

Informativa sulla sostenibilità

Sintesi

Attualmente nell'ambito dell'offerta a catalogo di BNL, per le Gestioni Patrimoniali sono presenti due linee di gestione che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali, ai sensi dell'Art. 8 del Regolamento SFDR. Le due linee (nel seguito "mandato SRI"), che fanno parte del contratto Multilinea Private e Multilinea Life Banker, sono: SRI Defensive e SRI Dynamic. Per queste linee il rating extra-finanziario degli strumenti sottostanti è un prerequisito fondamentale e la selezione di questi viene effettuata prevalentemente tra strumenti finanziari settoriali, tematici e basati sull'impatto, aventi un rating minimo calcolato secondo una metodologia interna proprietaria.

Le due linee di gestione promuovono caratteristiche ambientali o sociali, ma non hanno come obiettivo un investimento sostenibile.

Le linee SRI promuovono le caratteristiche ambientali e sociali valutando gli investimenti in base a criteri ESG e investendo in società e fund house (società di gestione) che dimostrano pratiche ESG superiori, escludendo sia le società che operano in settori sensibili, definiti come tali dalle politiche di settore del gruppo BNP Paribas, sia gli strumenti caratterizzati da un rating ESG proprietario interno (di BNPP WM) extrafinanziario inferiore a 3 quadrifogli (su 10). Tale metodologia per Azioni e Obbligazioni presta particolare attenzione al modo in cui le aziende gestiscono i rischi e le opportunità legate ai cambiamenti climatici e come si comportano rispetto alla dimensione sociale; per Fondi Comuni/ETF riflette il livello di sostenibilità della società di gestione e del fondo stesso (sulla base di un questionario di due diligence proprietario sviluppato da BNPP WM). Il gestore della linea valuta gli strumenti finanziari con il più alto livello di integrazione ESG, caratterizzati da un rating interno extra finanziario di 3 quadrifogli o più (su 10).

La metodologia di valutazione ESG valuta inoltre la corporate governance sia degli emittenti (azioni, obbligazioni) che delle fund house attraverso una serie di indicatori omogenei per tutti i settori, integrati da metriche specifiche di settore.

* Considerazione Criteri di Governance

* Politica di voto e impegno delle società di gestione

* Trasparenza delle società di gestione

* Responsabilità delle società di gestione

Lo stile gestionale delle linee "SRI" mira ad investire in strumenti finanziari con un obiettivo di rendimento potenziale atteso più elevato in relazione alla propensione al rischio dei suoi clienti, promuovendo al contempo le migliori società in campo ESG. Il portafoglio viene ribilanciato periodicamente, tenendo conto di criteri finanziari, quali performance, volatilità e momentum del mercato, nonché del Rating proprietario di Sostenibilità.

Ciascuna linea investe principalmente in fondi di investimento. Allo stato della redazione di tale informativa sulla sostenibilità, risulta che

- l'85% degli investimenti sono allineati con caratteristiche ambientali e/o sociali
- una quota residuale (inferiore al 15%) degli investimenti non è allineata alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

Le fonti dei dati che ci permettono la valutazione delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dipendono dalla tipologia di strumenti:

- per le azioni, obbligazioni e strumenti assimilati la fonte dei dati è BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) che fa un'analisi degli aspetti ambientali, sociali e di governance in coerenza con la propria Global Sustainability Strategy e utilizzando altresì dati provenienti da provider esterni selezionati;
- per le analisi sulle società di gestione e su fondi ed ETFs la fonte dei dati è BNP Paribas WM che utilizza un questionario di due diligence proprietario che copre diverse aree (pratiche ESG, esclusioni, politica di voto, ...) nonché i dati forniti dagli asset manager.

La determinazione del raggiungimento delle caratteristiche sociali/ambientali perseguite è basata quindi su dati oggettivi reperiti come sopra indicato.

Considerata la mancanza di metodologie consolidate e standardizzate per valutare la performance sociale/ambientale degli investimenti, l'utilizzo di provider diversi può portare a conclusioni sensibilmente diverse, come nel caso dell'analisi di azioni ed obbligazioni. Per evitare che queste limitazioni influiscano sul modo in cui sono soddisfatte le caratteristiche ambientali o sociali promosse, BNPP AM ad esempio, quando lo ritiene opportuno, ricorre ad una media dei dati di due provider distinti.

Il rispetto delle caratteristiche ESG è monitorato regolarmente attraverso dei controlli ex ante codificati sul sistema di front office.

Nessun obiettivo di investimento sostenibile

Le due linee di gestione sopramenzionate promuovono caratteristiche ambientali o sociali, ma non hanno come obiettivo un investimento sostenibile.

Caratteristiche ambientali o sociali

Il mandato SRI promuove le caratteristiche ambientali e sociali valutando gli investimenti in base a criteri ESG e investendo in società e fund house che dimostrano pratiche ESG superiori, escludendo sia le società che operano in settori sensibili, definiti come tali dalle politiche di settore del gruppo BNP Paribas, sia gli strumenti caratterizzati da un rating ESG proprietario interno (di BNPP WM) extra finanziario inferiore a 3 quadrifogli (su 10).

Nella selezione degli strumenti finanziari, BNL adotta un approccio sostenibile per coniugare al meglio le caratteristiche ambientali, sociali e di governance. A tal fine la Banca ha istituito un solido processo di valutazione ESG proprietario (scala a 10 quadrifogli) con l'obiettivo di valutare il livello di sostenibilità degli strumenti in modo coerente tra le classi di attivi.

Allo stato non è stato individuato un indice di riferimento al fine di soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Strategia di investimento

Lo stile gestionale delle linee "SRI" si pone l'obiettivo di aumentare il valore del Patrimonio conferito investendo principalmente in OICR selezionati in base agli obiettivi ambientali, sociali e di governance presenti nel processo di investimento di ogni singolo OICR.

Le decisioni di investimento vengono eseguite attraverso un processo rigoroso che tiene conto di 2 dimensioni complementari: un'analisi finanziaria ed extra finanziaria. (cfr. anche sezione "Politiche di impegno")

Il processo di investimento di BNL mira ad investire in strumenti finanziari con un obiettivo di rendimento potenziale atteso più elevato in relazione alla propensione al rischio dei suoi clienti, promuovendo al contempo le migliori società in campo ESG. Il portafoglio viene ribilanciato periodicamente, tenendo conto di criteri finanziari, quali performance, volatilità e momentum del mercato, nonché del Rating proprietario di Sostenibilità.

Quota degli investimenti

Ciascuna linea SRI investe principalmente in fondi di investimento. Al fine di soddisfare le caratteristiche ambientali e sociali promosse, il mandato investe principalmente in società/fondi che abbiano un Rating proprietario di Sostenibilità pari o superiore a 3 quadrifogli. Ferma restando la possibilità di effettuare investimenti, in via residuale, in strumenti privi di rating di sostenibilità, l'obiettivo delle Linee di Gestione è un rating medio di portafoglio almeno pari a 5 quadrifogli. Quindi allo stato della redazione di tale informativa sulla sostenibilità, risulta che

- l'85% degli investimenti sono allineati con caratteristiche ambientali e/o sociali
- una quota residuale (inferiore al 15%) degli investimenti non è allineata alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili. Il mandato può infatti investire in strumenti di liquidità che non sono coperti dall'analisi ESG e non contribuiscono al raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse. Inoltre è possibile che in questa componente rientrino strumenti la cui analisi di sostenibilità è ancora in corso e conseguentemente le tutele ambientali o sociali non sono state ancora valutate.

Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali

Il rispetto delle caratteristiche ESG è monitorato regolarmente:

- l'elenco delle Esclusioni Settoriali viene riesaminato una volta all'anno e messo regolarmente a disposizione dei team di gestione;
- il Rating proprietario di Sostenibilità, è regolarmente rivisto e messo a disposizione dei team.

Metodologie

Per Azioni e Obbligazioni la metodologia di rating presta particolare attenzione al modo in cui le aziende gestiscono i rischi e le opportunità legate ai cambiamenti climatici e come si comportano rispetto alla dimensione sociale.

- Il rating di sostenibilità, basato sui dati forniti da BNP Paribas Asset Management, valuta la sostenibilità degli emittenti tenendo conto dei criteri ESG dell'attività e della prassi della società, nonché dei criteri ESG del settore in cui opera.
- Il punteggio dell'emittente risulta da una combinazione di metriche sia comuni che specifiche di settore per il criterio ambientale (10 metriche per settore in media), sociale (11 metriche per settore in media) e di governance (15 metriche per settore).

Per Fondi Comuni/ETF il rating proprietario riflette il livello di sostenibilità della società di gestione e del fondo stesso (sulla base di un questionario di *due diligence* proprietario sviluppato da BNPP WM).

- Fondi: più di 130 domande che coprono 6 aree, sulla società di gestione e/o sul fondo per quanto riguarda pratiche ed esclusioni ESG, politiche di voto, trasparenza, responsabilità della società di gestione del risparmio, tematiche di sostenibilità, impatto;
- ETF: 50 domande che coprono le 6 aree sopra menzionate;
- Fondi di investimento alternativi aperti: coprono 7 aree (le 6 sopra menzionate + 1 specifico relativo agli strumenti alternativi).

Il gestore della linea valuta gli strumenti finanziari con il più alto livello di integrazione ESG, caratterizzati da un rating interno extra finanziario di 3 quadrifogli o più (su 10).

Una volta raccolti i dati il Gruppo BNP completa le sue analisi ESG con ulteriori informazioni che gli asset manager e le società forniscono per conformarsi alla normativa SFDR (indicatori PASI, ...).

Fonti e trattamento dei dati

Le fonti dei dati che ci permettono la valutazione delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dipendono dalla tipologia di strumenti:

- per le azioni, obbligazioni e strumenti assimilati la fonte dei dati è BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) che fa un'analisi degli aspetti ambientali, sociali e di governance in coerenza con la propria Global Sustainability Strategy. A sua volta BNPP AM utilizza dati provenienti da provider esterni selezionati, specializzati nella ricerca in materia di sostenibilità, dati delle principali istituzioni internazionali (Eurostat, OCSE, ...) e ricerca qualitativa interna.
- per le analisi sulle società di gestione e su fondi ed ETFs la fonte dei dati è BNP Paribas WM che utilizza un questionario di due diligence proprietario che copre diverse aree (pratiche ESG, esclusioni, politica di voto, ...). Vengono utilizzati anche dati pubblicati dai Partecipanti ai Mercati Finanziari secondo il formato European ESG Template (EET).

Le analisi qualitative effettuate su entrambe le tipologie di strumenti permettono di individuare eventuali errori nei dati, garantendo così una qualità superiore dei dati. Inoltre, prima del caricamento dei dati sui sistemi interni, viene effettuato un controllo di congruità sui dati principali per intercettare eventuali problemi di scala.

Una volta che i dati sono caricati sui sistemi non vengono effettuate ulteriori elaborazioni sugli stessi.

La determinazione del raggiungimento delle caratteristiche sociali perseguite è basata quindi su dati oggettivi reperiti come sopra indicato.

Limitazioni delle metodologie e dei dati

Considerata la mancanza di metodologie consolidate e standardizzate per valutare la performance sociale degli investimenti, l'utilizzo di provider diversi può portare a conclusioni sensibilmente diverse, come nel caso dell'analisi di azioni ed obbligazioni. Per evitare che queste limitazioni influiscano sul modo in cui sono soddisfatte le caratteristiche ambientali o sociali promosse, BNPP AM, quando lo ritiene opportuno, ricorre ad una media dei dati di due provider distinti.

Dovuta diligenza

Per garantire la dovuta diligenza sugli attivi sottostanti delle linee di gestione, sui sistemi interni di gestione utilizzati dal front office saranno codificati dei controlli ex ante in modo da garantire che le caratteristiche della linea siano garantite nel continuo.

Politiche di impegno

La metodologia di valutazione ESG di BNL valuta la corporate governance sia degli emittenti (azioni, obbligazioni) che delle fund house attraverso una serie di indicatori omogenei per tutti i settori, integrati da metriche specifiche di settore.

*** Considerazione Criteri di Governance**

Valuta la qualità del dialogo sociale e la trasparenza della remunerazione dei dirigenti, la lotta alla corruzione, la presenza femminile dei consigli di amministrazione, che si riferisce al modo in cui le strutture sono dirette, amministrate e controllate.

*** Politica di voto e impegno delle società di gestione**

Analisi della politica di voto, esecuzione e coinvolgimento della società di gestione, ovvero la sua attività di stewardship. Il coinvolgimento è un dialogo intenso con gli emittenti per incoraggiarli a migliorare le proprie pratiche ESG.

Le questioni di voto sono, ovviamente, escluse dai rating dei fondi obbligazionari.

*** Trasparenza delle società di gestione**

Analisi della qualità delle informazioni fornite dalla società di gestione sulla sua politica di investimento responsabile, i suoi obiettivi di investimento, il processo di investimento stesso e le relazioni prodotte sull'applicazione di questa politica, nonché l'esistenza e la qualità delle comunicazioni non finanziarie per fondo.

*** Responsabilità delle società di gestione**

Analisi della portata dell'approccio responsabile della società di gestione, sia internamente (politiche di Corporate Social Responsibility, politiche di settore, piano d'azione di integrazione ESG, sviluppo di prodotti di investimento mirati a un impatto ambientale o sociale positivo sulla società, ...) ed esternamente (coinvolgimento in iniziative locali in settore degli investimenti sostenibili).