

# Conciliare ETF e Investimenti Responsabili

La popolarità degli Investimenti Socialmente Responsabili (SRI) non dà segni di rallentamento. Gli asset in gestione a livello globale sono cresciuti del 42% tra il 2015 e il 2018 e nei primi otto mesi del 2019 hanno raggiunto i 733 miliardi di euro contro i 621<sup>1</sup> miliardi di euro a fine 2018.

Il valore degli asset socialmente responsabili in gestione negli Stati Uniti è all'incirca un terzo di quelli Europei, ma il tasso di crescita è altrettanto elevato, intorno al 31%.

Se la conoscenza e la fiducia degli investitori nei confronti di questi temi stanno aumentando, aumenta anche l'attenzione con la quale essi selezionano gli strumenti di investimento che meglio rispondono ai loro bisogni. Sono quindi sempre più alla ricerca di soluzioni sofisticate, che consentano di applicare in modo efficiente questi criteri all'interno del portafoglio.

I fornitori di prodotti di investimento possono soddisfare questa domanda incorporando queste caratteristiche nei loro portafogli e sfruttando la politica di voto societaria per agire come amministratori responsabili. Amundi ha recentemente ampliato la propria offerta, consentendo agli investitori di conciliare Investimenti Socialmente Responsabili ed investimento in ETF.

## Definire l'Investimento Responsabile

L'investimento responsabile può essere percepito come difficile da definire. Significa integrare i fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) in un processo di selezione? Oppure evitare i titoli di determinate aziende, quali ad esempio i produttori di armi? E quali sono i doveri degli investitori in quanto amministratori responsabili dei loro beni?

Qualsiasi impegno verso questo tipo di asset allocation richiede una chiara filosofia d'investimento. Un buon punto di partenza

è valutare sistematicamente le imprese utilizzando un sistema di rating basato su criteri ambientali, sociali e di governance. Ciò può essere attuato sia per le società quotate in borsa che per gli emittenti di obbligazioni societarie.

Bisogna quindi valutare l'impatto di un'impresa sull'ambiente per determinare se essa sta gestendo attivamente i rischi associati ai cambiamenti climatici. Anche il modo in cui un'impresa gestisce il proprio personale e i

propri clienti deve essere oggetto di analisi, nonché i processi aziendali per determinare se la governance è esercitata in modo efficace.

La mappatura di questi fattori consente all'investitore di determinare quali imprese possano rivelarsi sostenibili nel lungo termine. Queste metriche forniscono una visione più ampia rispetto alle sole metriche finanziarie.

Gli investitori possono inoltre esercitare i loro diritti di voto, agendo in qualità di amministratori responsabili dei loro asset. ■

## Applicare l'SRI agli investimenti indicizzati

Contrariamente a quanto si può pensare, la gestione indicizzata è del tutto compatibile con l'investimento responsabile. Questo è possibile sotto due punti di vista. Il primo è quello di esercitare la propria politica di voto in tal senso. In Amundi, team preposto a tale attività vota per conto dei propri clienti per tutti i prodotti gestiti, che si tratti di gestione attiva o passiva. Trattandosi del più grande asset manager in Europa, l'influenza così esercitata è particolarmente efficace.

Il secondo aspetto consiste nello screening sistematico delle singole azioni in base a parametri ESG. Questo è possibile grazie all'ormai ampia disponibilità di dati relativi all'ESG rispetto a qualche anno fa. Gli emittenti di tutto il mondo possono quindi essere analizzati rispetto a un ampio spettro di parametri.

Di conseguenza, i fornitori di indici hanno la possibilità di rispondere in modo più efficace alla domanda degli investitori producendo indici più sofisticati. Ad esempio, grazie all'ingente quantità di dati legati all'ESG a sua disposizione, MSCI ha potuto sviluppare una gamma di indici SRI.

Tale metodologia è stata selezionata da Amundi come benchmark della sua gamma di ETF SRI azionari (sugli indici MSCI US SRI, MSCI Europe SRI ed MSCI World SRI).

La metodologia su cui si basa la famiglia di indici MSCI SRI mira ad escludere i titoli noti come "ESG controversi". Questi includono le imprese che violano norme internazionali quali il Global Compact delle Nazioni Unite.

L'indice esclude anche le azioni che partecipano ad "attività controverse", come i produttori di armi da fuoco ad uso civile armi convenzionali, gioco d'azzardo, organismi geneticamente modificati, energia nucleare, tabacco, alcool, carbone termico o intrattenimento per adulti.

I titoli rimanenti vengono inclusi nell'indice solo se hanno rating ESG minimo, determinato mediante uno screening sistematico.

Una volta effettuata la selezione, ogni settore viene ricostruito utilizzando il 25% dei titoli, tra quelli con il miglior punteggio ESG. Di conseguenza, l'indice restringe l'universo investibile a circa 400 titoli, partendo da un totale di 1.600 nel caso, ad esempio, dell'universo MSCI World. ■

# Conciliare ETF e Investimenti Responsabili

## Metodologia degli indici MSCI SRI - Il più alto livello di selezione ESG

3 livelli di inclusione ESG

<b>UNIVERSO DI INVESTIMENTO</b>		Titoli facenti parte degli indici MSCI Global Investable Market
<b>CRITERI DI AMMISSIONE</b>		Gli indici MSCI SRI utilizzano rating aziendali e ricerca fornite da MSCI ESG Research per determinare l'ammissibilità all'inclusione nell'indice
<b>ESCLUSIONE</b>	Controversie ESG (violazione di normative o convenzioni internazionali ...)	Red Flag Armi controverse
	Attività controverse	Attività escluse dagli indici MSCI SRI: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Armi da fuoco ad uso civile</li> <li>• Tabacco</li> <li>• Alcolici</li> <li>• Intrattenimento per adulti</li> <li>• Armi convenzionali</li> <li>• Gioco d'azzardo</li> <li>• Organismi geneticamente modificati</li> <li>• Carbone termico</li> <li>• Energia nucleare</li> </ul> Per ulteriori informazioni sui livelli di tolleranza, consultare il documento relativo alla metodologia degli indici MSCI SRI disponibile su <a href="http://www.msci.com">www.msci.com</a>
<b>SELEZIONE</b>	ESG Rating Minimo	"B" - "A" (nuovi componenti)
	Rating di Controversia ESG Minimo	"4" (nuovi componenti)
	Selezione dei Titoli	25% di ogni settore con il miglior punteggio ESG

Fonte: MSCI Settembre 2018

## Investire responsabilmente in obbligazioni societarie

E' possibile applicare criteri di investimento simili ad indici sulle obbligazioni corporate. Questo non solo ha senso in quanto permette di identificare fattori poco evidenti, che potrebbero avere un impatto sul rischio di credito di un'azienda, ma permette anche agli investitori di adottare un approccio coerente in tutto il loro portafoglio.

La gamma di ETF SRI di Amundi comprende due ETF obbligazionari sugli indici Bloomberg Barclays MSCI US Corporate SRI e Bloomberg Barclays MSCI Euro Corporate SRI.

Questi indici combinano l'esperienza di Bloomberg e Barclays nello sviluppo di indici sulle obbligazioni corporate con le capacità di ricerca ESG di MSCI. Costituiscono quindi un modo per investire in modo responsabile sul mercato delle obbligazioni societarie sia in Europa che negli Stati Uniti.

Così come gli indici azionari SRI di MSCI, questi indici non investono in società che si occupano di alcolici, armi da fuoco ad uso civile, gioco d'azzardo, armi militari, energia nucleare, tabacco, carbone termico, intrattenimento per

adulti e organismi geneticamente modificati. Essi includono anche ulteriori filtri relativi alle "attività controverse" e ad un punteggio ESG minimo.

Questi ETF consentono quindi di investire in modo socialmente responsabile in obbligazioni societarie e con un livello molto basso di tracking error rispetto ai benchmark di riferimento. È quindi possibile utilizzare questi ETF nella propria allocazione core di portafoglio. ■

### Comunicazione di marketing riservata a investitori professionali.

Il presente documento è stato elaborato da Amundi ad uso esclusivo di investitori professionali e controparti qualificate ("Destinatari"). I contenuti della presente comunicazione ("Documento") hanno natura puramente informativa e non rappresentano in alcun modo un'offerta di acquisto o di vendita di eventuali prodotti finanziari menzionati, né non possono in alcun modo essere considerati come una raccomandazione o un suggerimento, esplicito o implicito, avente ad oggetto gli strumenti finanziari o gli emittenti di strumenti finanziari in esso trattati, non essendo stati predisposti in considerazione delle caratteristiche di Destinatari. Allo stesso modo, il Documento non è da intendere come ricerca in materia di investimenti o come analisi finanziaria, dal momento che non rispetta i requisiti di indipendenza imposti per la ricerca finanziaria e non è sottoposto ad alcun divieto in ordine alla effettuazione di negoziazione prima della diffusione. Al Destinatario del Documento non è consentito registrare tali contenuti, in tutto o in parte, su alcun tipo di supporto, se non ad uso esclusivamente personale, né riprodurli, copiarli, pubblicarli, trasmetterli ed utilizzarli a scopo commerciale e pubblicitario senza la preventiva autorizzazione scritta di Amundi. Il Documento è stato elaborato con le informazioni disponibili alla data in cui lo stesso è stato redatto. Le informazioni, opinioni e stime in esso contenute sono suscettibili di variazioni in qualunque momento senza che da ciò derivi un obbligo di comunicazione e/o aggiornamento in capo ad Amundi. Tali informazioni, opinioni e stime si basano su informazioni di pubblico dominio, dati elaborati internamente o con il contributo di fonti esterne considerate affidabili. Amundi non ha verificato in maniera indipendente le informazioni tratte da fonti pubbliche o esterne e non fornisce alcuna indicazione o garanzia in merito alla loro correttezza, completezza e affidabilità.

I dati contenuti nel Documento possono riferirsi a performance passate. Queste ultime non sono un indicatore attendibile delle performance attuali o future. Amundi non conferma, assicura o garantisce l'idoneità a qualsiasi scopo di investimento delle informazioni contenute nel Documento, le quali non devono essere utilizzate come unica base per le decisioni d'investimento. Tali informazioni non intendono sostituire in alcun modo le autonome e personali valutazioni che ogni singolo Destinatario è tenuto a svolgere prima della conclusione di una qualsiasi operazione attinente a strumenti e prodotti finanziari. Il Destinatario, prima di qualunque investimento, è tenuto a prendere attenta visione della documentazione relativa allo strumento finanziario oggetto dell'operazione, la cui sussistenza è disposta dalla applicabile normativa di legge e regolamentare tempo per tempo vigente. La decisione di effettuare qualunque operazione finanziaria, presa autonomamente dal Destinatario sulla base delle informazioni contenute nel Documento, è a rischio esclusivo dello stesso. Amundi non assume alcuna responsabilità per eventuali danni derivanti dall'uso della presente comunicazione. I Fondi non sono sponsorizzati, approvati, venduti o promossi dal provider dell'indice. Quest'ultimo non rilascia alcuna dichiarazione in merito all'adeguatezza dell'investimento. Ulteriori informazioni sul calcolo dell'indice sono disponibili sul sito web del fornitore dell'indice. Il Documento non è rivolto e non può essere consegnato a cittadini degli Stati Uniti d'America o a soggetti ivi residenti o a qualsiasi "U.S. Person" come definita nel SEC Regulation S, ai sensi del Security Act of 1933.

**Amundi Asset Management**, "Société par Actions Simplifiée" di diritto francese con capitale sociale di €1.086.262.605 - Società di gestione del risparmio autorizzata da AMF con il numero GP 04000036 - Sede legale: 90, boulevard Pasteur, 75015 Parigi, Francia - 437 574 452 RCS Paris.  
Design e produzione: Amundi Design Studio - Communication Department - Agosto 2019