

## IL NOSTRO APPROCCIO ESG

Con più di 30 milioni di investitori a livello globale che si rivolgono a noi per proteggere e far crescere i loro investimenti, consideriamo i rischi e le opportunità nell'ottica di produrre valore per gli investitori. Da questo atteggiamento dipende il nostro approccio alle considerazioni ambientali, sociali e di governance (ESG), che sono variegata e basate su tre punti fondamentali.

### Strutturazione del prodotto



Inserimento degli obiettivi ESG

La nostra gamma di fondi indicizzati ESG adotta un processo di screening selettivo, vale a dire che viene esclusa l'esposizione a determinate società, a causa del mancato soddisfacimento, da parte loro, di tutta una serie di standard ESG definiti in modo indipendente.

### Gestione del portafoglio

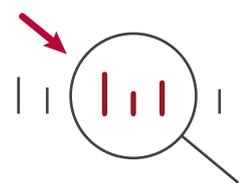


Integrazione ESG

Le informazioni ESG rilevanti ai fini finanziari vengono valutate sistematicamente durante il processo d'investimento per tutta la nostra gamma di fondi. I rating del rischio ESG vengono attribuiti alle società e non viene esclusa nessuna opportunità d'investimento.

Facciamo riferimento ai gestori dei nostri fondi a gestione attiva per valutare i rischi ESG delle società caso per caso. Utilizziamo approcci diversi per i nostri fondi a gestione attiva gestiti internamente ed esternamente e per i nostri fondi indicizzati.

### Investment stewardship



Vigilanza delle società in portafoglio

Nostrì fondi indicizzati sono proprietari a lungo termine delle società che detengono e cerchiamo di influire positivamente sul comportamento societario attraverso il nostro programma di investment stewardship, incentrato sui seguenti quattro principi fondamentali, in ordine di importanza:

- Composizione del C.d.A.
- Compensi ai dirigenti
- Rischio e strategia
- Governance e strutture



## Inserimento degli obiettivi ESG

Vanguard adotta un approccio oculato e deliberato allo sviluppo di nuovi prodotti. Cerchiamo di produrre valore attraverso la qualità dei nostri fondi, piuttosto che offrendo prodotti di nicchia in linea con le ultime tendenze. Vanguard propone portafogli di azioni e obbligazioni a basso costo, ampiamente diversificati. I nostri fondi ESG dedicati rispettano questi principi.

### Che cosa escludiamo?

Per ognuno dei nostri fondi indicizzati ESG si utilizzano criteri di esclusione diversi a seconda dell'indice replicato.

Ad esempio, un indice ESG all-cap dei mercati sviluppati, che replica un particolare indice ESG potrebbe escludere: società che violano i principi dell'UN Global Compact, che producono intrattenimento per adulti, alcol, armi da fuoco, combustibili fossili, gioco d'azzardo, energia nucleare e tabacco.



## Integrazione ESG

Per tutti i nostri fondi a gestione attiva e per quelli a reddito fisso indicizzati, effettuiamo la verifica delle informazioni ESG rilevanti ai fini finanziari nella ricerca degli investimenti e nel processo decisionale. Questa prassi si apprezza maggiormente nella nostra gamma di fondi a gestione attiva, con protocolli diversi per i prodotti gestiti internamente ed esternamente, come pure per i fondi azionari e quelli a reddito fisso.

### 1 Fondi azionari a gestione attiva gestiti internamente

Il Quantitative Equity Group di Vanguard, che gestisce diversi fondi azionari quantitativi e una parte di altri fondi azionari Vanguard, esamina gli aspetti relativi alla governance in sede di valutazione delle prospettive di crescita degli utili per individuare società che hanno un costo eccessivo degli utili o che hanno una maggiore probabilità di manipolazione degli utili.

### 2 Fondi a gestione attiva e a reddito fisso indicizzati gestiti internamente

L'Internal Credit Research Group di Vanguard valuta i rischi a livello di settore e di emittente e stabilisce un profilo del credito, che comprende un rating basato sul rischio evento, sull'andamento del credito e sul rischio ESG.

Cerchiamo di capire se i prezzi di mercato rispecchiano adeguatamente i rischi ESG sostanziali.

I rating del rischio ESG possono essere bassi, medi o alti, a seconda della suscettibilità dell'emittente ai rischi stessi e degli effetti finanziari associati.

Se si presenta un rischio ESG che influisce sul rischio evento e/o sull'andamento del credito, l'algoritmo di campionamento viene aggiornato, il che potrebbe comportare un cambiamento delle credenziali ESG dell'obbligazione e, di conseguenza, una variazione delle dimensioni della posizione detenuta.

### 3 Fondi a gestione attiva gestiti esternamente

Il Portfolio Review Department di Vanguard si incontra regolarmente con i gestori esistenti e potenziali per valutare le loro prassi ESG e capire in che modo essi tengano conto degli aspetti ESG nei processi di investimento.

Ogni gestore adotta un processo diverso per la valutazione degli aspetti ESG a livello di ricerche e processi decisionali.

I nostri gestori esterni dispongono di tutte le facoltà di voto per delega per le porzioni di fondi da essi gestite, il che consente loro di integrare le attività di voto per delega nelle strategie di investimento.



## Vigilanza delle società in portafoglio

Una prospettiva di lungo periodo è l'elemento centrale del nostro approccio alla stewardship. Attraverso diversi canali promuoviamo le migliori prassi di governance aziendale, che a nostro parere possono produrre valore a lungo termine per tutti gli investitori.



### Sensibilizza

Interveniamo presso gruppi di costituenti del mercato per fornire informazioni dettagliate sulla nostra governance.

A tal fine:

- Pubblichiamo contenuti per comunicare i nostri punti di vista.
- Supportiamo e partecipiamo a gruppi di lavoro del settore.
- Interveniamo a eventi e conferenze del settore.
- Commentiamo i regolamenti, determinati obblighi dichiarativi e le normative.
- Interveniamo presso i mezzi di comunicazione e rispondiamo alle loro richieste.



### Contatti

Istituiamo un dialogo diretto e costante con le società in portafoglio e le altre parti interessate per quanto riguarda gli aspetti della governance aziendale.

Possiamo avere discussioni con:

- Membri dei C.d.A.
- Dirigenti Attivisti.
- Enti normativi.
- Leader di pensiero.
- Consulenti attivi.



### Votazioni

Usiamo le nostre deleghe per votare a favore della buona governance.

Le nostre scelte di voto sono basate su:

- Un processo oculato e consapevole utilizzato per tutti i portafogli globali di fondi.
- Politiche e linee guida interne basate sulla ricerca.
- Conoscenza ed esperienza di team leader ed analisti qualificati.



## Quali sono gli effetti delle considerazioni ESG sui rendimenti?

Tutte le nostre ricerche<sup>1</sup> indicano che i fondi azionari ESG differiscono rispetto al mercato allargato per quanto riguarda i rischi e i rendimenti, ma tali differenze sono riconducibili soprattutto a criteri specifici dei singoli fondi anziché ad un fattore ESG comune. Pertanto, è essenziale che gli investitori valutino attentamente le caratteristiche importanti ed esclusive dei fondi ESG per capire la potenziale differenza di performance rispetto agli indici equivalenti del mercato allargato.

<sup>1</sup> Plagge, Grim (2020), Have investors paid a performance price? Examining the behaviour of ESG equity funds, Journal of Portfolio Management Vol. 46 Numero 3 Ethical Investing 2020.

## Informazioni sul rischio di investimento

Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono diminuire o aumentare, e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero capitale investito.

## Informazioni importanti

**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.**

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 azionari, del possesso e della cessione di [quote/azioni] e delle distribuzioni di utili.

Il materiale contenuto in questo documento ha una finalità puramente didattica e non costituisce una raccomandazione né una sollecitazione ad acquistare o vendere investimenti.

Publicato da Vanguard Asset Management, Limited, autorizzata e regolamentata nel Regno Unito dalla Financial Conduct Authority. © 2020 Vanguard Asset Management, Limited. Tutti i diritti riservati. Publicato da Vanguard Investments Switzerland GmbH. © 2020 Vanguard Investments Switzerland GmbH. Tutti i diritti riservati. 06/20\_441\_IT

Connect with Vanguard™  
it.vanguard

**Vanguard**®