



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

1 Premessa

Il Regolamento UE 2088 del 27 novembre 2019 prevede una serie di adempimenti informativi per i fondi pensione relativi ai rischi di sostenibilità, sotto il profilo ambientale, sociale e di governo societario, dei rispettivi investimenti e al modo in cui la valutazione e gestione di questi rischi venga considerata nei loro processi decisionali relativi agli investimenti.

Gli investimenti vengono definiti sostenibili quando promuovono le aziende che rispettino i seguenti principi:

- siano gestite in modo trasparente e rispettoso delle disposizioni di legge, degli interessi degli azionisti e dei diritti di clienti e fornitori (buona governance);
- siano in grado di generare risultati positivi per la società (ad esempio rispettando i diritti dei lavoratori) e per l'ambiente (ad esempio cercando di minimizzare l'inquinamento ambientale e lo sfruttamento delle risorse naturali).

Lo sviluppo sostenibile, infatti, è stato definito dalla Commissione mondiale delle Nazioni Unite sull'ambiente e lo sviluppo come quello che *"soddisfa i bisogni dell'attuale generazione senza compromettere la capacità di quelle future di rispondere ai propri"* conciliando l'equilibrio dei tre fattori: economico, sociale e ambientale (c.d. fattori "ESG").

L'acronimo ESG indica i termini *Environmental*, *Social* e *Governance* e identifica le dimensioni ambientale, sociale e di governance che servono a selezionare gli investimenti sostenibili.

In particolare:

- la dimensione ambientale (*Environmental*) comprende tutti i fattori che riguardano il rispetto e la tutela dell'ambiente;
- la dimensione sociale (*Social*) riguarda il rispetto dei diritti umani e fondamentali per il lavoratore, la formazione e educazione professionale dei dipendenti dell'azienda e le migliori pratiche in materia di salute e sicurezza sul lavoro;
- la *Governance*, infine, considera gli aspetti dell'organizzazione e della struttura della società, l'adozione di un codice etico ex D. lgs 231/2001, la politica di remunerazione dei dipendenti, l'esistenza di programmi che possano contrastare la corruzione della società e rafforzarne la reputazione e la fiducia nei dipendenti aumentando la loro credibilità nei confronti degli stakeholder.

In tale contesto, la Commissione europea ha avvertito l'esigenza di garantire che tutte le azioni e le iniziative strategiche in ambito economico, sia a livello europeo che a livello mondiale, tengano conto degli obiettivi di sviluppo sostenibile. Investire in aziende che rispettino i criteri di sostenibilità sopra descritti avrà, prevedibilmente, anche un effetto economico positivo per l'investitore, in quanto le società che rispettano tali criteri saranno meno esposte al rischio di scandali o di sanzioni che avrebbero un effetto negativo sul loro valore, e avranno maggiori probabilità di conseguire profitto nel lungo periodo.

2 La gestione finanziaria

La gestione finanziaria del patrimonio di Prevedi è articolata – come indicato nel Documento sulla politica di investimento (DPI) e nella Nota informativa, cui si rimanda per maggiori dettagli - su due distinti comparti di investimento ("Bilanciato" e "Sicurezza"). Essi offrono profili di rendimento e rischio finanziari specificamente pensati per distinte categorie di iscritti al Fondo Pensione.

Il Fondo Prevedi, già nel 2016, ha adottato per il comparto Bilanciato un benchmark (cioè, un portafoglio di investimento di riferimento con cui viene confrontata e giudicata l'attività dei gestori), sostenibile sotto il profilo ESG, in quanto gli strumenti finanziari in cui lo stesso investe devono soddisfare i requisiti di sostenibilità ambientale, sociale e di governo sopra richiamati. Il benchmark ESG del comparto Bilanciato di Prevedi è costruito escludendo le società che non soddisfino un rating minimo di sostenibilità attribuito dalla società ECPI S.r.l., specializzata in questo tipo di valutazioni.

Il 70% del patrimonio del comparto Bilanciato deve essere investito in titoli presenti nel benchmark sostenibile: il Fondo Prevedi monitora i titoli negoziati dai gestori del comparto Bilanciato che non rientrino nel benchmark ESG fornito da ECPI, al fine di verificarne l'andamento e il contributo al complessivo risultato della gestione. Per il comparto Sicurezza, in quanto caratterizzato da un obiettivo di rendimento (superare il rendimento del TFR aziendale in un'ottica pluriennale) e dalla garanzia di restituzione del capitale investito, non è stato ancora possibile applicare un benchmark ESG, a causa dei notevoli vincoli imposti dalla suddetta garanzia e dal citato obiettivo di rendimento. Tutti i gestori del patrimonio di Prevedi, sia per il comparto Bilanciato che per il comparto Sicurezza, sono, comunque, sottoscrittori dei Principi per gli investimenti responsabili (PRI), che indirizzano gli stessi gestori nelle scelte di investimento e nella rendicontazione dell'attività gestionale a tutti i soggetti coinvolti e interessati.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
 Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

3 Integrazione dei rischi di sostenibilità nei processi decisionali relativi agli investimenti

I *rischi di sostenibilità* - riconducibili ad un evento o una condizione di tipo ambientale, sociale o di governance che, qualora si verificasse, potrebbe provocare un significativo impatto negativo sul valore dell'investimento – sono *integrati nella gestione del comparto Bilanciato attraverso il ricorso al sopra richiamato benchmark sostenibile*. Il Fondo si riserva di approfondire in futuro la possibilità di ulteriori sviluppi in tema di integrazione dei rischi di sostenibilità nelle decisioni di investimento, ad esempio estendendoli al **comparto Sicurezza**, prodotto finanziario offerto dal Fondo che ad oggi non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali né ha obiettivi sostenibili.

3.1 Comparto Bilanciato

3.1.1 Indicatori di sostenibilità utilizzati per misurare il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario

Come anticipato, Prevedi sottopone ad accurato controllo i gestori delegati del comparto Bilanciato, onde verificare che gli stessi detengano almeno il 70% del patrimonio in gestione in titoli ESG. Il Fondo effettua inoltre un controllo di tipo qualitativo, verificando nel dettaglio il rating ESG assegnato da ECPI a ciascun titolo nel portafoglio in gestione. Per effettuare le proprie valutazioni sulla sostenibilità ambientale, sociale e di governo societario, ECPI utilizza circa 80 indicatori, secondo il seguente schema:

	80/86 Indicatori	8 categorie di valutazione	2 sezioni di valutazione	Rating ESG
FONTI INFORMATIVE PUBBLICHE	7	Strategie e politiche ambientali	Ambiente: rating con 9 gradi di valutazione da F (la peggiore) a EEE (la migliore)	Rating ESG complessivo con 9 gradi di valutazione da F (la peggiore) a EEE (la migliore)
	13	Gestione		
	3/4	Prodotti		
	6/11	Processi produttivi		
	9	Impiegati e capitale	Rispetto sociale e governo societario: rating con 9 gradi di valutazione da F (la peggiore) a EEE (la migliore)	
	12	Relazioni sociali		
	11	Mercati		
	19	Governo societario e azionisti		

3.1.2 Valutazione della sostenibilità delle società emittenti di strumenti finanziari (emittenti societari)

Avvalendosi delle fonti informative e dei criteri sopra delineati, la società ECPI emette dei rating che esprimono in modo sintetico un giudizio sulla sostenibilità delle società emittenti di strumenti finanziari:

Rating	Livello	Definizione
EEE EEE-	Molto buono	La società dimostra un'attitudine strategica di lungo termine innovativa, robuste pratiche di gestione operativa e azioni proattive per affrontare le problematiche sociali e ambientali
EE+ EE EE-	Buono	La società dimostra una chiara attitudine strategica di lungo termine, buone pratiche di gestione operativa e azioni positive per affrontare le problematiche sociali e ambientali
E+ E E-	Sufficiente	La società dimostra una basilare attitudine strategica di lungo termine, comuni pratiche di gestione operativa e/o azioni di carattere ordinario per affrontare le problematiche sociali e ambientali
F	Insufficiente	La società dimostra una insufficiente attitudine strategica di lungo termine, deboli pratiche di gestione operativa e/o azioni inefficaci o negative per affrontare le problematiche sociali e ambientali
NE	Controverso	La società è coinvolta in settori o attività controverse sotto il profilo ESG

Le società con rating ESG inferiore a E-, vengono escluse dai benchmark di ECPI con i quali il Fondo Prevedi valuta il risultato della gestione finanziaria del comparto Bilanciato, e ai quali tale comparto deve corrispondere in misura non inferiore al 70%.

3.1.3 Valutazione della sostenibilità degli Stati emittenti di strumenti finanziari (emittenti governativi)

La metodologia di sostenibilità di ECPI applicata agli emittenti governativi ha lo scopo di garantire che il benchmark contenga esclusivamente strumenti finanziari emessi da governi in linea con gli standard ambientali, sociali e di governance (ESG) internazionali e senza problemi di rilievo in una delle aree sopra richiamate. Di conseguenza ECPI ha sviluppato la seguente metodologia per valutare l'adesione dei governi ai principi e alle pratiche in aree quali il rispetto dei diritti umani e del lavoro, il rispetto per l'ambiente e la lotta alla corruzione:

- *Regolamentazione (regulation)*: la metodologia valuta il livello di conformità di un Governo ai principali trattati, convenzioni e best-practice internazionali.
- *Implementazione (implementation)*: la metodologia verifica l'efficacia di un Governo nell'implementazione degli standard internazionali nella propria normativa nazionale e nelle azioni messe in atto per farla rispettare.

INDICATORI PUBBLICI RICONOSCIUTI	AMBIENTE	Rating ESG complessivo con 4 gradi di valutazione da F (la peggiore) a EEE (la migliore)
	Regolamentazione sull'ambiente (Convenzione di Basilea, ...)	
	Implementazione di politiche di tutela ambientale (Indici di performance ambientale, ...)	
	SOCIALE	
	Regolamentazione di tutela sociale (Adesione alla Convenzione ONU sui diritti umani, ...)	
	Implementazione di politiche di tutela sociale (Bando della pena di morte, rispetto delle minoranze, tutela del lavoro...)	
	GOVERNO	
	Regolamentazione sulla governance (Indicatore della Banca Mondiale sulla facilità di svolgere attività di impresa, ...)	
	Implementazione di politiche sulla buona governance (Indice di Percezione della Corruzione (CPI) di Transparency International, ...)	



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136

Il significato attribuito ai rating ESG espressi da ECPI per gli emittenti governativi, è qui di seguito schematizzato:

Rating	Livello	Definizione
EEE	Molto buono	Il Paese dimostra piena corrispondenza agli standard internazionali ESG, un'efficace implementazione e una efficiente applicazione degli stessi
EE	Buono	Il Paese dimostra adeguata corrispondenza agli standard internazionali ESG, un'effettiva implementazione e applicazione degli stessi
E	Sufficiente	Il Paese dimostra parziale corrispondenza agli standard internazionali ESG, un accettabile grado di implementazione e applicazione degli stessi
F	Insufficiente	Il Paese dimostra prestazioni ESG complessivamente insufficienti o prestazioni ESG molto scarse in una o più aree tematiche (ambientale, sociale, di governo)
NE	Controverso	Il Paese applica la pena di morte e/o è classificato "non libero" o "parzialmente libero" sotto il profilo delle libertà civili e dei diritti politici e/o contravviene alle politiche di tutela ambientale e di buon governo.

Gli Stati con rating ESG inferiore a E-, vengono esclusi dai benchmark di ECPI con i quali il Fondo Prevedi valuta il risultato della gestione finanziaria del comparto Bilanciato, e ai quali tale comparto deve corrispondere in misura non inferiore al 70%.

3.1.4 Valutazione della sostenibilità del comparto Bilanciato al 31 dicembre 2023

Al 31/12/23 l'analisi del portafoglio del Comparto Bilanciato evidenzia un rating medio pari a EE-.

Non si rilevano criticità; i titoli selezionati dai Gestori con valutazione F hanno un peso molto contenuto nel portafoglio degli stessi (2% sul totale del comparto Bilanciato, contro il 2,43% dell'anno precedente). L'analisi copre l'intero portafoglio ad esclusione di titoli privi di rating (pari al 6,73% del portafoglio del Comparto Bilanciato, contro il 7,3% dell'anno precedente).

	TOTAL RATING	RATING Environmental	RATING Social	RATING Governance
<i>Comparto Bilanciato: rating medio ESG ECPI</i>	EE-	EE	EE+	EE-

3.1.5 Politica di impegno

Con decisione del 27 febbraio 2024, il Consiglio di amministrazione di Prevedi ha formalmente adottato una Politica di impegno, ai sensi della normativa vigente in materia, attraverso la quale il Fondo Prevedi si propone di incentivare gli emittenti in cui investe a favorire l'adozione di comportamenti in linea con i criteri di sostenibilità ambientale, sociale e di governance, anche al fine di migliorarne le performance nel lungo periodo. In tal senso, la Politica di impegno di Prevedi assume una propria rilevanza come strumento per l'integrazione dei rischi di sostenibilità, perseguito attraverso iniziative di *soft engagement* (come, ad esempio, il dialogo con gli emittenti) e di *hard engagement* (esercizio del diritto di voto).

3.2 Comparto Sicurezza

Per il comparto Sicurezza i rischi di sostenibilità non sono integrati nelle decisioni di investimento. Per tale prodotto finanziario, infatti, caratterizzato da un obiettivo di rendimento (superare il rendimento del TFR aziendale in un'ottica pluriennale) e dalla garanzia di restituzione del capitale investito, non è stato ancora possibile applicare un benchmark ESG, a causa dei notevoli vincoli imposti dalla suddetta garanzia e dal citato obiettivo di rendimento. Anche il gestore del comparto Sicurezza, tuttavia, è ad ogni modo sottoscrittore dei Principi per gli investimenti responsabili (PRI), che indirizza lo stesso gestore nelle scelte di investimento e nella rendicontazione dell'attività gestionale a tutti i soggetti coinvolti e interessati.