

Questo foglio informativo illustra come vengono selezionati e monitorati gli strumenti finanziari sostenibili e quali strategie ESG possono essere adottate se, sulla base delle preferenze del cliente, si vogliono prendere in considerazione i criteri ambientali, sociali e di governance (ESG).

Selezione

La base è costituita dall'asset allocation strategica. Per la selezione degli strumenti finanziari impiegati viene applicato un ampio numero di criteri di selezione qualitativi e quantitativi, ad esempio:

- Caratteristiche ESG: rating MSCI ESG e intensità di CO2
- Valutazione fondamentale: confronto peer group di diversi indicatori azionari e aziendali
- Negoziabilità: capitalizzazione di mercato, volume di scambi, spread bid/ask
- Commissioni in caso di investimenti collettivi: costi annui di prodotto (TER), tasse di borsa
- Scostamenti di rendimento degli investimenti collettivi passivi rispetto al controvalore classico, tracking difference, tracking error
- Ulteriori criteri derivanti dal processo di selezione dei fondi VZ, come il metodo di replica o il prestito di titoli

L'obiettivo consiste nel raccomandare solo investimenti ESG che siano convincenti in termini di caratteristiche ESG e qualità del prodotto.

Qualora per una classe d'investimento non sia disponibile una base dati ESG o lo strumento finanziario selezionato non soddisfi i criteri ESG, si raccomanda un'alternativa che non richiami esplicitamente tali criteri.

Inoltre, sulla base di considerazioni tattiche, possono essere consigliate delle posizioni per l'attuazione di strategie ESG selezionate e/o per aumentare il potenziale di rendimento. Si possono così selezionare fondi passivi e attivi, prodotti strutturati e singoli titoli che adempiono i criteri quantitativi minimi, come ad esempio un rating minimo ESG. Sussistono inoltre, a livello di portafoglio complessivo e di posizione, restrizioni ESG che devono essere rispettate.¹

Monitoraggio

Vengono monitorate la qualità del prodotto e le caratteristiche ESG degli strumenti finanziari impiegati. Inoltre, si verifica regolarmente se esistono alternative che soddisfano ancora meglio i criteri. Se uno di questi strumenti finanziari registra una performance migliore rispetto a una posizione utilizzata, si valuta la possibilità di una sostituzione.

Strategie ESG

Per le posizioni strategiche e tattiche raccomandate si possono adottare le seguenti strategie ESG:

Strategie ESG	Esempi	Osservazioni
Criteri positivi e negativi Preferenza di aziende con buone caratteristiche ESG (selezione positiva) o esclusione di aziende che violano determinati valori o norme (selezione negativa)	<ul style="list-style-type: none">• Rating ESG (almeno rating A di MSCI)	A seconda dello strumento finanziario possono essere definiti criteri e valori limite diversificati. L'attuazione strategica o tattica avviene mediante uno strumento finanziario adeguato.
Integrazione ESG Considerazione dei criteri ESG nella valutazione delle aziende	<ul style="list-style-type: none">• Valutazione aziendale più elevata sulla base di considerazioni ESG• Valutazione aziendale più bassa sulla base di considerazioni ESG	A seconda dello strumento finanziario possono essere definiti criteri e valori limite diversificati. L'attuazione strategica o tattica avviene mediante uno strumento finanziario adeguato.



Strategie ESG	Esempi	Osservazioni
<p>Investimenti tematici</p> <p>Selezione di aziende con riferimento a un determinato tema ESG</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Economia circolare • Energia pulita • Acqua • Obbligazioni verdi («Green Bonds») • Ecc. 	<p>La strategia ESG è generalmente consigliata solo in misura limitata a causa di possibili scostamenti dal rendimento di mercato.</p> <p>A seconda dello strumento finanziario possono essere definiti criteri e valori limite diversificati.</p> <p>L'attuazione strategica o tattica avviene mediante uno strumento finanziario adeguato.</p>
<p>Politica azionaria attiva da parte degli offerenti di fondi</p> <p>Influenza su una società attraverso l'esercizio dei diritti degli azionisti</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Engagement • Esercizio del diritto di voto 	<p>A seconda del fondo, l'engagement e l'esercizio del diritto di voto possono variare. In genere, solo per pochi titoli (dallo 0% all'1%) viene assunto un impegno in un fondo. Anche l'esercizio del diritto di voto può variare a seconda dell'offerente di fondi e della regione.²</p>

Le strategie ESG sopra elencate non sono classiche strategie di impatto con l'obiettivo di esercitare un'influenza positiva sull'economia reale. Se e in quale misura queste strategie ESG generino effetti positivi nell'economia reale è relativamente poco chiaro e difficile da misurare o da dimostrare.

¹ All'occorrenza, la vostra persona di riferimento presso VZ può fornirvi ulteriori informazioni in merito ai criteri ESG applicabili.

² VZ non valuta l'impegno e l'esercizio del diritto di voto dell'offerente di fondi.

