

10 MARZO 2021

Policy sul rischio di sostenibilità per l'Italia

Indice

1.	Premessa	3
2.	Analisi	3
3.	Performance e rischio	4
4.	Integrazione	5
4.1.	Servizi di gestione discrezionale	
5.	Esclusioni	6

1. Premessa

EFG si impegna a effettuare Investimenti Sostenibili e Responsabili e a supportare mercati finanziari sostenibili. La divisione di Asset Management di EFG, EFGAM, è membro di Swiss Sustainable Finance (SSF) e firmataria dei Principi d'Investimento Responsabile (PRI) delle Nazioni Unite. In quanto gruppo che punta a produrre rendimenti finanziari per i propri clienti, crediamo che per ottenere una visione generale ed esaustiva degli investimenti, dei loro rischi e delle opportunità correlate sia necessario considerarli da una prospettiva più ampia; le tematiche ambientali, sociali e di governance (ESG) sono parte integrante di questo sforzo. Sebbene non sia sempre possibile collegare direttamente le considerazioni ESG al valore finanziario, siamo convinti che le performance ESG possano offrire un'indicazione della qualità della gestione e della capacità della società partecipata di generare un vantaggio competitivo sostenibile.

Siamo anche convinti che un sistema finanziario globale sostenibile ed economicamente efficiente sia indispensabile ai fini della creazione di valore. Per questo motivo, EFG si impegna anche a considerare in misura sempre maggiore le esternalità prodotte dalle aziende e dagli investimenti sull'ambiente e la società. Un controllo maggiore in entrambi i sensi favorirà l'investimento responsabile nel lungo termine, beneficiando al contempo l'ambiente e la società nel loro complesso.

Gli investimenti sottostanti i presenti prodotti finanziari non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

2. Analisi

Per attuare al meglio il processo di integrazione ESG, EFG ha costituito un team di analisi che collabora con i team d'investimento di tutto il mondo. Questo team struttura e mantiene strumenti e analisi su misura - che aiutano a monitorare il rischio di sostenibilità negli investimenti e nei prodotti da noi gestiti - e collabora con gli altri team per definire processi coerenti a livello dell'intero gruppo.

Investimenti diretti

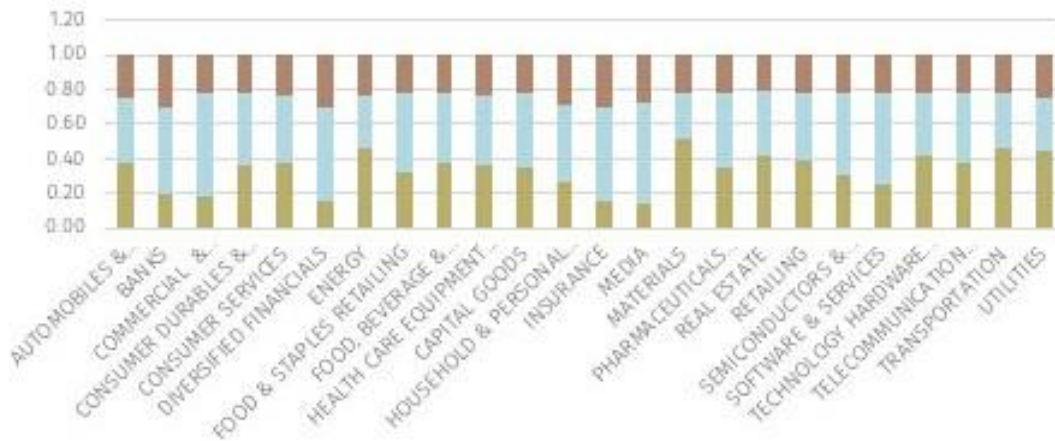
Per quanto riguarda gli investimenti diretti, EFG possiede uno strumento di valutazione proprietario, GRIP1 (Global Responsible Investment Platform), che si basa sulla materialità finanziaria e ci consente di assegnare un rating ESG alle società partecipate su una scala da 0% a 100%; le società deboli in termini ESG ricevono un punteggio inferiore. Per le società analizzate, GRIP può includere anche centinaia di punti di dati suddivisi tra diversi KPI (indicatori chiave delle performance), che vengono selezionati e ponderati in linea con la nostra opinione sulla materialità finanziaria specifica dei settori nelle diverse industrie.

La definizione del nostro quadro segue la struttura riportata di seguito.

- i. Definizione di industrie/settori.
- ii. Definizione degli indicatori chiave di performance (KPI) e di uno schema all'interno del quale organizzarli (albero KPI).
I KPI e lo schema coprono le relazioni tra qualsiasi azienda e i suoi stakeholder.
- iii. Definizione e raggruppamento dei dati necessari a valutare i KPI.
- iv. Definizione della materialità (peso, pertinenza) dei KPI per ogni industria/settore.
- v. Definizione degli eventuali ulteriori requisiti specifici per ogni industria/settore.

I punti di dati utilizzati per GRIP sono attualmente tratti da Refinitiv, RepRisk e CDP.

Ponderazioni dei fattori E, S e G nei gruppi settoriali



Fondi comuni di terzi (Fondi Long Only)

EFG possiede uno strumento di valutazione ESG proprietario per i fondi di terzi, basato su un approccio top-down e bottom-up combinato, che considera il processo d'investimento specifico dei fondi.

L'approccio top-down parte dalla valutazione del punteggio di trasparenza rispetto ai PRI dell'ONU (principi per l'investimento responsabile), utilizzato unitamente a ulteriori considerazioni per identificare e verificare gli elementi ESG all'interno del processo d'investimento, in base a un questionario creato internamente.

È altresì prevista l'esclusione di società coinvolte con le armi controverse.

A completamento dell'analisi top-down, EFG esamina anche i punteggi ESG di portafoglio assegnati da Morningstar e MSCI per ogni fondo.

Infine, i punteggi bottom-up e top-down vengono riuniti all'interno di un unico punteggio ESG complessivo. A seguito di ciò, il nostro elenco di fondi "Long Only" approvati

viene valutato con un rating relativo all'integrazione ESG e i fondi vengono classificati di conseguenza.

Questo elenco viene utilizzato per la maggior parte dei nostri investimenti, ma i gestori di portafogli di EFG godono della discrezionalità di investire in fondi che non fanno parte dell'elenco. Tuttavia, anche in questo caso, il livello di integrazione ESG di questi fondi viene valutato, seppur con un processo leggermente diverso: i Gestori di portafogli locali sono tenuti ad analizzare il livello di integrazione ESG dei fondi investiti - tramite l'uso di un modello specifico, obbligatorio per tutti i nuovi investimenti e il rinnovo di quelli esistenti - e a identificare se la strategia specifica possa creare eventuali deviazioni tali da aumentare rischi di sostenibilità.

Una descrizione più dettagliata della piattaforma GRIP è consultabile su https://www.efgam.com/doc/jcr:620279ad-9b4b-4482-93f2-1d7d6fb49e0d/04_Rating%20methodology.pdf/lang:en/04_Rating%20methodology.pdf

3. Performance e Rischio

Uno degli obiettivi principali di un investimento consiste nel generare rendimenti e siamo profondamente consapevoli del fatto che non vi possano essere rendimenti senza rischio: è pertanto fondamentale monitorare le variabili che potrebbero avere un impatto negativo sulle performance d'investimento, ad esempio i fattori finanziari e non finanziari che possono influire sul profilo di rischio-rendimento o avere conseguenze finanziarie.

EFG monitora e valuta in che modo l'attuazione della Policy d'investimento attuale impatta i risultati d'investimento rettificati per il rischio e introduce misure correttive adeguate se i risultati non sono soddisfacenti. Il team ESG

valuta regolarmente il collegamento tra il rischio e il profilo ESG. Le valutazioni finora effettuate mostrano chiaramente una correlazione positiva tra la volatilità azionaria e il rischio di sostenibilità, espressa da un punteggio ESG basso; per questo motivo EFG ha deciso molti anni fa di concentrarsi sui punteggi ESG come parametro di rischio aggiuntivo.

Nel caso degli attivi a reddito fisso, la relazione tra i criteri ESG e il rischio/rendimento è più controversa, in quanto le società peggiori tendono a produrre rendimenti più elevati e, pertanto, a meno che falliscano, tendono a offrire risultati

migliori. Nel settore del reddito fisso, tutto ruota attorno alla protezione dai ribassi e i rischi di sostenibilità vengono valutati con l'obiettivo di comprendere se il rendimento che traiamo da un investimento è allineato con l'intero set di rischi che assumiamo: i rischi finanziari, ma anche quelli non finanziari, che possono avere un impatto sui profitti della società.

EFG monitora attentamente l'esposizione dei propri investimenti ai rischi di cambiamento climatico, concentrandosi sulle emissioni e sulla capacità delle aziende di reagire ai rischi di transizione e fisici. I gestori di fondi e gli analisti hanno a disposizione strumenti appropriati, ad esempio il modello di scenari CO₂, per verificare l'esposizione delle società ai rischi legati all'anidride carbonica. Ulteriori strumenti offrono informazioni circa l'esposizione al carbone e ai combustibili fossili. L'attenzione specifica dedicata ai settori ad alta intensità di combustibili fossili si è rivelata fruttuosa per le performance passate dei nostri investimenti.

4. Integrazione

L'integrazione del rischio di sostenibilità nella nostra offerta di prodotti segue procedure leggermente diverse in funzione dei prodotti o servizi specifici.

4.1 Servizi di gestione discrezionale

L'integrazione del rischio di sostenibilità nei nostri portafogli a gestione discrezionale può procedere secondo fasi leggermente diverse in funzione della linea di prodotti specifica, che in taluni casi promuove il supporto delle caratteristiche ambientali e sociali. Relativamente a quest'ultimo caso è disponibile un documento separato.

Investimenti diretti

- EFG considera l'integrazione ESG come parte integrante di un solido processo di due diligence e, di conseguenza, le società che ricevono un punteggio inferiore a 25% vengono rimosse dall'universo investibile discrezionale, salvo che venga intrapreso un processo di engagement. Queste aziende sono solitamente esposte a importanti controversie o non sono sufficientemente trasparenti, rendendo impossibile un'esatta valutazione della loro esposizione al rischio di sostenibilità.
- Anche le società che generano dal carbone una quota di ricavi superiore al 30% e che non si sono dotate di piani di riduzione o mitigazione vengono rimosse dal nostro universo investibile discrezionale, in modo da attenuare il rischio di "stranded asset" (attività

Valutare i rischi e le performance in tema di sostenibilità dei fondi di terzi è un esercizio più complesso in virtù dei diversi approcci e sistemi di rating utilizzati dai vari gestori.

Anche i criteri di esclusione contribuiscono in modo significativo a rendere questa valutazione ancora più complessa. Infine, la quantità di fondi che hanno attuato una piena integrazione ESG è tuttora limitata.

Conformemente ai numerosi studi accademici che suggeriscono l'esistenza di un collegamento positivo tra ESG e rischio/rendimento degli investimenti (o l'assenza di una correlazione negativa), crediamo che l'integrazione dei fattori ESG nell'analisi dei fondi consenta di arrivare a un profilo di rischio/rendimento migliore per i nostri investimenti.

irrecuperabili) e la possibilità di un improvviso crollo dei ricavi

- L'integrazione dei rischi di sostenibilità avviene attraverso due canali diversi:
 - EFG utilizza una checklist ESG che si focalizza sul principale rischio di sostenibilità, consentendo ai professionisti dell'investimento di meglio valutare e tenere traccia dei diversi rischi che verranno considerati per tutti i nuovi investimenti e il rinnovo degli investimenti esistenti (Azioni e Reddito fisso).
 - I punteggi ESG vengono integrati negli algoritmi che definiscono l'attrattiva di un investimento: più elevato il rischio di investimento, maggiore deve essere il rendimento previsto per giustificare il fatto di detenere il titolo. (Applicabile solo ai titoli azionari)
- Inoltre, EFG monitora attentamente l'esposizione dei propri investimenti ai rischi di cambiamento climatico, concentrandosi sulle emissioni e sulla capacità di reazione ai rischi di transizione e fisici. I gestori hanno a disposizione strumenti appropriati, quali un modello degli scenari CO₂ basato sugli scenari NGFS e un elenco di società che hanno un'esposizione significativa al carbone e ai combustibili fossili. Il rigoroso controllo che abbiamo effettuato su queste industrie si è rivelato redditizio per le performance dei nostri investimenti.

Investimenti indiretti - Fondi comuni

Il nostro Elenco di fondi approvati viene sottoposto a screening tramite lo strumento proprietario di EFG per la valutazione ESG dei fondi di terzi, precedentemente descritto. Nell'ambito della selezione dei fondi da implementare nei portafogli, i gestori sono tenuti, a parità di condizioni e circostanze, a dare priorità ai fondi con integrazione ESG. I Gestori di portafogli di EFG hanno inoltre la discrezionalità di investire in fondi con integrazione ESG quando ritengono che un monitoraggio maggiore del rischio di sostenibilità possa tradursi in un profilo di rischio/rendimento più favorevole.

Considerando la disponibilità limitata, ad oggi, di fondi con integrazione ESG, è possibile selezionare i fondi privi di integrazione ESG laddove gli analisti o i gestori di portafoglio ritengano che non esista una ragionevole alternativa con integrazione ESG, sulla base di un approccio comply-or-explain (conformarsi o spiegare).

Investimenti indiretti - Alternativi

Nell'ambito degli Investimenti alternativi, i Gestori di portafogli devono seguire l'elenco dei Fondi alternativi di EFG e non possono investire al di fuori di tale elenco.

Servizi di advisory

L'integrazione dei rischi di sostenibilità ha l'obiettivo di consentirci di comprendere se il rendimento/yield da noi atteso su un investimento sia completamente allineato al rischio finanziario e non finanziario che assumiamo. Nella nostra divisione Servizi di advisory, il Consulente per gli Investimenti e i Client Relationship Officers (CRO) hanno a disposizione una serie di elenchi approvati contenenti i rating e/o le classificazioni ESG della maggior parte dei titoli. Quando offrono consulenze d'investimento, sia il Consulente per gli investimenti sia i CRO considerano il livello del rischio di sostenibilità.

Le consulenze d'investimento sugli Hedge Fund e i prodotti Alternativi attualmente non integrano le considerazioni sul Rischio di sostenibilità, a causa della limitata disponibilità di fondi alternativi che utilizzano un approccio basato

5. Esclusioni

EFG, nell'ambito della propria offerta Discrezionale, applica al processo d'investimento alcune ulteriori considerazioni etiche e di esclusione, eliminando dall'universo d'investimento le società che producono bombe a grappolo, mine antiuomo, armi biologiche o chimiche ovvero le società che producono armi nucleari per i paesi che non hanno sottoscritto il Trattato di non proliferazione nucleare. Inoltre, esclude le società che violano i dieci principi del Global Compact delle Nazioni Unite, a meno che sia stato intrapreso un processo di engagement chiaramente definito.

Dal momento che i rischi di sostenibilità continuano a evolvere e che la loro interpretazione e comprensione cambiano nel corso del tempo, EFG riesamina e aggiorna periodicamente le proprie politiche, procedure e prassi relativamente a tali rischi.

EFG Bank (Luxembourg) S.A. Succursale Italiana

Via Paleocapa 5

20121 Milano

www.it.efgbank.com

