

Investimenti ESG – dai trend di mercato all’approccio di Vanguard

Diana Lazzati

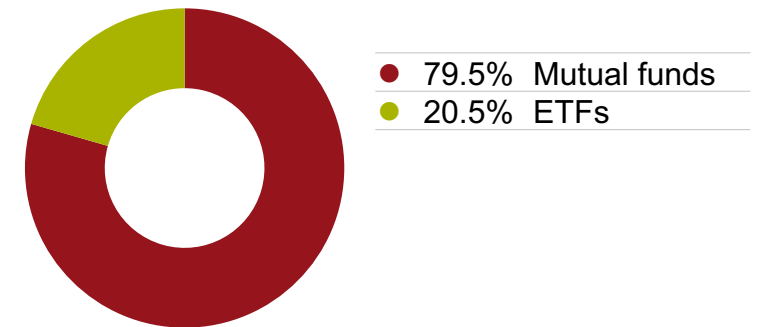
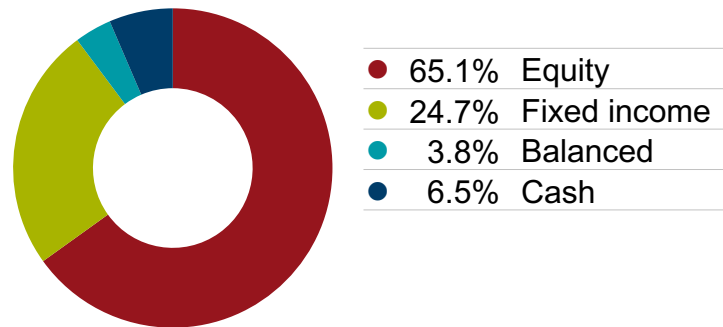
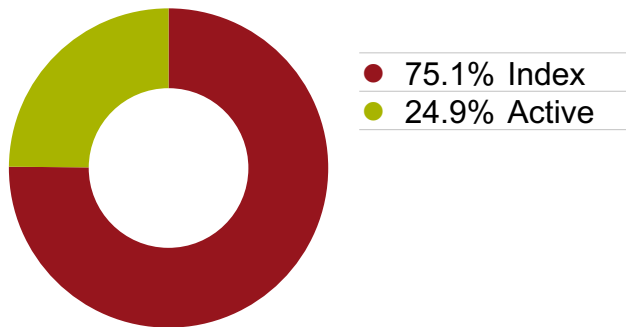
Senior Sales Executive, Vanguard Europe

Il presente documento è destinato agli investitori professionali e non deve essere distribuito agli investitori al dettaglio, i quali non possono farvi affidamento. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono diminuire o aumentare e gli investitori potrebbero recuperare un importo inferiore a quello investito

Chi siamo

- The Vanguard Group nasce nel 1975
- EUR 5.400 miliardi di patrimonio in gestione
- 19 uffici a livello globale con oltre 17.600 dipendenti
- EUR 4.065 miliardi in index funds
- EUR 1.346 miliardi in active funds
- Secondo player di ETF a livello globale con circa il 20% di market share

AUM globali: EUR 5.400 miliardi



Unit Linked e portafogli assicurativi con sottostanti fondi indicizzati ed ETF



Abbattimento costi

(fino a 0.10% costo sottostante con Vanguard)



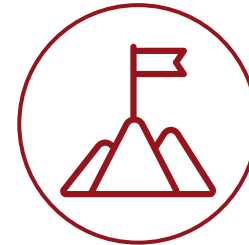
Prodotto semplice

(collocabile anche con agenti assicurativi e terze parti)



Efficienza di gestione e diversificazione

(asset allocation e sottostanti efficienti, no rischio gestore, limitato monitoraggio)



Sostenibilità e trasparenza senza rinunciare a redditività

Approccio olistico di Vanguard al mondo ESG



Gli investitori hanno ampia scelta di indici azionari globali ESG

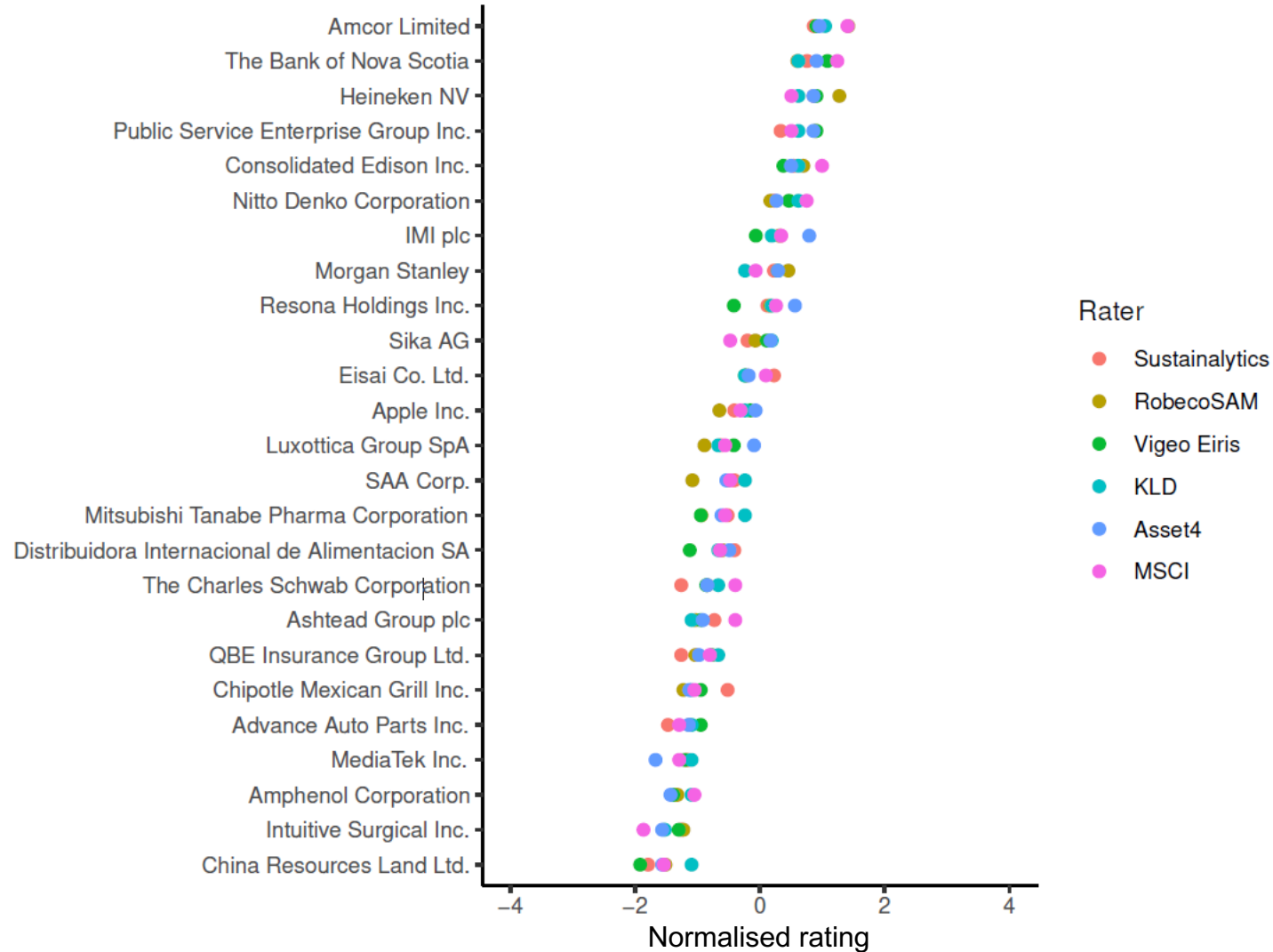
	FTSE Dev All Cap ex Controversies / Non- Renewable Energy / Vice Products / Weapon Index	MSCI World ESG Screened Index	MSCI World ESG Enhanced Focus Index	MSCI World ESG Leaders Select 5% Issuer Capped Index	MSCI World SRI Select Index	MSCI World SRI 5% Issuer Capped Index
Universo investibile	FTSE Developed All Cap (5,647 stocks)	MSCI World (1,607 stocks)	MSCI World	MSCI World	MSCI World	MSCI World
Metodologia di selezione	Exclusionary	Exclusionary	Exclusionary & best in class	Exclusionary & best in class	Exclusionary & best in class	Exclusionary & best in class
Esclusioni	Weapons • Anti-personnel mines • Cluster munitions • Chemical/biologicals • Nuclear weapons • Firearms • Military weapons Non-renewables • Nuclear power • Fossil fuels • Thermal coals Vice products • Alcohol • Adult entertainment • Gambling • Tobacco Controversies • UN Global Compact Principles	Weapons • Civilian firearms • Controversial weapons • Nuclear weapons Non-renewables • Thermal coal • Oil sands Vice products • Tobacco Controversies • UN Global Compact Principles	Weapons • Civilian firearms • Controversial weapons • Nuclear weapons Non-renewables • Thermal coal • Oil sands Vice products • Tobacco Controversies • UN Global Compact Principles • Companies involved in 'very severe' business controversies	Weapons • Civilian firearms • Controversial weapons • Conventional weapons • Nuclear weapons Non-renewables • Nuclear power • Thermal coal Vice products • Alcohol • Gambling • Tobacco	Weapons • Civilian firearms • Conventional weapons • Controversial weapons • Nuclear weapons Non-renewables • Nuclear power • Thermal coal Vice products • Adult entertainment • Alcohol • Tobacco • Gambling Controversies • UN Global Compact Principles • Genetically modified organisms	Weapons • Civilian firearms • Conventional weapons • Controversial weapons • Nuclear weapons Non-renewables • Nuclear power • Thermal coal Vice products • Adult entertainment • Alcohol • Tobacco • Gambling Controversies • UN Global Compact Principles • Genetically modified organisms
Metodologia di ponderazione	Free float-adjusted market capitalisation	Free float-adjusted market capitalisation	Optimized: maximise exposure to positive ESG factors and reduce exposure to CO ₂ , GHG and potential emissions risk of fossil fuel reserves by 30% (maximum target tracking error budget of 0.5% versus MSCI World)	Target of 50% sector representation (companies with the highest ESG scores until 50% market cap). Free float-adjusted market capitalisation. Maximum weight per stock capped at 5%.	Targets companies with the highest ESG ratings making up 25% of the market capitalisation in each sector and region. Free float-adjusted market capitalisation.	Targets companies with the highest ESG ratings making up 25% of the market capitalisation in each sector and region. Free float-adjusted market capitalisation. Max weight per stock capped at 5%.
# di titoli	4,825	1,509	1,505	786	386	386

Costruzione dei prodotti ESG: considerazioni (I)

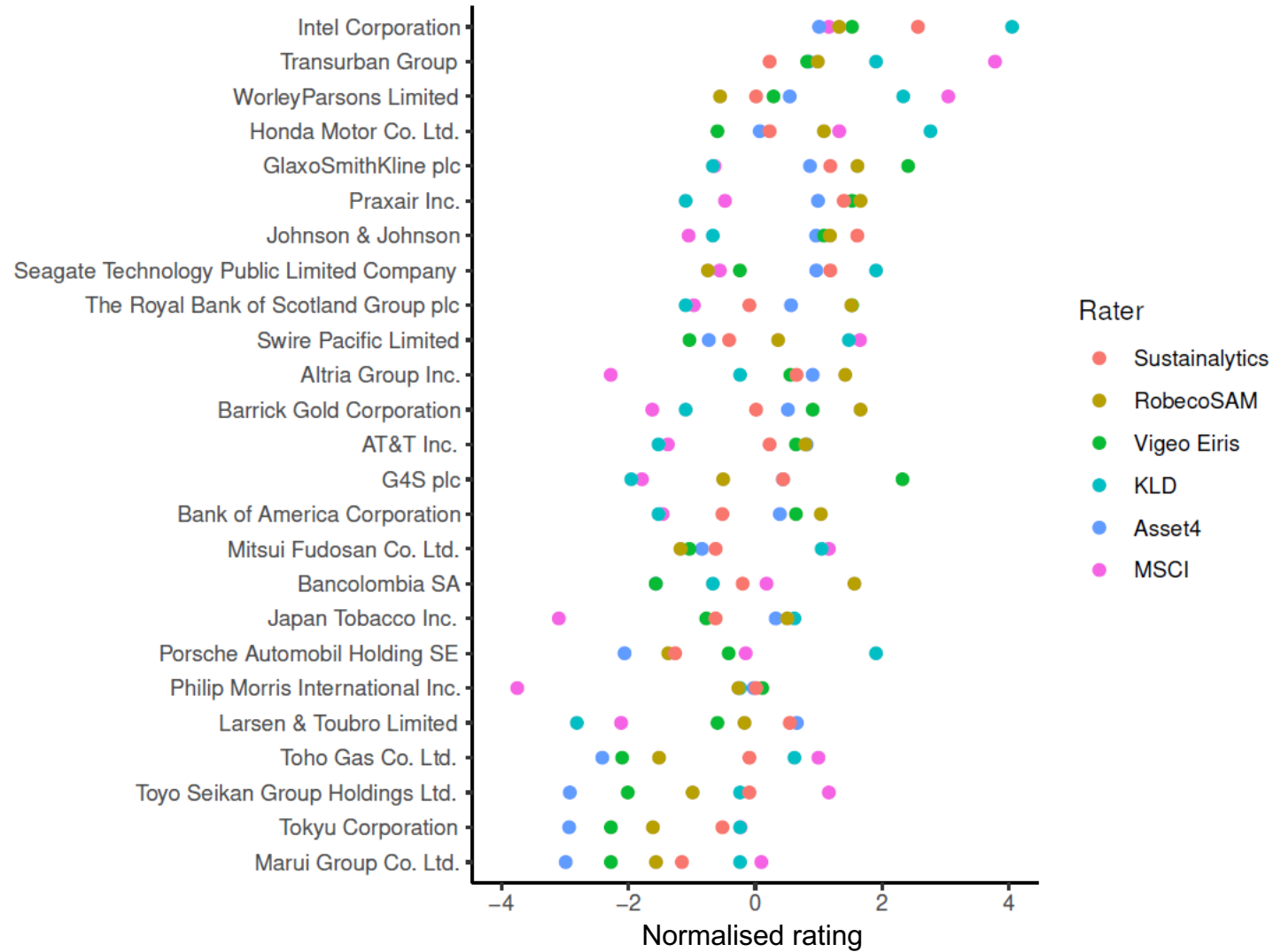
I diversi aspetti che gli asset manager considerano nella costruzione dei prodotti ESG sono importanti

	Cosa fanno le società?		Come lo fanno?			
Dimensioni	Investimento tematico	Eliminazione di settori specifici	UN Global Compact	Ambientale	Sociale	Governance
Esempi	• Energia solare • Risorse idriche	• combustibili fossili • tabacco • armamenti	• Diritti umani • Diritti dei lavoratori • Ambiente • Anticorruzione	• Emissioni di anidride carbonica • Intensità idrica	• Opportunità per il personale • Sinistrosità sul lavoro	• Compensi al management • Numero di membri indipendenti del C.d.A.
Dati	• Revenue exposure (esposizione ai ricavi) / coinvolgimento del business		• Punteggio di conformità UNGC	• Indicatori chiave di prestazione (KPI), che possono essere oggettivi (es. % di donne nel C.d.A.) o soggettivi (es. opportunità per il personale)		
Origine dei dati	• Data provider (es. FactSet)		• Dati ESG / provider di ricerca (es. FTSE, Sustainalytics)			
Costruzione del prodotto	• Prevalentemente screening negativo • Tipicamente ponderato sulla capitalizzazione di mercato		• Principalmente una combinazione di screening negativi e positivi • Normalmente ponderazione di capitalizzazione di mercato e punteggi ESG			
Veicolo	• Fondi comuni (indicizzati o a gestione attiva) o ETF					

Titoli con basso livello di dispersione dei rating ESG



Titoli con alta dispersione dei rating ESG

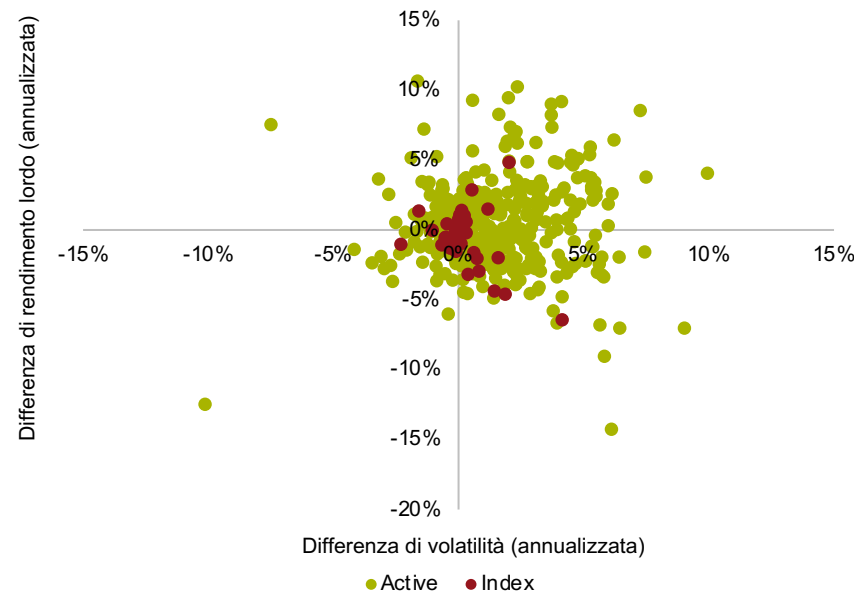


Da che cosa dipendono i rendimenti dei fondi ESG?

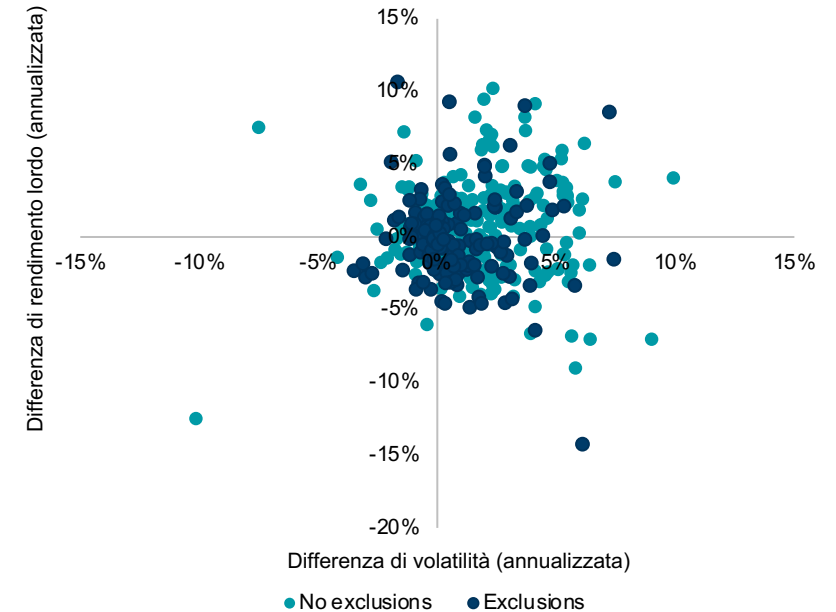
Sintesi dei risultati empirici: i fondi del nostro campione

- hanno prodotto una notevole dispersione dei risultati a livello di **rischi e rendimenti** rispetto al mercato;
- hanno evidenziato una notevole dispersione in termini di **composizione fattoriale**;
- gli effetti delle **composizioni settoriali** sul “fondo mediano” sono stati quasi nulli;
- i costi di gestione (**expense ratios**) tendono ad essere inversamente correlati all’alfa netto.

Fondi indicizzati vs. fondi a gestione attiva
(differenziale di rendimento)



Fondi basati sull'esclusione vs. fondi basati sulla non esclusione
(differenziale di rendimento)



La performance passata non è un indicatore affidabile di risultati futuri.

Note: I data point rispecchiano la deviazione standard e i rendimenti lordi quinquennali annualizzati dei singoli fondi meno i dati relativi al mercato azionario statunitense rappresentato dal FTSE USA All Cap Index. La tipologie di fondi ESG sono: fondi indicizzati, fondi a gestione attiva, fondi basati sull'esclusione e fondi basati sulla non esclusione. I dati sono riferiti a tre periodi quinquennali: 2004 - 2008, 2009 - 2013 e 2014 - 2018. I rendimenti sono calcolati in USD basati sui NAV.

Fonti: Calcoli di Vanguard, basati su dati Morningstar, Inc.

© 2020 PMR. Tutti i diritti riservati. Journal of Portfolio Management Volume 46 Numero 3 Ethical Investing 2020.

Overview della gamma SRI/ ESG Vanguard

Building blocks a **basso costo**, **trasparenti**, **diversificati** e **rappresentativi** dei mercati di riferimento (regionali e globali)

	Strategie SRI		Strategie ESG	
Fondo passivo	Vanguard SRI Euro Investment Grade Bond Index Fund	Vanguard SRI European Stock Index Fund	Vanguard ESG Developed World All Cap Index Fund	Vanguard ESG Emerging Markets All Cap Index Fund
Dati	• TER: 16bps (12bps Insti Plus) • AUM: € 306mln • Data di lancio: luglio 2017 • ISIN: IE00BYSX5D68	• TER: 14bps (10bps Insti Plus) • AUM: € 310mln • Data di lancio: giugno 2010 • ISIN: IE00B526YN16	• TER: 20bps (13bps Insti Plus) • AUM: € 925mln • Data di lancio: febbraio 2011 • ISIN: IE00B5456744	• TER: 25bps (18bps Insti Plus) • AUM: € 18mln • Data di lancio: giugno 2020 • ISIN: IE00BKV0W243
Benchmark	Bloomberg Barclays EUR Non-Government Float Adjusted Bond Index	FTSE Developed Europe Index	FTSE Developed All Cap ex Controversies/ Non-Renewable Energy/ Vice Products/ Weapons Index	FTSE Emerging All Cap ex Controversies/ Non-Renewable Energy/ Vice Products/ Weapons Index
SRI/ ESG provider	MSCI	FTSE	FTSE (Global Choice)	
Investment Policy	• <i>Exclusionary screening</i> (~ 5-10%) • Campionamento/ <i>sampling</i> • Basso tracking error vs indice		• <i>Exclusionary screening</i> (~ 25-30%) • <i>Market Cap weighted/ All Cap</i> • Replica indice	
Criteri di screening	• <i>UN Global Compact</i> (lavoro, diritti umani, ambientali, anti-corruzione) • Produzione di armi • Tabacco (produzione e distribuzione)		• <i>UN Global Compact</i> (lavoro, diritti umani, ambientali, anti-corruzione) • Produzione di armi • Prodotti di vizio • Energie non rinnovabili	

Informazioni sui rischi d'investimento

Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono diminuire o aumentare e gli investitori potrebbero recuperare un importo inferiore a quello investito.

I risultati precedenti non possono essere presi come riferimento per i risultati futuri.

I dati relativi alla performance sono calcolati in Euro e il rendimento può aumentare o diminuire in funzione dell'andamento dei cambi.

Alcuni fondi investono nei mercati emergenti, che possono risultare più volatili rispetto a quelli più consolidati. Di conseguenza, il valore dell'investimento potrebbe aumentare o diminuire.

Gli investimenti in titoli di società di minori dimensioni possono essere più volatili rispetto a quelli delle società blue-chip consolidate.

I fondi che investono in titoli a tasso fisso comportano i rischi di mancato rimborso e di erosione del valore del capitale investito; inoltre il livello di reddito è soggetto ad oscillazioni. L'andamento dei tassi d'interesse può influire sul valore del capitale dei titoli a tasso fisso. Le obbligazioni societarie possono offrire rendimenti più elevati, ma proprio per questo, sono soggette ad un maggior rischio del credito ed al conseguente aumento dei rischi di mancato rimborso e di erosione del valore del capitale investito. Il livello di reddito è soggetto ad oscillazioni e l'andamento dei tassi d'interesse può influire sul valore del capitale delle obbligazioni.

Il Fondo può utilizzare derivati per ridurre il rischio o il costo e/o per generare ulteriore reddito o crescita. Il ricorso ai derivati potrebbe aumentare o ridurre l'esposizione ad attività sottostanti e determinare fluttuazioni più ampie del valore patrimoniale netto del Fondo. Un derivato è un contratto finanziario il cui valore si basa sul valore di un'attività finanziaria (ad esempio un'azione, un'obbligazione o una valuta) o un indice di mercato.

Alcuni fondi investono in titoli denominati in valute diverse. Il valore di tali investimenti può diminuire o aumentare a seguito delle variazioni dei tassi di cambio.

Per ulteriori informazioni sui rischi consultare la sezione Fattori di rischio del prospetto sul sito <https://global.vanguard.com>

Informazioni importanti

Il presente documento è destinato agli investitori professionali e non deve essere distribuito agli investitori al dettaglio, i quali non possono farvi affidamento.

Le informazioni contenute nel presente documento non devono essere considerate offerte di acquisto o di vendita né sollecitazioni di offerte di acquisto o di vendita di titoli in qualsiasi paese in cui tali prassi siano vietate dalla legge, né possono essere rivolte a persone cui non sia lecito fare tali offerte o sollecitazioni né possono essere fatte da persone non qualificate. Le informazioni contenute nel presente documento sono di carattere generale e non devono essere interpretate come consulenza legale, fiscale o di investimento. Si invitano i potenziali investitori a rivolgersi a consulenti professionali per quanto riguarda le implicazioni degli investimenti in [azioni/quote], del possesso e della cessione delle stesse e del ricevimento delle distribuzioni di utili di eventuali investimenti.

Vanguard Investment Series plc* è stata autorizzata ad operare come OICVM dalla Banca centrale irlandese ed è stata registrata per la distribuzione al pubblico in alcuni paesi dell'UE. Per ulteriori informazioni si rimandano i potenziali investitori ai prospetti dei rispettivi Fondi. I potenziali investitori sono inoltre invitati a rivolgersi ai loro consulenti di fiducia per quanto riguarda le conseguenze dell'investimento in azioni dei Fondi e della loro detenzione o cessione e l'incasso delle distribuzioni degli utili in base alle leggi dei paesi in cui sono soggetti a tassazione.

Il Gestore di Vanguard Investment Series plc è Vanguard Group (Ireland) Limited. Vanguard Asset Management, Limited è un distributore di Vanguard Investment Series plc.

Per ulteriori informazioni sulle politiche di investimento del fondo consultare le Informazioni chiave per gli investitori ("KIID"). Il KIID del fondo è disponibile assieme al prospetto sul sito Vanguard all'indirizzo <https://global.vanguard.com/>.

Tra le società del London Stock Exchange Group figurano FTSE International Limited ("FTSE"), Frank Russell Company ("Russell"), MTS Next Limited ("MTS") e FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. ("FTSE TMX"). Tutti i diritti riservati. "FTSE®", "Russell®", "MTS®", "FTSE TMX®" e "FTSE Russell" e altri marchi di servizio e di fabbrica relativi agli indici FTSE o Russell sono marchi di fabbrica delle società del London Stock Exchange Group, concessi in licenza a FTSE, MTS, FTSE TMX e Russell. Tutte le informazioni vengono fornite a scopo puramente indicativo. Le società del London Stock Exchange Group e i loro licenzianti declinano ogni e qualsiasi responsabilità per eventuali errori o perdite riconducibili all'uso di questa pubblicazione. Le società del London Stock Exchange Group e i loro eventuali licenzianti non avanzano pretese, rivendicazioni, né rilasciano garanzie o dichiarazioni di sorta, espresse o implicite, per quanto riguarda i risultati ottenibili dall'uso degli indici FTSE o Russell o l'idoneità o l'adeguatezza degli indici per scopi specifici per i quali vengano utilizzati.

BLOOMBERG® è un marchio di fabbrica e di servizio di Bloomberg Finance L.P. BARCLAYS® è un marchio di fabbrica e di servizio di Barclays Bank Plc, utilizzato su licenza. Bloomberg Finance L.P. e le sue controllate, tra cui Bloomberg Index Services Limited ("BISL") (complessivamente, "Bloomberg"), o i licenzianti di Bloomberg detengono tutti i diritti proprietari sugli indici Bloomberg Barclays. I prodotti non sono sponsorizzati, garantiti, venduti o promossi da "Bloomberg o Barclays". Bloomberg e Barclays declinano ogni e qualsiasi dichiarazione e garanzia, espressa o implicita, nei confronti dei proprietari o degli acquirenti dei prodotti e di qualsiasi persona per quanto riguarda l'opportunità di investire in titoli in genere o nei prodotti in particolare o la capacità degli indici Bloomberg Barclays di replicare la performance dei mercati obbligazionari generali. Bloomberg e Barclays non garantiscono la legalità o l'idoneità dei prodotti per quanto riguarda singole persone o soggetti. L'unico rapporto esistente tra Bloomberg e Vanguard e i prodotti consiste nella concessione in licenza degli indici Bloomberg Barclays che vengono stabiliti, composti e calcolati da BISL, senza tener conto di Vanguard, dei prodotti, dei proprietari o degli acquirenti dei prodotti. Bloomberg non è in nessun modo obbligata a tener conto delle esigenze dei prodotti né di quelle dei proprietari dei prodotti ai fini della determinazione, della composizione e del calcolo degli Indici Bloomberg Barclays. Bloomberg e Barclays non sono responsabili e non sono intervenute nella determinazione delle tempistiche, dei prezzi e delle quantità dei prodotti da emettere. Bloomberg e Barclays declinano ogni e qualsiasi obbligo e responsabilità in relazione alla gestione, alla commercializzazione e alla negoziazione dei prodotti.

Pubblicato in EEA da Vanguard Group (Ireland) Limited, autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda.