Vanguard

AGOSTO 2022

Indicizzazione ad esclusione: un approccio trasparente agli investimenti ESG

Aspetti principali

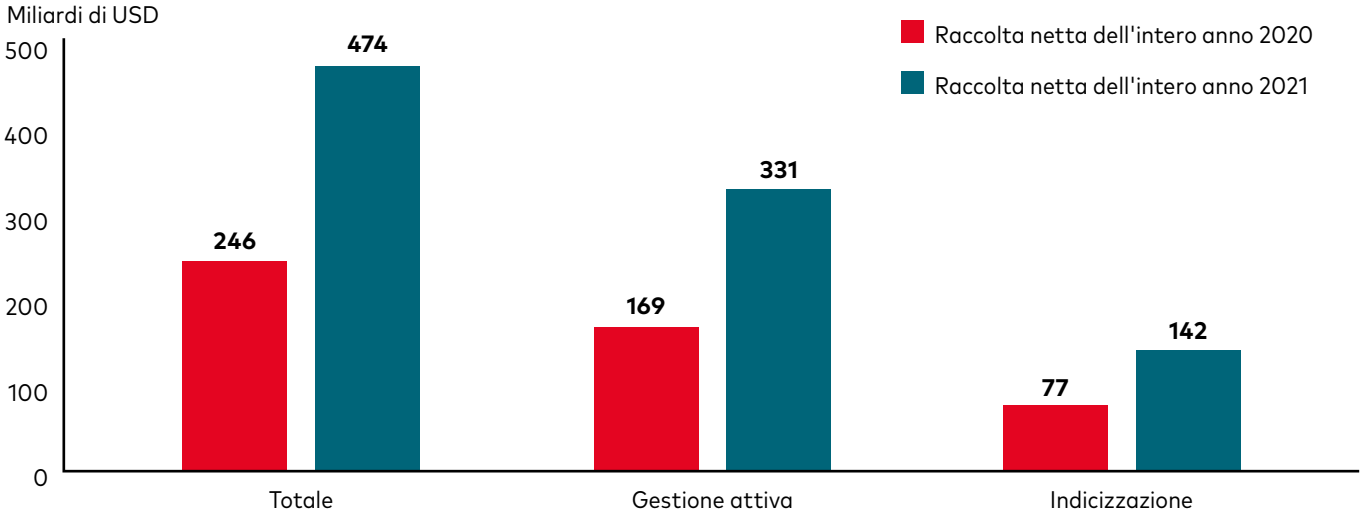
1. Molti investitori si rivolgono a prodotti indicizzati per soddisfare le loro preferenze in materia di investimenti che tengano conto di fattori ambientali, sociali e di governance (ESG).
2. I prodotti ESG indicizzati variano molto per complessità e approccio.
3. I prodotti che si basano su indici ad esclusione possono rappresentare una valida opzione per chi desidera limitare l'esposizione ad attività commerciali in conflitto con le loro preferenze ESG.

Il crescente interesse nei confronti degli investimenti sostenibili sta spingendo molti investitori a rivolgersi a prodotti indicizzati per soddisfare le loro preferenze in materia di investimenti ESG[1].

La crescita dell'indicizzazione ESG rispecchia quella avvenuta in generale nel segmento dei fondi, ma con una marcata differenza. Se la tendenza per il segmento dei fondi ha visto la maggior parte degli asset confluire verso i prodotti tradizionali ponderati per la capitalizzazione di mercato, per l'indicizzazione ESG si è registrata invece una dispersione verso prodotti che utilizzano un'ampia varietà di approcci per incorporare i criteri ESG. La proliferazione di metodologie ha destato confusione in alcuni investitori su come valutare e selezionare un prodotto appropriato.

L'indicizzazione ESG è in aumento

Raccolta netta del segmento ESG europeo – gestione attiva vs indicizzazione



Fonte: Morningstar Global Sustainable Fund Flows Report, al 31 marzo 2022.

1 Flussi di fondi sostenibili in Europa (USD). Fonte: Morningstar Global Sustainable Fund Flows Report, al 31 marzo 2022.

Riservato agli investitori professionali (secondo la definizione di cui alla Direttiva MiFID II) che operano per loro conto (comprese le società di gestione – fondi di fondi – e i clienti professionali che operano per conto dei loro clienti discrezionali). In Svizzera solo per gli investitori professionali. Da non distribuire al pubblico.

L'approccio di Vanguard all'indicizzazione ESG per esclusione

Evitando o riducendo l'esposizione a determinate attività commerciali e cercando al contempo un rendimento in linea con il mercato, i prodotti ESG escludenti possono soddisfare le preferenze e le esigenze di mercato di un ampio sottoinsieme di investitori attenti alle tematiche ESG. Di seguito vengono spiegati i motivi.

I fondi escludenti sono trasparenti

In primo luogo Vanguard mira a creare obiettivi chiari e appropriati. Quando l'obiettivo e la strategia di un prodotto sono chiari, è più facile per gli investitori capire il ruolo che esso può avere nell'aiutarli a raggiungere tali obiettivi.

I fondi ESG ad esclusione di Vanguard tracciano i benchmark derivanti da indici tradizionali ponderati per la capitalizzazione di mercato. I nostri benchmark provider applicano quindi criteri di screening trasparenti al fine di evitare o ridurre l'esposizione a certe attività ritenute controverse da molti, come quella delle armi da fuoco, del tabacco o dei combustibili fossili.

Sebbene i benchmark dei nostri fondi escludenti applichino screening ESG chiaramente definiti, l'approccio non è eccessivamente restrittivo. Alcuni investitori, ad esempio, potrebbero voler mantenere esposizione a società con linee di business diversificate, anche se una quota relativamente ridotta dei loro ricavi deriva dalle vendite di alcolici. Si tratta quindi di investitori che potrebbero non voler rischiare l'impatto potenzialmente negativo sulla diversificazione e sui rendimenti derivante dalla totale mancanza di esposizione a simili società.

Per tenere conto di queste sfumature, i benchmark dei nostri fondi utilizzano una metodologia di screening basata sui ricavi che raggruppa le società coinvolte in determinate attività commerciali secondo tre livelli di restrizioni. All'interno di ciascun livello, gli indici escludono le società che superano determinate soglie di ricavi e tali soglie variano in base al coinvolgimento rispetto alla loro attività, che può essere primario o secondario. Nella nostra categoria più restrittiva, ad esempio, la soglia è dello 0% sia per il coinvolgimento primario sia per quello secondario.

I benchmark escludono anche le società che, secondo quanto stabilito dal benchmark provider, sono coinvolte in gravi controversie relative ai Princìpi del Global Compact delle Nazioni Unite in materia di lavoro, diritti umani, ambiente e anticorruzione[2].

Metodologia di screening ESG basata sui ricavi

		Soglie di ricavi	
		Coinvolgimento primario (produzione/manifattura)	**Coinvolgimento secondario** (vendita al dettaglio/fornitura)
Massime restrizioni	Armi controverse Armi da fuoco civili Energia nucleare	0%	0%
	Combustibili fossili	Classificazione ICB† (e in alcuni casi 0%)	Classificazione ICB† (e in alcuni casi 0%)
Restrizioni moderate	Tabacco Cannabis* Armi (militari) convenzionali	0% (e per la cannabis classificazione ICB†)	<5% (cannabis non inclusa nello screening)
Minime restrizioni	Intrattenimento per adulti‡ Alcolici‡ Gioco d'azzardo	<5%	<10%

Note: La tabella mostra le metodologie di screening del coinvolgimento aziendale utilizzate da FTSE (per i fondi azionari ESG indicizzati) e Bloomberg MSCI (per i fondi obbligazionari ESG indicizzati).

* Per quanto concerne la cannabis, le società sono sottoposte a screening per il coinvolgimento primario solo negli indici azionari; in quelli obbligazionari non si effettua alcuno screening a causa dei dati limitati dei fornitori di indici. Lo screening in merito alla cannabis effettuato sui prodotti azionari è definito dall'Industry Classification Benchmark (ICB). Per quanto riguarda i combustibili fossili, le società sono sottoposte a screening sulla base di soglie basate sui ricavi per alcune attività e in base alla classificazione ICB per altre.

† La classificazione ICB si applica solo a FTSE, il fornitore di indici dei nostri prodotti azionari ESG.

‡ I nostri indici obbligazionari ESG utilizzano una tolleranza di ricavi aggregati del 10% per tutta la soglia di coinvolgimento secondario sia per la categoria degli alcolici che per quella dell'intrattenimento per adulti (ad esempio, se una società genera il 7% dei propri ricavi come rivenditore di alcolici e il 3% come fornitore, il 10% di ricavi aggregati comporta l'esclusione della società dall'indice). Questa sfumatura è dovuta ai limitati dei fornitori di indici.

2 Questo vale per la metodologia di screening utilizzata da FTSE (per i nostri fondi azionari ESG indicizzati); Bloomberg MSCI (per i fondi obbligazionari ESG indicizzati) esclude le società che hanno un punteggio di controversie MSCI pari a zero.

Un approccio ad esclusione coglie i principali vantaggi dell'indicizzazione

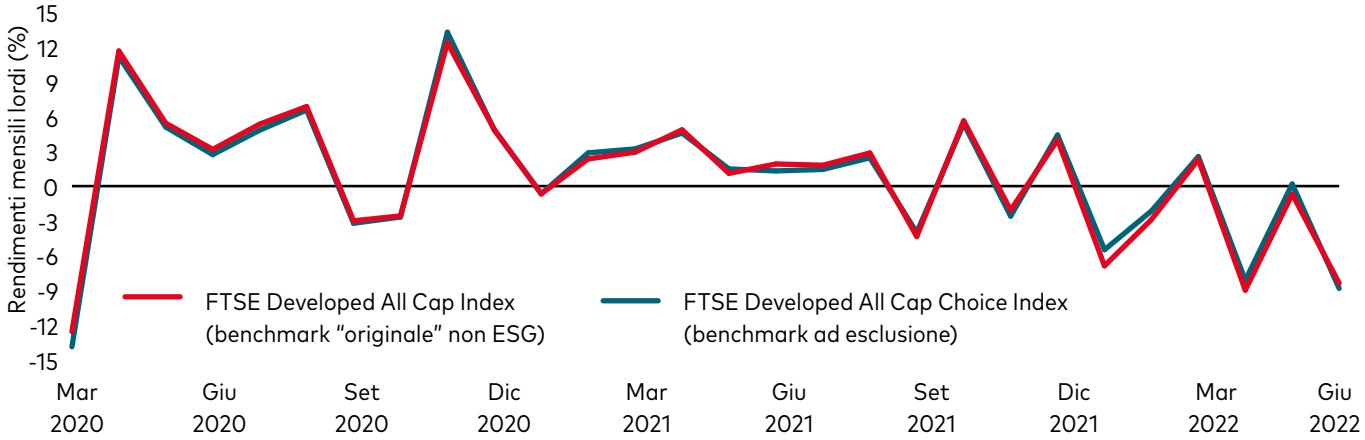
I fondi ad esclusione offrono molti dei vantaggi dei fondi indicizzati convenzionali, compresa un'ampia esposizione a un mercato o segmento di mercato che consente loro di fungere da componenti fondamentali di un portafoglio ampiamente diversificato.

Al pari dei fondi indicizzati convenzionali, i fondi ESG ad esclusione detengono titoli in proporzione alla loro ponderazione per la capitalizzazione di mercato. In tal modo si sfruttano le conoscenze collettive del mercato sulle valutazioni dei titoli, oltre a ridurre il turnover del portafoglio, poiché solitamente i fondi ponderati per il mercato non necessitano di acquistare o vendere titoli, se non nel caso in cui una società venga aggiunta o rimossa dal benchmark.

Lo screening ad esclusione può influenzare notevolmente le esposizioni settoriali relative alle attività e ai prodotti sottoposti a screening. Tuttavia, poiché gli indici sottoposti a screening sono ampiamente diversificati e ponderati per la capitalizzazione di mercato, l'impatto sulla composizione complessiva del benchmark e sui rendimenti a lungo termine è generalmente basso. Il seguente grafico confronta i rendimenti del FTSE Developed All Cap Choice Index con quelli del suo benchmark "originale" non ESG.

Gli indici ad esclusione possono rappresentare dei sostituti del loro benchmark "originale" non ESG.

Rendimenti mensili lordi (USD) del FTSE Developed All Cap Choice Index e del suo indice "originale" non ESG



La performance passata non è garanzia di rendimenti futuri.

Note: Il FTSE Developed All Cap Index è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato, che misura la performance dei titoli di large, mid e small cap operanti nei mercati sviluppati nel mondo. Il FTSE Developed All Cap Choice Index misura la performance del FTSE Developed All Cap Index dopo che lo sponsor dell'indice, indipendente da Vanguard, ha applicato uno screening in base a determinati criteri ESG. I rendimenti indicati sono rendimenti mensili lordi (USD).

Dati dal 31 marzo 2020 al 30 giugno 2022, in USD con reddito reinvestito. Il FTSE Developed All Cap Choice Index è stato lanciato il 19 febbraio 2020. I dati sulla performance dell'indice qui riportati si riferiscono al 31 marzo 2020, ovvero alla prima data di chiusura del trimestre successiva al lancio dell'indice.

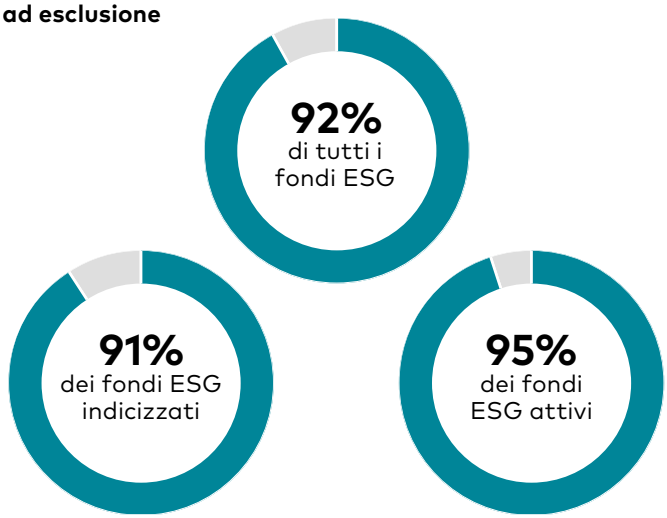
Fonti: Vanguard e FactSet, al 30 giugno 2022.

Le esclusioni ESG continuano a superare la prova del tempo

I meriti dello screening ESG ad esclusione sono ampiamente riconosciuti e l'approccio è utilizzato in tutti i tipi di prodotti ESG. Alla fine di marzo 2022, il 91% dei fondi ESG indicizzati europei e il 95% dei fondi ESG attivi utilizzavano in qualche modo screening ad esclusione per ridurre l'universo dei titoli idonei ad essere inclusi nei loro portafogli[3]. L'ampio utilizzo di screening indica che chi investe in fondi ESG desidera limitare la propria esposizione a determinate società e settori, indipendentemente dalla strategia o dall'approccio complessivo dei fondi ESG.

Gli screening ad esclusione sono utilizzati in vari tipi di prodotti ESG

Percentuale di fondi ESG che utilizzano screening ad esclusione



Nota: Include esclusivamente i fondi ESG domiciliati in Europa.
Fonti: Vanguard e Morningstar, al 31 marzo 2022.

3 Vanguard e Morningstar, al 31 marzo 2022.

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.

Informazioni importanti

Questa è una comunicazione di marketing.

Riservato agli investitori professionali secondo la definizione di cui alla Direttiva MiFID II. In Svizzera solo per gli investitori professionali. Da non distribuire al pubblico.

Per ulteriori informazioni sulle politiche di investimento del fondo e i rischi relativi consultare il prospetto dell'UCITS e il KIID prima di prendere qualsiasi decisione di investimento finale. Il KIID del fondo è disponibile nelle varie lingue, insieme al prospetto, sul sito web di Vanguard all'indirizzo: https://global.vanguard.com/.

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.

Le informazioni contenute in questo documento hanno una finalità puramente didattica e non costituiscono una raccomandazione né una sollecitazione ad acquistare o vendere investimenti.

Vanguard Investment Series plc è stata autorizzata dalla Central Bank of Ireland come UCITS e registrata per la distribuzione al pubblico in determinati paesi dell'AEE e nel Regno Unito. Si invitano i potenziali investitori a consultare i prospetti dei Fondi per ulteriori informazioni. Inoltre, i potenziali investitori sono invitati a rivolgersi a consulenti professionali per quanto riguarda le implicazioni degli investimenti azionari, del possesso e della cessione di azioni dei fondi e delle distribuzioni di utili in relazione a tali azioni secondo le leggi dei paesi nei quali sono soggetti a tassazione.

Il Gestore di Vanguard Investment Series plc è Vanguard Group (Ireland) Limited. Vanguard Investments Switzerland GmbH è un distributore di Vanguard Investment Series plc in Liechtenstein e Svizzera. Vanguard Investment Series plc è stata autorizzata come UCITS dalla Central Bank of Ireland. Si invitano i potenziali investitori a consultare i prospetti dei fondi per ulteriori informazioni. Inoltre, i potenziali investitori sono invitati a rivolgersi a consulenti professionali per quanto riguarda le implicazioni degli investimenti azionari, del possesso e della cessione di azioni dei fondi e delle distribuzioni di utili in relazione a tali azioni secondo le leggi dei paesi nei quali sono soggetti a tassazione.

Vanguard Investment Series plc è stata approvata per la distribuzione in e/o dalla Svizzera dalla Financial Market Supervisory Authority (FINMA) svizzera. Il Rappresentante e Agente per i pagamenti in Svizzera è BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurigo. Copie dell'Atto costitutivo, dei KIID, del Prospetto, della Dichiarazione di trust, dello Statuto, delle Relazioni annuale e semestrale di questi fondi possono essere richieste gratuitamente in lingua locale al Rappresentante svizzero o a Vanguard Investments Switzerland GmbH tramite il nostro sito web https://global.vanguard.com/

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

Il Gestore dei fondi domiciliati in Irlanda può decidere di terminare eventuali accordi conclusi per commercializzare le azioni in uno o più paesi ai sensi della Direttiva UCITS, e successive integrazioni e modificazioni.

Vanguard Group (Ireland) Limited (VGIL) ha adottato il regolamento UE 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("Regolamento SFDR"). Vanguard ha attuato un sistema interno di classificazione dei prodotti che contribuisce a stabilire se determinati fondi Vanguard promuovono, tra le altre, caratteristiche ambientali e/o sociali o se si pongono obiettivi d'investimento sostenibili. VGIL è tenuta, se del caso, a comunicare informazioni sulle sue politiche di integrazione dei rischi di sostenibilità nel processo di decisione degli investimenti. VGIL ha adottato un piano di transizione per valutare e attuare, se del caso, le principali conseguenze negative sulla sostenibilità dei processi d'investimento e intende attuarlo entro il 1° gennaio 2023 (o successivamente, quando entreranno in vigore le norme tecniche di regolamentazione, che dovranno essere adottate dalla Commissione Europea ai sensi dell'Articolo 4(6) del Regolamento) e terrà tale data sotto controllo. Qualsiasi decisione d'investimento nei fondi di cui al presente documento dovrebbe tener conto di tutte le caratteristiche o di tutti gli obiettivi degli stessi indicati nel prospetto.

Chi investe in fondi domiciliati in Irlanda può scaricare un riepilogo dei diritti degli investitori da https://www.ie.vanguard/content/dam/intl/europe/documents/en/vanguard-investors-rights-summary-irish-funds-jan22.pdf. Il documento è disponibile in inglese, tedesco, francese, spagnolo, olandese e italiano.

I fondi cui si fa riferimento in questo documento sono quotati nel registro AFM secondo la definizione di cui alla sezione 1:107 della legge olandese sul controllo finanziario (Wet op het financieel toezicht).

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.. 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.

I prodotti non sono sponsorizzati, garantiti, emessi, venduti o promossi da "Bloomberg". Bloomberg declina ogni e qualsiasi dichiarazione e garanzia, espressa o implicita, nei confronti dei proprietari o degli acquirenti dei prodotti e di qualsiasi membro del pubblico per quanto riguarda l'opportunità di investire in titoli in generale o nei prodotti in particolare o la capacità degli indici Bloomberg di replicare la performance dei mercati obbligazionari generali. Bloomberg non garantisce la legalità né 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, 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. Bloomberg non è responsabile e non è intervenuta nella determinazione delle tempistiche, dei prezzi e delle quantità dei prodotti da emettere. Bloomberg declina ogni e qualsiasi obbligo e responsabilità in relazione alla gestione, alla commercializzazione e alla negoziazione dei prodotti.

Pubblicato nell'AEE da Vanguard Group (Ireland) Limited regolamentata in Irlanda dalla Central Bank of Ireland.

Pubblicato in Svizzera da Vanguard Investments Switzerland GmbH.

Pubblicato da Vanguard Asset Management, Limited, autorizzata e regolamentata nel Regno Unito dalla Financial Conduct Authority.

© 2022 Vanguard Group (Ireland) Limited. Tutti i diritti riservati.

© 2022 Vanguard Investments Switzerland GmbH. Tutti i diritti riservati.

© 2022 Vanguard Asset Management, Limited. Tutti i diritti riservati. *08/22_1180_EUR_EN*

Connect with Vanguard®

global.vanguard.com

Vanguard®