

FONDO PENSIONE A CONTRIBUZIONE DEFINITA DEL GRUPPO INTESA SANPAOLO

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 1222



LINEE GUIDA Investimenti Socialmente Responsabili

(aggiornamento approvato dal Consiglio di Amministrazione con Deliberazione del 31.10.2024)



Linee Guida Investimenti Socialmente Responsabili

Sommario

1. Introduzione e criteri ispiratori	4
2. Indicazioni generali	4
3. Approcci all’investimento sostenibile e responsabile	4
4. Incorporazione dei criteri ESG	5
5. Linee Guida di carattere ambientale	5
6. Linee Guida di carattere sociale	6
7. Linee Guida di governance	6
8. Verifiche sulla implementazione delle Linee Guida	7
9. Politica di impegno del Fondo	7
10. Reportistica di sostenibilità	7
11. Ruoli e responsabilità	7
Allegati	9
Allegato 1 – Liste di attenzione	9
Allegato 2 – Convenzioni o Trattati internazionali – Rispetto dell’ambiente	10
Allegato 3 – Convenzioni o Trattati internazionali – Rispetto dei diritti umani e diritti dei lavoratori	11
Allegato 4 – Convenzioni o Trattati internazionali – Etica del business e diritti dei consumatori	12
Allegato 5 – Esclusioni.....	13



Linee Guida Investimenti Socialmente Responsabili



Linee Guida Investimenti Socialmente Responsabili

1. Introduzione e criteri ispiratori

Le Linee Guida sugli investimenti socialmente responsabili (ISR) illustrano le modalità con cui il Fondo realizza investimenti socialmente responsabili mirando ad integrare i fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) nelle decisioni di investimento, a gestire meglio i rischi e generare rendimenti sostenibili a lungo termine.

Le Linee Guida si ispirano al Codice Etico del Fondo¹ che definisce i principi di condotta da adottare in materia di sostenibilità tra cui

- **Integrità**
- **Trasparenza**
- **Equità e Inclusione**
- **Centralità della persona**
- **Responsabilità**
- **Tutela dell'ambiente**

Il Fondo aderisce al PRI e ne condivide i Principi per l'Investimento Responsabile², anch'essi alla base delle Linee Guida, che prevedono tra l'altro di incorporare i fattori ESG nell'analisi dell'investimento e nei propri processi decisionali.

Le Linee Guida considerano le più diffuse prassi internazionali e riguardano tutto il patrimonio del Fondo con riferimento agli approcci, agli strumenti finanziari, al ruolo delle parti coinvolte e forniscono indicazioni di carattere generale e specifico per i fattori ambientali, sociali e di governance.

2. Indicazioni generali

Il Fondo gestisce il patrimonio nell'esclusivo interesse dei propri iscritti, perseguendone la tutela e l'incremento di valore nel lungo periodo che, in ultima analisi, sono legati all'andamento dell'economia reale.

La creazione di valore economico si basa sulla disponibilità di capitale (in tutte le sue forme: finanziario, manufatto, naturale, sociale, umano, intellettuale) e sulla capacità di trasformarlo in modo responsabile, rispettando gli interessi di tutti gli stakeholders. L'eccesso di sfruttamento di una o più di queste fonti di capitale compromette l'equilibrio del sistema nella sua complessità, danneggiandone l'attività.

I fattori ambientali e sociali costituiscono la maggior fonte di rischio ed il Fondo ritiene coerente con la propria missione e con i propri doveri fiduciari considerarli in ogni attività.

Nel dovere di agire nell'interesse di lungo termine dei suoi beneficiari, il Fondo riconosce che le problematiche ambientali, sociali e di governance (ESG) possono influenzare i rischi e la performance del portafoglio.

3. Approcci all'investimento sostenibile e responsabile

L'approccio di investimento sostenibile e responsabile del Fondo riguarda le diverse asset class in cui il Fondo investe: azioni, obbligazioni societarie e governative, OICVM, FIA, polizze e prodotti assicurativi in genere.

Il Fondo, in linea con la definizione di investimento sostenibile e responsabile dei PRI, definisce la propria strategia come: un approccio all'investimento che mira a integrare i fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) nelle decisioni di investimento, a gestire meglio i rischi e generare rendimenti sostenibili a lungo termine.

Le strategie di investimento sostenibile e responsabile potenzialmente applicabili possono essere definite dal Fondo (F) o dai gestori esterni (G) in caso di mandati delegati, di investimenti diretti o di acquisto di prodotti di terzi³:

Limitazioni ed esclusioni (F): limitazioni e esclusioni esplicite di singoli emittenti, settori o Paesi dall'universo investibile, sulla base di determinati principi e valori o normative. (Vedi All.1)

Norms-Based Screening (F): selezione degli investimenti basata sul rispetto di norme e standard internazionali.

¹ [CODICE-ETICO-approvato-il-28.02.2024.pdf \(fondopensioneintesanpaolo.it\)](#)

² www.unpri.org

³ La delega ai gestori esterni e l'acquisto di prodotti di terzi avvengono attraverso un processo di due-diligence che tiene conto anche della *selezione positiva e della integrazione dei criteri ESG* nel processo degli investimenti dei singoli gestori.



Linee Guida Investimenti Socialmente Responsabili

Selezione positiva (F-G): selezione di emittenti in portafoglio secondo criteri ambientali, sociali e di governance, privilegiando i migliori all'interno di un universo, una categoria o una classe di attivo. Questo approccio prevede la selezione o il sovrappeso dei best performer o delle imprese con i trend di miglioramento più forti, identificati attraverso un'analisi ESG (best in class, best in universe, best-effort).

Integrazione ESG (G): inclusione esplicita dei principi sopra espressi e di altri che in futuro dovessero essere individuati in ambito ESG nell'analisi finanziaria tradizionale. Il processo di integrazione è focalizzato sull'impatto potenziale (negativo o positivo) delle questioni ESG sui risultati economico-finanziari dell'impresa e quindi sugli effetti in termini di rischio-rendimento dell'investimento.

Sustainability Themed (F-G): selezione di strumenti o emittenti in portafoglio secondo criteri ambientali, sociali e di governance, focalizzandosi su uno o più temi.

Impact Investing (F-G): investimenti in imprese, organizzazioni, fondi o altri strumenti realizzati con l'intenzione di generare un impatto socio-ambientale positivo e misurabile, assieme a un ritorno finanziario.

4. Incorporazione dei criteri ESG

- **Definizione della Asset Allocation Strategica (AAS)⁴:** l'incorporazione dei criteri ESG avviene attraverso modelli di scenari che includono valutazioni e previsioni sulle varie asset class con una view di lungo periodo sulle condizioni di equilibrio economico e sugli impatti di fattori climatici con l'applicazione di modelli valutativi sviluppati dagli advisor del Fondo. Tali elementi sono intrinseci al modello per la valutazione delle asset class e dei pesi assegnati.
- **Mandati di gestione ed investimenti diretti:** le Linee Guida ISR del Fondo e l'integrazione dei criteri ESG ove avvenga attraverso gestori esterni, necessita delle competenze e capacità dei soggetti delegati che accettano di applicarle; i gestori vengono selezionati valutando tra l'altro:
 - l'adesione al PRI
 - l'esperienza della Società nelle gestioni ESG
 - la governance sugli investimenti socialmente responsabili
 - l'integrazione dei fattori ESG nei processi di investimento
 - l'organizzazione della ricerca ESG
 - la qualità del team ESG
 - il track record nelle gestioni ESG
 - la politica di impegno della società e le attività di engagement ed esercizio del diritto di voto
 - il monitoraggio e la reportistica sugli investimenti socialmente responsabili e sulla Politica di impegno

Seppure con pesi diversi per ogni argomento, la valutazione dei gestori avviene per i mandati di gestione attivi e passivi, per gli OICR, per gli strumenti di Private market (FIA) e per i prodotti assicurativi.

I prodotti di Private Market sono selezionati anche in base agli approcci Sustainability Themed e Impact Investing che possono essere utilizzati altresì per la selezione di OICR per i quali vengono anche comparati gli indicatori di sostenibilità tra i prodotti in short list.

5. Linee Guida di carattere ambientale

Il Fondo pone attenzione agli aspetti ambientali con un focus particolare su:

- **cambiamento climatico**, inteso come transizione verso un'economia sostenibile anche attraverso l'utilizzo di energia a basso rischio
- **mitigazione dell'impatto ambientale** negativo
- **conservazione della biodiversità**, contrastando le azioni che portano ad una sua riduzione

in particolare, il Fondo può:

- 1) Definire comparti specifici con caratteristiche ambientali o PAI da prioritizzare
- 2) Definire obiettivi specifici per i singoli mandati sulle tematiche di interesse
- 3) Definire apposite liste di attenzione da limitare e monitorare periodicamente⁵

⁴ Il modello verrà utilizzato con la prossima revisione della AAS

⁵ Vedi allegato 1



Linee Guida Investimenti Socialmente Responsabili

- 4) Escludere dall'investimento gli emittenti con gravi controversie riferite alle convenzioni e trattati internazionali ⁶
- 5) Investire in prodotti di private market o altri strumenti che supportano la transizione energetica e le energie pulite
- 6) Aderire ad iniziative collettive per indurre le società target ad adottare una solida governance attiva sui cambiamenti climatici, riduzione delle emissioni di gas serra in linea con gli accordi di Parigi, aumento della trasparenza nell'attività di reporting (Climate Action 100+, ...) e monitorarne l'andamento

6. Linee Guida di carattere sociale

Il Fondo pone attenzione agli aspetti sociali con un focus particolare su:

- rispetto dei diritti umani e prevenzione delle violazioni
- libertà di espressione
- condizioni di lavoro
- rispetto della libertà di associazione e del diritto alla contrattazione collettiva
- contrasto ad azioni di discriminazione
- rispetto delle condizioni di salute e sicurezza

in particolare, il Fondo può:

- 1) Definire comparti specifici o selezionare prodotti con caratteristiche sociali o PAI da prioritizzare
- 2) Definire e monitorare indicatori specifici sulle tematiche di interesse
- 3) Escludere dall'investimento gli emittenti anche governativi con gravi controversie riferite alle convenzioni e trattati internazionali ⁷
- 4) Investire in prodotti di private market o altri strumenti che supportano le tematiche sociali (p.e. residenze per studenti o RSA)
- 5) Aderire ad iniziative collettive per indurre le società target ad adottare una solida governance attiva sulle tematiche sociali, al rispetto dei diritti umani e dei lavoratori, aumento della trasparenza nell'attività di reporting

7. Linee Guida di governance

Il Fondo pone attenzione agli aspetti di governance con un focus particolare su:

- considerazione sociali ed ambientali nella catena di fornitura (lavoro forzato e minorile)
- prevenzione della corruzione e frode
- etica del business
- sicurezza dei prodotti
- trasparenza delle informazioni fornite agli stakeholder
- consiglio di amministrazione (indipendenza, formazione, curriculum)
- controllo da parte di società esterna specializzata e società di revisione

in particolare, il Fondo può:

- 1) Definire e monitorare indicatori specifici sulle tematiche di interesse
- 2) Escludere dall'investimento gli emittenti con gravi controversie riferite alle convenzioni e trattati internazionali ⁸
- 3) Selezionare i prodotti anche di private market con una attenta due diligence sugli aspetti di governance
- 4) Aderire ad iniziative collettive per indurre le società target ad adottare migliori prassi di governance e aumento della trasparenza nell'attività di reporting

⁶ Vedi allegato 2

⁷ Vedi allegato 3

⁸ Vedi allegato 4



Linee Guida Investimenti Socialmente Responsabili

8. Verifiche sulla implementazione delle Linee Guida

Fanno da corollario alle Linee Guida specifiche declinazioni che consentono una interpretazione oggettiva per i gestori delegati e, per il Fondo, la possibilità di verificare oggettivamente la corretta implementazione; tali declinazioni possono essere modificate nel tempo per rendere più stringente l'indirizzo sulle tematiche di interesse del Fondo o in caso di evoluzioni normative o per modifica delle stesse Linee guida generali.

- Verifica ex-ante:
 - *prodotti di terzi*: in fase di selezione, con il supporto degli advisor finanziario ed ESG viene accertata la congruenza con le specifiche finalità di interesse del Fondo secondo gli approcci Sustainability Themed e Impact Investing
 - *selezione dei gestori*: vengono verificate le tematiche descritte nel precedente paragrafo *Incorporazione dei criteri ESG* ed il loro allineamento con le Linee guida del Fondo
 - *mandati di gestione*: il Depositario effettua specifici controlli sulle liste di esclusione
- Verifica ex-post:
 - *mandati oggetto di delega gestionale e OIVM*: l'allineamento alle Linee Guida del Fondo viene verificato regolarmente su tutti i mandati con gestione attiva e passiva, gli OIVM in portafoglio.
 - *Private Market (FIA)*: con cadenza almeno annuale vengono somministrati appositi questionari per valutare la qualità dei singoli Asset in portafoglio e giungere ad una valutazione complessiva.
 - *Prodotti assicurativi*: con cadenza annuale viene verificata la effettiva integrazione dei criteri ESG nella gestione dei portafogli delle Compagnie.

9. Politica di impegno del Fondo

L'implementazione delle Linee Guida sugli investimenti socialmente responsabili si completa con la Politica di Impegno del Fondo vigente a cui si rimanda per le specifiche.

In via generale, il Fondo monitora le società partecipate su questioni rilevanti tra cui l'impatto sociale e ambientale ed il governo societario e, per la realizzazione degli obiettivi sulle tematiche ESG di interesse del Fondo, possono essere svolte le seguenti attività:

- *Engagement*:
 - è un'attività di dialogo con l'impresa su questioni di sostenibilità, un processo di lungo periodo, finalizzato ad influenzare positivamente i comportamenti dell'impresa e ad aumentare il grado di trasparenza. Il Fondo può partecipare ad engagement collettivi attraverso i network di sostenibilità a cui aderisce o avviare in autonomia un engagement sulle tematiche di interesse, confrontarsi con i gestori delegati sui nominativi di interesse.
- *Esercizio dei diritti di voto*:
 - il Fondo può decidere di esercitare attivamente i diritti di voto derivanti dal possesso dei titoli azionari, con l'obiettivo di migliorare la governance e le pratiche di sostenibilità degli emittenti societari oggetto di investimento e di favorire una sempre maggiore considerazione dei temi ESG. Le indicazioni specifiche sul processo in oggetto possono essere descritte nella Politica di voto del Fondo ove presente.

10. Reportistica di sostenibilità

Il Fondo rendiconta annualmente ai propri iscritti e all'esterno sugli Investimenti Socialmente Responsabili in una sezione dedicata del Report Annuale, evidenziando tra l'altro le valutazioni di sostenibilità dei comparti rispetto ai benchmark di riferimento, le valutazioni in ambito climatico e di allineamento agli obiettivi delle Nazioni Unite SDGs. Inoltre, il Fondo rendiconta sui PAI prioritizzati ove presenti sui comparti e sulle attività di sviluppo svolte durante l'anno in ambito di sostenibilità.

11. Ruoli e responsabilità

Tutte le azioni del Fondo identificate in questo documento sono condotte dalla Direzione, su mandato del Consiglio di Amministrazione con il supporto delle strutture del Fondo e degli advisor.

Le azioni di sensibilizzazione e l'adesione a campagne nazionali e internazionali sono coordinate, con il supporto della Direzione, dal Presidente o da un suo delegato, su mandato del Consiglio di Amministrazione e sono oggetto di rendicontazione apposita, sia verso l'interno sia verso l'esterno, anche nell'ambito delle comunicazioni istituzionali (bilancio d'esercizio).



Linee Guida Investimenti Socialmente Responsabili

Il Consiglio di Amministrazione riceve regolarmente le informazioni in materia, deliberando, sulle proposte operative da adottare, ogni qual volta lo riterrà necessario.



Linee Guida Investimenti Socialmente Responsabili

Allegato 1 – Settori potenzialmente critici

Il Fondo, con il supporto delle analisi dell'Advisor ESG, rileva gli emittenti appartenenti a settori di attività potenzialmente critici e che possono essere considerati controversi, in quanto possono generare per l'investitore rischi di natura reputazionale e di perdita economica.

Tali rischi si originano dal possedere quote di partecipazione in società emittenti coinvolte – come produttori o distributori – in tali settori.

Il coinvolgimento degli emittenti in tali settori viene individuato sulla base della quota di fatturato delle imprese riveniente dalle attività ritenute critiche.

I settori potenzialmente critici identificati dal Fondo sono i seguenti:

- ✓ Armamenti civili e militari
- ✓ Prodotti chimici pericolosi
- ✓ Gioco d'azzardo
- ✓ Tabacco
- ✓ Carbone
- ✓ Combustibili fossili

Gli investimenti in tali settori possono essere limitati dal Fondo sino ad essere azzerati e quindi esclusi dagli investimenti.



Linee Guida Investimenti Socialmente Responsabili

Allegato 2 – Convenzioni o Trattati internazionali – Rispetto dell'ambiente

RISPETTO DELL'AMBIENTE

- Global Compact 7, 8, 9 principles www.unglobalcompact.org
- UN convention on Biological Diversity www.cbd.int
- United Nation Framework Convention on Climate Change www.unfccc.int
- Convention on International Trade in Endangered Species of Wild Fauna and Flora (CITES) www.cites.org



Linee Guida Investimenti Socialmente Responsabili

Allegato 3 – Convenzioni o Trattati internazionali – Rispetto dei diritti umani e diritti dei lavoratori

RISPETTO DEI DIRITTI UMANI

- International Bill of Human Rights: <http://www.un.org/en/documents/udhr>
- Global Compact, Principles 1 and 2, 1999 www.unglobalcompact.org
- OECD guidelines for multinational enterprises, revision 2000 www.oecd.org
- United Nations: Basic Principles on the Use of Force and Firearms by Law Enforcement Officials www.ohchr.org

RISPETTO DEI DIRITTI DEI LAVORATORI

- ILO declaration on fundamental principles and rights at work, 1998 www.ilo.org
- Global Compact, Principles 3,4,5 and 6, 1999 www.unglobalcompact.org
- United Nations: Convention on the Elimination of All Forms of Racial Discrimination www.ohchr.org
- United Nations: Declaration on the Elimination of Discrimination against Women, 1967 www.unhcr.org
- United Nations Convention on the rights of the child, 1990



Linee Guida Investimenti Socialmente Responsabili

Allegato 4 – Convenzioni o Trattati internazionali – Etica del business e diritti dei consumatori

ETICA DEL BUSINESS E DIRITTI DEI CONSUMATORI

- OECD Guidelines for Multinational Enterprises www.oecd.org
- ILO Tripartite Declaration of Principles concerning Multinational Enterprises and Social Policy, revision 2000 www.oecd.org
- Business Principled for Countering Bribery of Transparency International www.transparency.org
- United Nations Guidelines for consumer protection (as expanded in 1999) www.unctad.org
- ICC International Code of Direct Selling, 1999 www.iccwbo.org
- ICC International Code of Direct Marketing, 1998 www.iccwbo.org
- Directive 2001/95/EC of the European Parliament and of the Council of 3 December 2001 on general product safety <http://ec.europa.eu>
- Council Directive 85/374/EEC of 25 July 1985 on the approximation of the laws, regulations and administrative provisions of the Member States concerning liability for defective products
- Directive 1999/34/EC of the European Parliament and of the Council of 10 May 1999 amending Council Directive 85/374/EEC on the approximation of the laws, regulations and administrative provisions of the Member States concerning liability for defective products
- Green Paper Promoting a European framework for Corporate Social Responsibility, 2001

Pur non rappresentando strumenti di diritto positivo, vengono presi in considerazione anche alcune importanti linee guida o documenti di indirizzo politico quali:

- EU Commission Action Plan: Financing Sustainable Growth COM(2018) 97 final <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52018DC0097>
- Financial Stability Board - Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures (June 2017) <https://www.fsb-tcfd.org/publications/final-recommendations-report/>
- UN Sustainable Development Goals (SDGs) and targets <https://sdgs.un.org/goals>
- UNFCCC Paris Agreement <https://unfccc.int/>
- Standard GRI - <https://www.globalreporting.org>



Linee Guida Investimenti Socialmente Responsabili

Allegato 5 – Esclusioni

L'esclusione esplicita di singoli emittenti o settori o Paesi dall'universo investibile, avviene sulla base dei seguenti criteri:

Esclusioni previste dalla normativa: dagli investimenti del Fondo vengono esclusi gli emittenti coinvolti secondo le previsioni della normativa L. 220/2021 (Misure per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, munizioni e sub munizioni a grappolo), attraverso apposita lista che, aggiornata con cadenza semestrale, viene comunicata ai gestori delegati.

Esclusioni product-based: possono essere esclusi gli emittenti coinvolti nei settori controversi o limitati in base a soglie di tolleranza tempo per tempo deliberate, tenuto conto della tipologia di mandato (attivo o passivo). Le modalità di applicazione di tali esclusioni vengono comunicate e condivise con i gestori delegati.

Esclusioni conduct-based: possono essere esclusi dagli investimenti gli emittenti (corporate e governativi) che risultano responsabili di controversie molto gravi per violazione delle Convenzioni e dei Trattati Internazionali, elencati negli Allegati 2-3-4.