

L'integrità conta

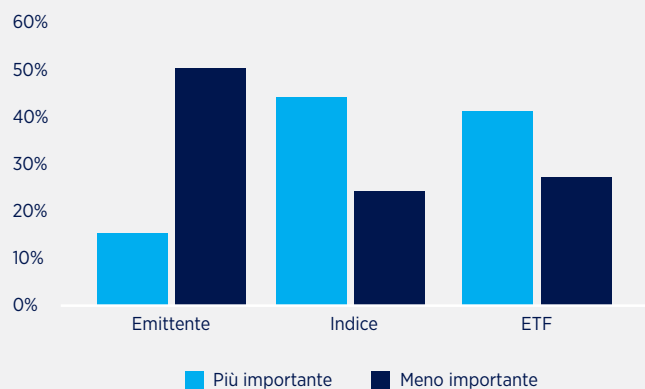
Gli investimenti conformi ai criteri ESG (ambientali, sociali e di governance) sono in forte aumento, dalle gestioni indicizzate alle strategie attive, e sono solo. In Europa, nel 2020 sono stati lanciati più di 70 nuovi ETF sostenibili, e oltre 28 miliardi di euro sono stati investiti in ETF ESG azionari e obbligazionari nella regione. Per avere un'idea delle dimensioni del mercato, basti pensare che si tratta di un aumento rispettivamente di quasi il 45% e il 300% rispetto al 2019.¹

Un duplice approccio per integrare i fattori ESG

Un investitore passivo può integrare i valori ESG nella propria strategia di investimento attraverso due canali. Il primo, e quello più comune, è l'investimento stesso: si tratta di esplorare l'intero spettro di indici sostenibili per scovare quello che è maggiormente in linea con i valori e gli obiettivi di investimento dell'investitore. Può trattarsi di un approccio semplice, basato sulle esclusioni, o su un indice best-in-class con regole più ferree. Fermandosi a questo primo canale, gli investitori rischiano però di perdere l'opportunità di amplificare l'impatto del loro investimento. Per ottenere la piena integrazione dei loro valori, gli investitori dovrebbero puntare anche sull'*engagement*, sull'impegno diretto con le società in cui investono.

Per la maggior parte degli investitori in ETF, la priorità in fase di *due diligence* è comunque la scelta dell'indice, seguita da quella del fondo. Assicurarsi che l'indice sia in linea con gli obiettivi dell'investitore è estremamente importante, così come verificare che l'ETF replichi l'indice in modo continuativo o che abbia un giusto prezzo. Ma perché, quindi, anche l'emittente è importante? ■

Due diligence sull'ETF da parte dell'investitore



Source: Amundi and ETF Stream, ETF Scan 2020

Un emittente in linea con i propri obiettivi

Gli investitori che scelgono strumenti che replicano un indice godono degli stessi diritti che avrebbero optando per un investimento a gestione attiva. Facendo buon uso di tali diritti, il gestore patrimoniale può indirizzare il cambiamento in modo sostenibile e assicurarsi che vengano centrati gli obiettivi dell'investitore. Per

esempio, un investitore può scegliere un ETF che replica un indice sul clima poiché crede nell'importanza di concretizzare gli obiettivi dell'accordo di Parigi. Se l'emittente dell'ETF selezionato utilizzasse però i suoi diritti di azionista per votare contro le risoluzioni sul clima? Agirebbe in linea con i valori e gli obiettivi dell'investitore? ■

Guardare più in profondità

Gli ETF ESG sono disponibili presso la maggior parte degli emittenti, pertanto è importante guardare oltre le comunicazioni commerciali e condurre un'analisi più approfondita per assicurarsi che gli investitori ottengano il massimo impatto attraverso la loro allocazione ESG. Per esempio, è possibile verificare le politiche di voto e di engagement della società di gestione? I voti espressi coincidono con quanto viene dichiarato pubblicamente e con i valori fondamentali per gli investitori? Ci sono molti modi per verificarlo, dato che la maggior

parte dei gestori oggi pubblica le proprie politiche e i propri interventi in modo trasparente sul sito web. È importante, poi, rivolgersi a un'organizzazione indipendente che riferisca in merito all'attività di voto dei gestori, come ha fatto **ShareAction**, una charity UK la cui mission a livello globale è di contribuire a costruire le fondamenta dell'investimento responsabile in tutto il sistema di investimento. In una recente pubblicazione, ShareAction illustra nello specifico l'attività di voto di 60 gestori su tematiche climatiche e a impatto sociale. ■

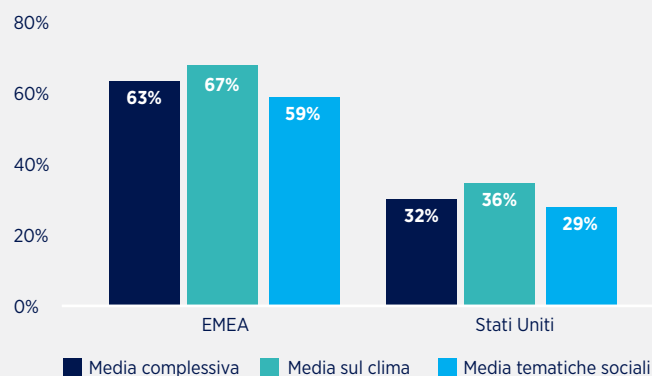
L'impatto degli investimenti indicizzati

Il rapporto evidenzia la differenza tra gestori patrimoniali europei e statunitensi: l'Europa adotta politiche di voto molto più avanzate sul clima e sulle tematiche sociali.

Per quanto concerne alcuni dei principali emittenti di ETF, notiamo un'effettiva disparità nelle politiche di voto: Amundi ha votato a favore delle risoluzioni climatiche e sociali nell'89% dei casi, contrariamente a Blackrock che ha votato a favore di tali risoluzioni solo nel 12% dei casi. Ciò evidenzia la necessità, da parte dell'investitore, di condurre una accurata *due diligence* per assicurarsi che l'ETF che sta acquistando abbia un impatto addirittura maggiore rispetto a quello dell'indice che viene replicato.

Un gestore indicizzato esperto è in grado di replicare un indice ESG. È il suo lavoro. Ma un gestore credibile, leader nelle soluzioni indicizzate ESG, è in grado di fare un passo in più dimostrando l'impatto della propria politica di voto e di engagement. Amundi adotta un approccio di *engagement* che include sia le gestioni attive che quelle indicizzate. Siamo molto orgogliosi dei risultati che abbiamo ottenuto con engagement e politica di voto, che vi invitiamo ad approfondire consultando il nostro [annual engagement report](#). ■

Media dei voti favorevoli su tematiche sociali e sul clima per regione



Fonte: ShareAction 2020 Voting Matters Report.

I principali emittenti di ETF europei classificati in base alla politica di voto

	TOTALE	TEMATICHE CLIMATICHE	TEMATICHE SOCIALI
Amundi	89%	91%	88%
UBS	79%	91%	67%
BNP Paribas	72%	65%	80%
DWS	66%	66%	65%
Invesco	37%	52%	19%
State Street	35%	40%	29%
Vanguard	14%	15%	12%
BlackRock	12%	11%	12%

Source: ShareAction 2020 Voting Matters Report.

Per leggere l'intero rapporto *ShareAction Voting Matters 2020*, si rimanda al sito shareaction.org. Per esplorare la vasta gamma di ETF sostenibili di Amundi, ai quali applichiamo la nostra politica di voto e *engagement*, si rimanda al sito amundiETF.fr/responsible-investing.

Messaggio pubblicitario

Il presente documento è stato predisposto da Amundi ETF. Le informazioni contenute nel presente documento sono ritenute accurate alla data della sua redazione e non rappresentano in nessun caso un'offerta di acquisto o di vendita di prodotti finanziari, una raccomandazione avente ad oggetto strumenti finanziari o emittenti di strumenti finanziari e non sono da intendere come ricerca in materia di investimenti o come analisi finanziaria, dal momento che, oltre a non avere i contenuti, non rispetta i requisiti di indipendenza imposti per la ricerca finanziaria e non è sottoposta ad alcun divieto in ordine alla effettuazione di negoziazione prima della diffusione. Le opinioni espresse riflettono il giudizio di Amundi ETF al momento della redazione e possono essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Si declina qualsiasi responsabilità in caso di qualsivoglia perdita, diretta o indiretta, derivante dall'affidamento alle opinioni o dall'uso delle informazioni ivi contenute. Eventuali dati riferiti a performance passate non sono un indicatore attendibile di performance attuali o future. Amundi ETF non conferma, assicura o garantisce l'idoneità a qualsiasi scopo di investimento delle informazioni ivi contenute, 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 il destinatario è tenuto a svolgere prima della conclusione di una qualsiasi operazione attinente a strumenti e prodotti finanziari. Prima di qualunque investimento, 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. Il presente documento non è diretto alle "US Person" così come definite nel U.S. «Regulation S» della Securities and Exchange Commission. Il presente documento non può essere riprodotto, distribuito a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di Amundi ETF. Amundi ETF rappresenta l'attività in ETF di Amundi Asset Management (SAS), Società di gestione autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers ("AMF") con il n° GP 04000036 - Sede sociale: 90 boulevard Pasteur 75015 Paris, France - 437 574 452 RCS Paris ed avente capitale sociale di EUR 1 086 262 605