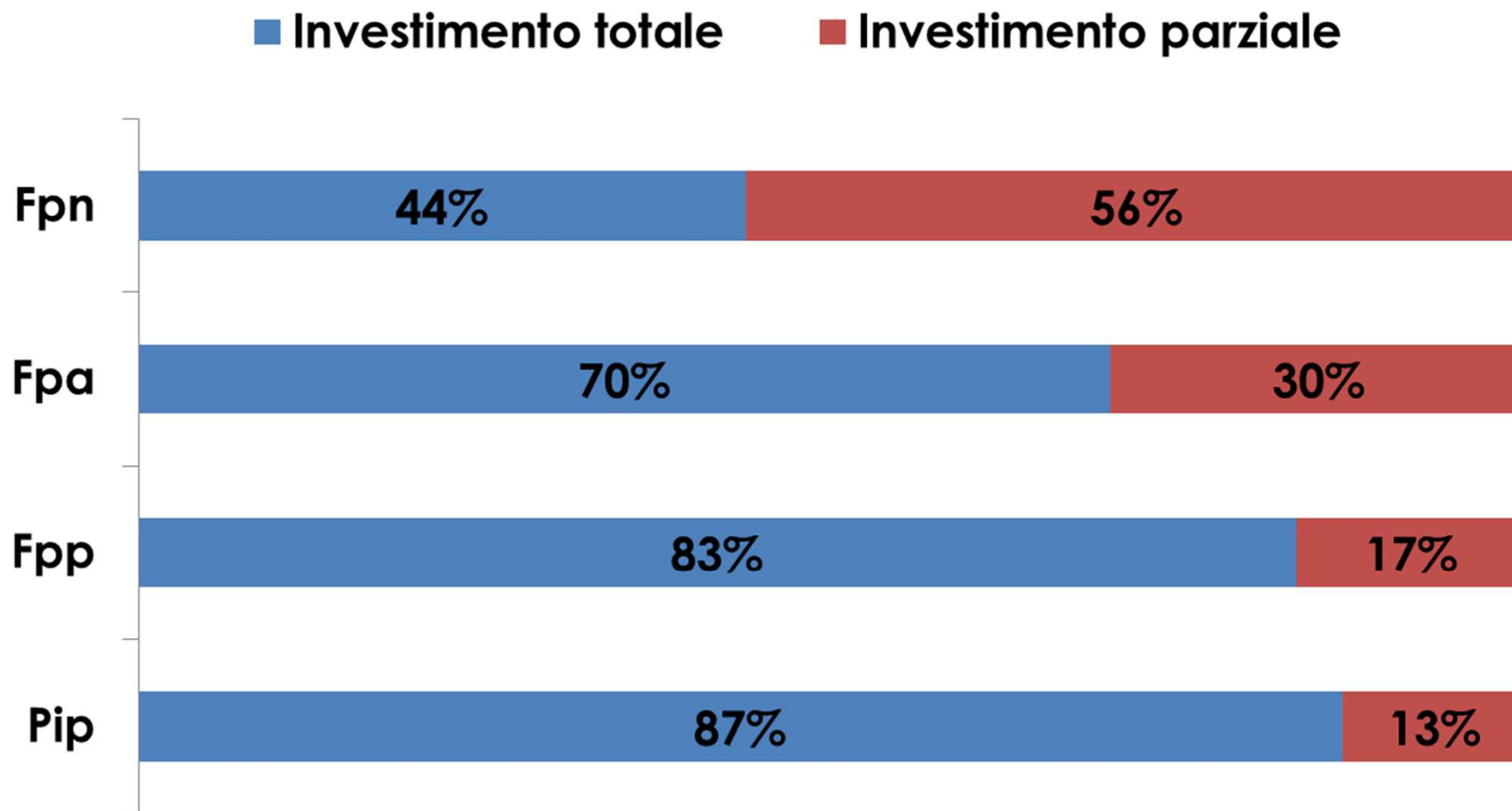
Fonte: Mefop Previ | DATA

*I dati si riferiscono al 16% dei Fondi pensione preesistenti per una copertura in termini di iscritti e di patrimonio rispettivamente del 63% e 70%.

L'adozione dei criteri ESG nei fondi pensione



Mefop



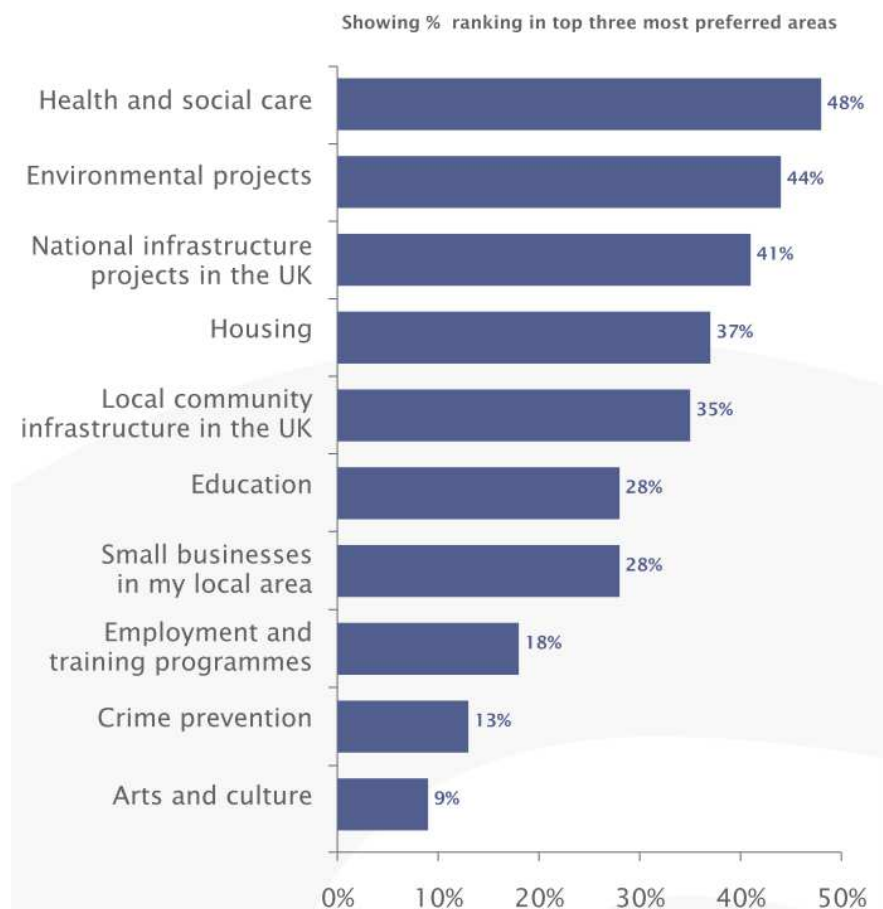
Fonte: Mefop Previ | DATA

*I dati si riferiscono al 16% dei Fondi pensione preesistenti per una copertura in termini di iscritti e di patrimonio rispettivamente del 63% e 70%.

La domanda degli iscritti ai fondi pensione



- Indagine commissionata da Big Society Capital su un campione di 1500 lavoratori iscritti a un fondo DC (condotta da ComRes tra il 21/12/2016 e il 3/01/2017)



- Il 46% degli intervistati ((il 55% per la classe 22-35 anni) ritiene importante che il fondo pensione investa in società che operano in settori che riflettono i loro valori sociali, economici e ambientali

Fonte: Big Society Capital, ComRes, «Pensions with purpose – An opportunity to drive deeper engagement with DC savers», disponibile al link:
https://www.bigsocietycapital.com/sites/default/files/attachments/Pensions%20with%20Purpose_Final.pdf

Conclusioni



Mefop

- Public policy
- Clima e ambiente
- Demografia
- Tecnologia
- Opinione pubblica

Rischi e opportunità al tempo stesso