



# Portfolio ESG Assessment

31/12/2019

**Fondo Pensione CREVAL**

*Simonetta Bono, Mattia Arrighi*

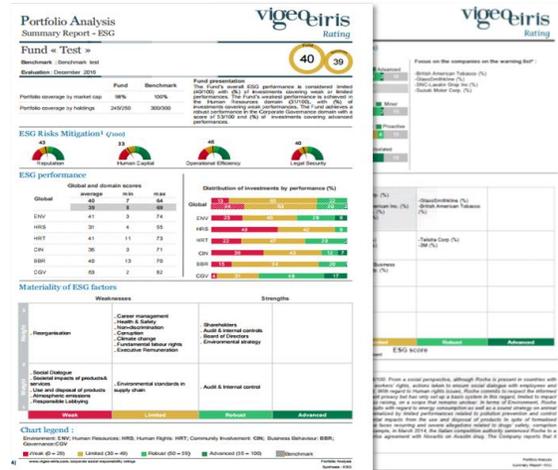
*18 marzo 2020*



- Il presente Portfolio ESG Assessment propone una fotografia del livello di responsabilità sociale del portafoglio finanziario del Fondo Pensione CREVAL (FP Creval), valorizzato al 31/12/2019.
- L'attività di screening è stata condotta attraverso l'ausilio della base dati internazionale di VigeoEiris, che contiene informazioni sul comportamento ambientale e sociale di un vastissimo numero di emittenti e consente di calcolare un rating sulla base di criteri predefiniti.
- La valutazione ha riguardato sia emittenti imprese, sia emittenti Paesi, sia organismi sovranazionali/agencies.

imprese

- Diritti umani
- Risorse umane
- Ambiente
- Corporate Governance
- Etica del business
- Comunità locali



paesi

- Ambiente
- Sociale
- Governance

Score ESG  
0 - 100

- **Advanced (60-100):** obiettivi di responsabilità sociale attivamente promossi
- **Robust (50-59):** buona gestione dei rischi sociali ed ambientali
- **Limited (30-49):** gestione dei rischi moderata
- **Weak (0-29):** gestione dei rischi ESG molto debole

## **IMPRESE** **Ishares MSCI global = 39/100**

Su base geografica la media degli score, ponderata per capitalizzazione, diventa:

Ishares MSCI Europe	51
Ishares MSCI Nord America	36
Ishares MSCI Pacific ex Japan + MSCI Japan (1)	37
Ishares MSCI Emerging Markets (2)	32

(1) Imprese appartenenti ai paesi Australia, Nuova Zelanda, Singapore, Giappone, Hong Kong

(2) Imprese appartenenti ai paesi Brasile, Russia, India, Cina, e resto del mondo (Africa e Sud America)

## **PAESI:**

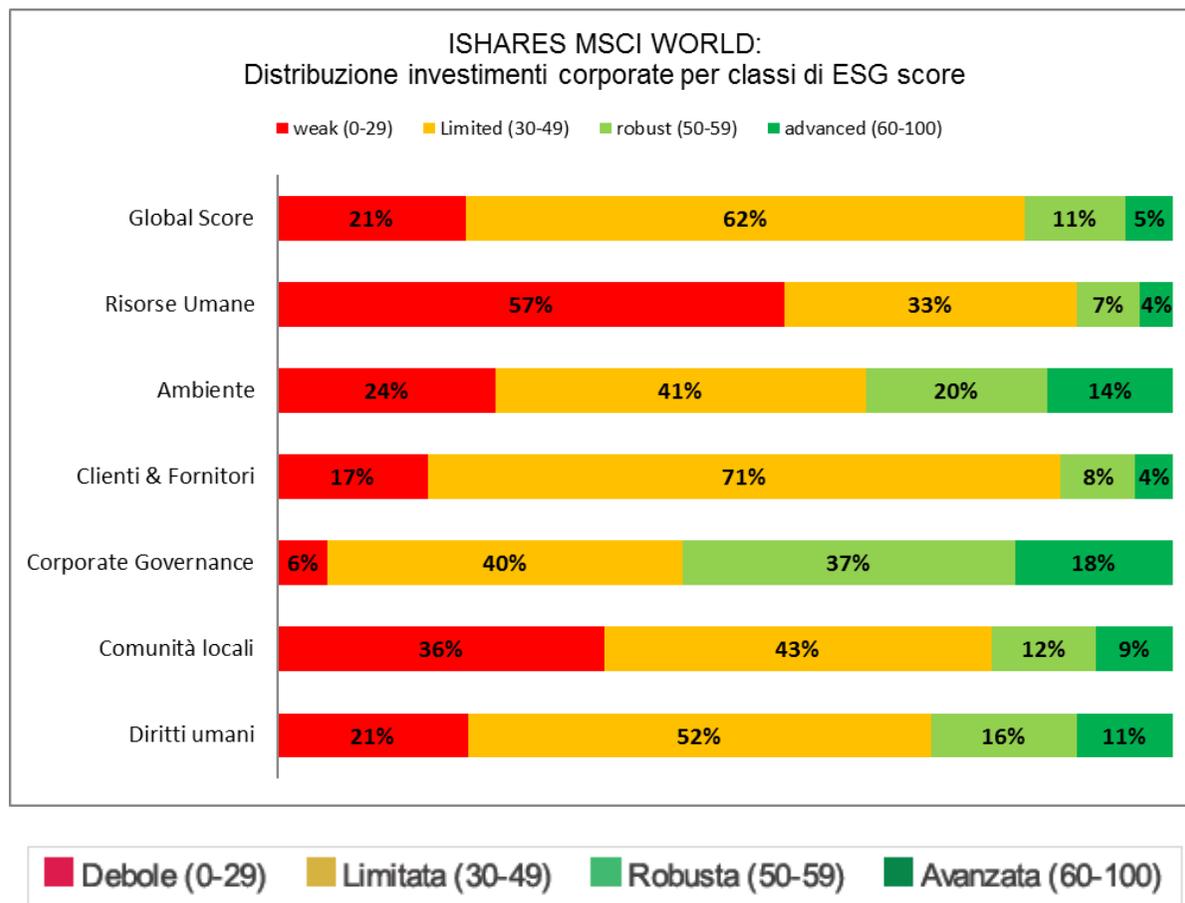
**media ESG score universo Paesi = 59/100**  
**media ESG score Paesi OCSE = 74/100**

# La distribuzione dell'ETF Ishares MSCI World per aree di valutazione

➤ La distribuzione dell'ETF Ishares MSCI Global nelle diverse classi di score ESG per area di valutazione al 31/12/2019

evidenzia che:

- **Risorse umane** e **Comunità locali** sono le aree in cui le imprese sono più deboli e ottengono le valutazioni più basse (zona rossa)
- **Corporate Governance** è un'area di buone pratiche a livello internazionale (zona verde).



# I settori controversi: il rischio reputazionale

L'analisi, infine, rileva il coinvolgimento delle società emittenti in settori che possono essere considerati controversi. Occorre sottolineare che la valutazione delle imprese operanti in questi business non viene penalizzata per l'appartenenza ad un settore controverso. **Queste imprese vengono valutate secondo gli stessi criteri delle altre aziende.** Tuttavia, viene evidenziato che operano in tali ambiti, i quali possono generare per l'investitore rischi di natura reputazionale.

Sono identificati due livelli di coinvolgimento nelle attività controverse:

- ✓ **coinvolgimento "major":** qualunque soglia di produzione e/o commercializzazione superiore al 10% del fatturato;
- ✓ **coinvolgimento "minor":** nessun livello di produzione e commercializzazione inferiore al 10% del fatturato.

	Bevande alcoliche		Tassi interesse usurari		Armi civili
	Animal Welfare		Energia nucleare		Armamenti militari
	Prodotti chimici pericolosi		Pornografia		carbone
	Gioco azzardo		Medicine abortifere		Combustibili fossili
	Ingegneria genetica		Tabacco		Sabbie bituminose & olio da scisto

- Particolare attenzione è stata dedicata all'individuazione di investimenti coinvolti nel business degli Armamenti controversi.
  
- Le armi controverse includono:
  - mine anti uomo (convenzione di Ottawa, 1999)
  - bombe a grappolo (Convenzione di Oslo, 2008)
  - armi chimiche o biologiche (convenzione Armi biologiche 1970 e convenzione Armi Chimiche 1993)
  - armi nucleari (Trattato di Non Proliferazione Nucleare, 1968)
  - munizioni ad uranio impoverito, non sono bandite da alcuna convenzione ma sono incluse nella famiglia delle armi controverse

L'analisi delle controversie è parte integrante dell'analisi di portafoglio ESG; si tratta di situazioni di conflitto che l'impresa ha con uno o più stakeholder.

Una controversia viene valutata secondo la combinazione di tre aspetti:

- **Severità** (bassa, media, elevata/critica) - si considera l'impatto sugli stakeholder, la portata dell'evento e il carattere reversibile/irreversibile degli effetti, secondo uno schema definito dall'Alto Commissariato delle Nazioni Unite per i Diritti Umani
- **Ricorsività** (isolata, occasionale, frequente, persistente) - più elevato è il numero delle controversie per un'impresa, più a rischio è la sua capacità nel gestirle e risolverle adeguatamente e tempestivamente
- **Reazione dell'impresa** (correttiva, reattiva, non comunicativa) - si valuta la capacità dell'impresa di dialogare con le parti interessate e di rimediare al conflitto.

La diversa combinazione di questi tre aspetti fornisce una chiara indicazione della capacità dell'emittente di gestire le controversie e pertanto i rischi legali, operativi e reputazionali a cui viene esposto (**Controversy risk mitigation**).

- In base al **Controversy Risk Mitigation**, gli emittenti vengono suddivisi in 4 classi:
  - **WEAK:** imprese coinvolte in controversie particolarmente gravi, persistenti, con un impatto pesante su più tipologie di stakeholder. La risposta dell'impresa è spesso assente. L'eventuale presenza di misure correttive adottate non è sufficiente per gestire con efficacia il conflitto in essere.
  - **LIMITED:** imprese coinvolte in controversie importanti nei confronti delle quali tuttavia stanno reagendo in modo efficace ed hanno iniziato un dialogo con gli stakeholder interessati.
  - **ROBUST/ADVANCED:** le controversie in cui sono coinvolte le imprese non sono gravi e le misure correttive adottate risultano avanzate.
  - **WARNING LIST:** include le imprese coinvolte in controversie particolarmente gravi, persistenti, con un impatto pesante su più tipologie di stakeholder. La risposta dell'impresa è spesso assente. L'eventuale presenza di misure correttive adottate non è sufficiente per gestire con efficacia il conflitto in essere. Questa è un'area di emittenti che possono comportare un rischio finanziario per l'investitore, in quanto la capacità di gestire le situazioni di conflitto da parte delle aziende è molto debole.

## ***Analisi di portafoglio:***

- *Score ESG del fondo pensione Creval*

- Il Fondo Pensione Creval ha una gestione pluricomparto, per coprire i diversi profili di rischio/rendimento degli aderenti.
  
- Le linee di investimento sottoposte ad analisi ESG di portafoglio sono le seguenti:
  - **Linea 12 (Obbligazionaria Globale Mista)**
  - **Linea 3 (Bilanciata obbligazionaria)**
  - **Linea 4 (Bilanciata azionaria)**
  
- L'analisi ha riguardato gli investimenti in valori mobiliari (titoli corporate e titoli di Stato). Non ci sono OICR in portafoglio al 31/12/2019.

## Lo score ESG di FP Creval

- Lo score ESG del portafoglio di FP Creval al 31/12/2019 è risultato superiore al benchmark nel caso degli emittenti imprese (azioni e obbligazioni), ed allineato per gli emittenti in paesi (obbligazioni di stato).
- Rispetto al 2018, il calo dello score ESG per le imprese è dovuto al minor investimento in European Investment Bank (bond andato a scadenza del 2019). Il calo dello score ESG per i titoli di Stato è dovuto al maggior peso degli investimenti in bond USA, paese caratterizzato dalla performance meno virtuosa fra i paesi OCSE (53/100).

Emittenti	Score ESG 31/12/2019	
	FP Creval	Benchmark (*)
<b>IMPRESE</b>	<b>48</b>	<b>39</b>
<b>PAESI</b>	<b>74</b>	<b>74</b>

Emittenti	ESG score 31/12/2019	ESG score 31/12/2018	ESG score 31/12/2017	ESG score 31/12/2016	ESG score 30/12/2015	ESG score 30/12/2014	ESG score 30/12/2013	ESG score 30/12/2012	ESG score 30/12/2011
<b>IMPRESE</b>	<b>48</b>	50	50	49	50	51	49	47	48
<b>PAESI</b>	<b>74</b>	76	76	76	76	77	75	73	73

(\*) Ishares MSCI ETF per l'investimento in imprese e universo Paesi OCSE per l'investimento in paesi

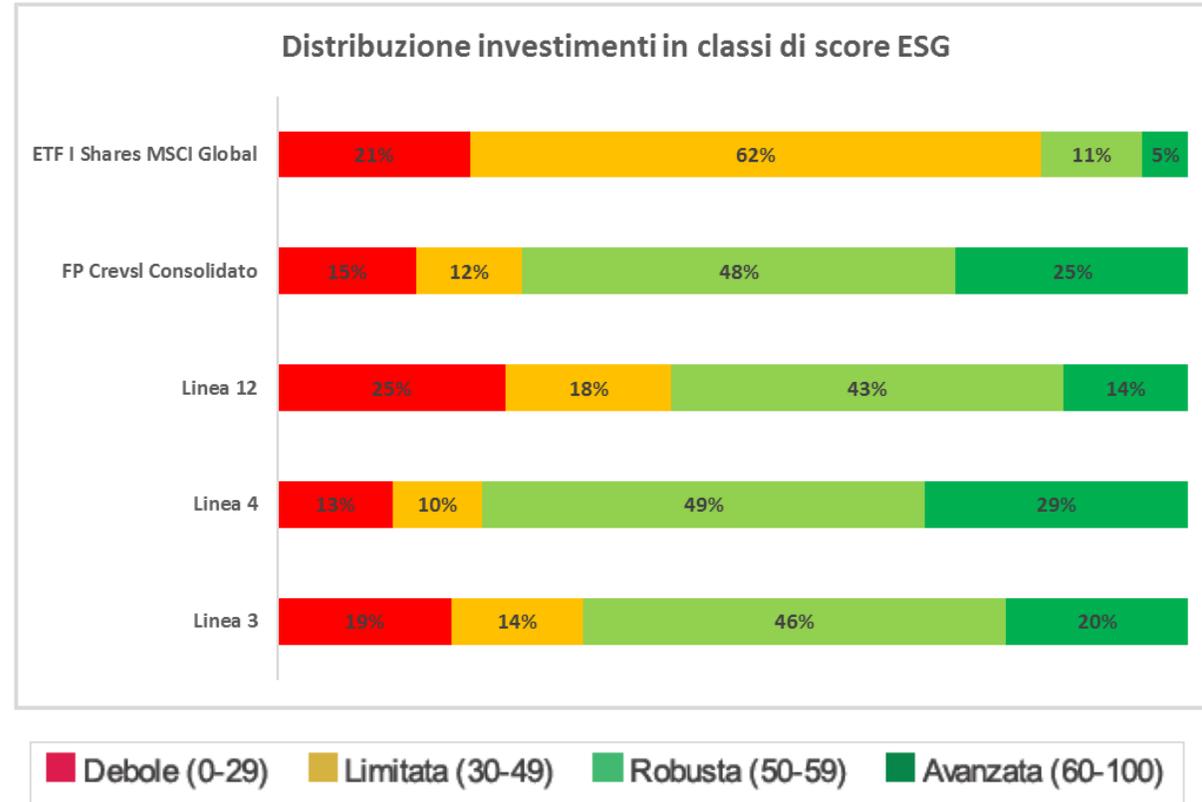
COMPARTI	Asset € Investiti in corporate (*)	Corporate score ESG
<b>Linea 12</b>	3 331 832	<b>42</b>
- <i>Investimenti diretti</i>	3 331 832	42
- <i>Quote in OICR</i>	-	
<b>Linea 3</b>	24 056 123	<b>45</b>
- <i>Investimenti diretti</i>	24 056 123	45
- <i>Quote in OICR</i>	-	-
<b>Linea 4</b>	49 792 900	<b>50</b>
- <i>Investimenti diretti</i>	49 792 900	50
- <i>Quote in OICR</i>	-	
<b>TOTALE FONDO CREVAL</b>	<b>77 180 854</b>	<b>48</b>
- <i>Investimenti diretti</i>	<b>77 180 854</b>	<b>48</b>
- <i>Quote in OICR</i>	-	
<b>Ishares Msci ETF</b>		<b>39</b>

(\*) Gli asset in corporate includono gli investimenti in organismi sovranazionali (BEI), che in base alla metodologia di valutazione Vigeo Eiris sono assimilati ad emittenti imprese.

COMPARTI	Asset € Investiti in corporate (*)	Corporate score ESG
<b>Linea 12</b>		<b>45,0</b>
- <i>Investimenti diretti</i>	1 842 662	63,0
- <i>Quote in OICR</i>	4 192 210	45,0
<b>Linea 3</b>		<b>54,8</b>
- <i>Investimenti diretti</i>	23 267 633	55,0
- <i>Quote in OICR</i>	1 293 682	52,4
<b>Linea 4</b>		<b>48,6</b>
- <i>Investimenti diretti</i>	28 957 975	54,2
- <i>Quote in OICR</i>	13 781 505	36,9
<b>TOTALE FONDO CREVAL (imprese)</b>		<b>50,4</b>
- <i>Investimenti diretti</i>	<b>54 068 271</b>	<b>54,8</b>
- <i>Quote in OICR</i>	<b>19 267 398</b>	<b>38,0</b>
<b>Ishares MSCI ETF</b>	<b>73 335 669</b>	<b>38,0</b>

(\*) Gli asset in corporate includono gli investimenti in organismi sovranazionali (BEI), che in base alla metodologia di valutazione Vigeo Eiris sono assimilati ad emittenti imprese.

- La distribuzione degli investimenti in imprese per classi di score ESG evidenzia il miglior posizionamento di tutte le linee rispetto al benchmark Ishares MSCI Global ad eccezione della Linea 12, a causa di investimenti in imprese USA con performance ESG molto deboli (Amazon, Alphabet, Facebook, Berkshire Hataway).
- Tuttavia, anche per la Linea 12 è elevata l'incidenza delle classi verdi, rappresentata da imprese che hanno una capacità robusta e strutturata di gestire le variabili sociali ed ambientali.



Totale investito in corporate €	Investimenti in imprese con score ESG < 30/100	Investimenti in imprese con score ESG > 50/100
77 180 854	11 541 504	38 824 716

# Paesi: Score ESG degli investimenti

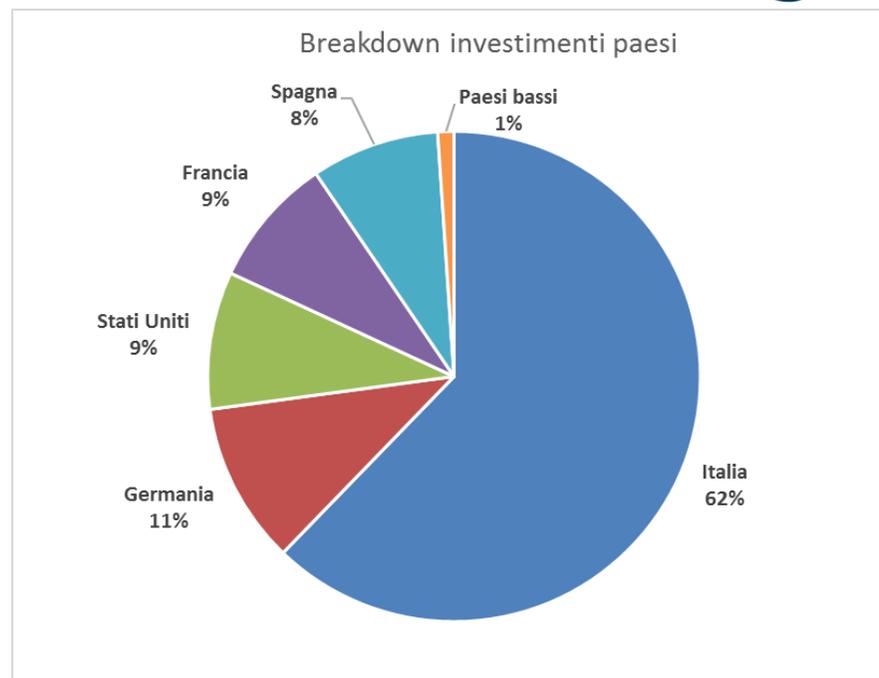
Lo score ESG riferito ai Paesi risulta in linea con lo score ESG dei Paesi OCSE. Il maggior peso dei Bond USA penalizza il confronto con la performance ESG del 2018, a causa dello score contenuto degli Stati Uniti.

COMPARTI – 2019	Asset € Investiti in Paesi (*)	Paesi score ESG
Linea 12	30 371 671	73
Linea 3	53 301 473	75
Linea 4	28 138 529	75
<b>TOTALE FONDO CREVAL</b>	<b>111 811 673</b>	<b>74</b>
Universo Paesi OCSE		74

COMPARTI – 2018	Asset € Investiti in Paesi (*)	Paesi score ESG
Linea 12	22 674 183	77
Linea 3	40 653 914	76
Linea 4	20 404 829	76
<b>TOTALE FONDO CREVAL</b>	<b>83 732 925</b>	<b>76</b>
Universo Paesi OCSE		74

(\*) Gli asset in Paesi non includono gli investimenti in organismi sovranazionali (EIB), che nella metodologia di valutazione Vigeo Eiris sono assimilati ad emittenti imprese.

Gli investimenti in Titoli di Stato sono concentrati in paesi OCSE che non presentano particolari rischi in termini di responsabilità sociale.



Countries invested	Asset (EUR)	ESG Score	ENV Score	SOC Score	GOV Score
<b>Italia</b>	69 566 231	75	70	71	84
<b>Germania</b>	11 893 150	81	75	79	90
<b>Stati Uniti</b>	10 138 295	53	47	63	50
<b>Francia</b>	9 616 144	81	74	79	90
<b>Spagna</b>	9 408 497	78	68	74	91
<b>Paesi bassi</b>	1 189 356	80	68	79	93



**Simonetta Bono**

*Business Development Manager South Europe*

T : + 39 02 27727140

M. + 39 347 7665359

simonetta.bono@vigeo.com

**Mattia Arrighi**

*Specialized ESG research*

T : + 39 02 27727142

Mattia.arrighi@vigeo.com

**Vigeo Eiris**

Via Settala 6  
20124 Milan  
Italy

*[www.vigeo-eiris.com](http://www.vigeo-eiris.com)*

**OUR OFFICES:**

Paris . London . Boston . Brussels . Casablanca . Milan . Montreal . Santiago de Chile . Tokyo

**OUR PARTENERS :**

Hanover . Jerusalem . Mexico City . Rio de Janeiro . Zaragoza

