



# FONDO PENSIONI DEL PERSONALE GRUPPO BNL/BNP PARIBAS ITALIA

Dai valore al tuo futuro

## *Il percorso ESG del Fondo Pensioni*



Gestione del rapporto con gli Iscritti.  
Presidio della gestione finanziaria e  
monitoraggio dei profili degli investimenti.

11 Ottobre 2017

# Da dove veniamo

Il Fondo Pensioni BNL ha sempre avuto nel suo DNA caratteristiche e principi propri di un investitore istituzionale «Socialmente Responsabile» come previsto dallo Statuto (art. 28 comma 3): “...L’impiego delle risorse verrà effettuato nelle forme più idonee al conseguimento degli scopi istituzionali del Fondo avendo riguardo agli obiettivi di massimizzazione dei rendimenti, comunque non in contrasto con i principi di carattere etico e di responsabilità sociale dettati dalle Fonti istitutive...”.

Nel 2008 il Fondo Pensioni ha cominciato ad effettuare un monitoraggio (ex-post) su base semestrale del portafoglio investito servendosi di un Advisor per gli aspetti connessi agli investimenti in imprese, Paesi ed OICR verificando il livello di responsabilità sociale del portafoglio mobiliare

## Obiettivi del monitoraggio:

- verifica della qualità degli investimenti del Fondo sotto i criteri ESG rispetto al benchmark dell’universo definito dall’Advisor Vigeo;
- Individuazione di imprese coinvolte in controversie rilevanti quali ad esempio la produzione ed il commercio di armamenti

Nel 2015 ha scelto di utilizzare una strategia di Engagement, aderendo all’iniziativa «Child Labour», sottoscrivendo con altri Investitori Istituzionali Italiani una lettera indirizzata a circa 40 imprese industriali per chiedere in che misura tengono conto dell’impatto della loro attività sui minori

2016



# Scelte effettuate

L'esperienza maturata nel corso degli anni utilizzando il monitoraggio ex-post «passivo» sul portafoglio mobiliare ha indotto il Fondo Pensioni a cercare di approcciare i criteri ESG in maniera differente

La scelta ESG per:

- Maggiore consapevolezza delle sfide sociali ed ambientali;
- Miglioramento della performance extra-finanziaria senza penalizzare il rendimento finanziario;
- Riduzione sensibile del rischio reputazionale dell'investitore.



Tra la fine del 2016 e l'inizio del 2017 il Fondo ha attuato un totale cambiamento paradigmatico in termini di Investimenti Socialmente Responsabili passando da un approccio prevalentemente passivo (valutazione ex-post SRI) ad uno attivo, integrando le scelte gestionali d'investimento (ex-ante) con la definizione di un "universo investibile" selezionato sulla base del rispetto dei principi ESG.



# Il cambio di passo

Alla fine del 2016 il Fondo Pensioni ha selezionato fra i principali player del mercato BNP Paribas AM come Advisor ESG

Partendo da indici di mercato, nel nostro caso specifico l'**MSCI World Index** e il **Barclays Global Aggregate Index**, il *Team Sustainability Research* di BNPP AM, una volta escluse le Società che non rispettano i 10 principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), quali ad esempio quelle coinvolte nelle attività in settori controversi (pornografia, armi, gioco d'azzardo etc ), effettua un'analisi qualitativa riclassificando tutti i titoli all'interno dei sopracitati indici, assegnando a ciascuno di essi uno score, raggruppandoli per decili.

Il Fondo Pensioni, riceve con cadenza mensile l'elenco di esclusione e quello delle società analizzate e classificate dal Team di BNPP AM raggruppati per decili.

Il Fondo Pensioni, una volta effettuate le verifiche su titoli in/out (eventuali split, accorpamenti, etc), nel rispetto di quanto deliberato dal proprio CdA, invia ai propri gestori delegati l'universo investibile per ciascun indice fermandosi ai primi 7 decili.

Tale scelta attiva porta l'universo investibile da circa 1600 titoli presenti nell'Indice **MSCI World** a circa 1000 e da circa 20.000 emissioni dell'Indice **Barclays Global Aggregate** a circa 5000.

I gestori delegati dovranno rispettare i limiti imposti dall'universo investibile secondo la convenzione di gestione e conseguire rendimenti mensili allineati a quelli del benchmark assegnato massimizzando la valutazione (*scoring*) ESG del portafoglio, con un livello di *tracking error volatility* annuale inferiore all'1,0%. Al Gestore, inoltre, viene richiesto di perseguire un obiettivo di *scoring* ESG superiore alla media (circa 55).



FONDO PENSIONI DEL PERSONALE  
GRUPPO BNL/BNP PARIBAS ITALIA

Dai valore al tuo futuro

Data 11/10/2017

# Avvio della nuova fase

## START: Marzo 2017

Selezione di 3 nuovi gestori delegati per l'asset class azionario globale e scelta di due gestori per l'asset class obbligazionario corporate fra quelli con i quali il Fondo già intratteneva rapporti.

Ricezione elenco completo da advisor ESG

Screening del FP e definizione universo investibile (primi 7 decili)

Invio ai Gestori dell'universo investibile ESG

## MONITORAGGIO: da Settembre 2017.....

### Verifica delle attività svolte dai Gestori:

- Performance attribution;
- Confronto andamento del benchmark di mercato vs l'universo investibile ESG



Il breve track record della nuova impostazione degli investimenti non consente al momento di esprimere valutazioni puntuali .....



**.....Arrivederci al prossimo anno!!!!**



FONDO PENSIONI DEL PERSONALE  
GRUPPO BNL/BNP PARIBAS ITALIA

Dai valore al tuo futuro

Data 11/10/2017