

Xtrackers

# SALONE SRI 2021

L'attrazione per gli ETF

Clino Papa

Passive Sales Italy

16 Novembre 2021, Milano

Xtrackers



# SUSTAINABLE FINANCIAL INVESTMENTS DISCLOSURE (SFDR)

## Art. 8 e Art.9 a confronto

	ARTICOLO 8	ARTICOLO 9
SCOPO	Assicurare la <b>trasparenza</b> sui prodotti sostenibili. <b>No raccomandazioni su active share o efficacia dei filtri.</b>	
OBIETTIVO	Promuovere <b>caratteristiche ambientali e/o sociali</b>	Focus sugli <b>investimenti sostenibili</b>
ULTERIORI RESTRIZIONI	Seguire anche le <b>pratiche di un buon governo aziendale</b>	Seguire anche le <b>pratiche di un buon governo aziendale</b> e non <b>pregiudicare nessun obiettivo ambientale o sociale*</b>
AREA DI ATTENZIONE	Focus su <b>come</b> una società <b>conduce le proprie attività</b>	Focus sulle <b>società che svolgono attività sostenibili</b>
PUNTO DI VISTA DELL'INVESTITORE	Integrazione delle considerazioni ESG con attenzione particolare ai rischi finanziariamente rilevanti	Perseguimento di attività economiche socialmente utili con un impatto positivo nel tempo

Fonte: MSCI, EU SFDR 2019/2088, DWS. Dati a fine ottobre 2021. \* I fondi art.9 devono soddisfare il "do no significant harm" per ciascuno DEGLI obiettivi ambientali della tassonomia dell'UE.

Xtrackers



## FOCUS SULL'ARTICOLO 8

Come orientarsi tra gli oltre 200 ETF disponibili su Borsa

1

### INDICI DARK GREEN

- Possono combinare diversi criteri di esclusione e selezione basati sul settore di attività, rating ESG, coinvolgimento in controversie ESG e emissioni di CO2
- **Panieri concentrati** (*nel rispetto delle regole di diversificazione UCITS*), **con elevato tracking error e significative deviazioni settoriali/paese** rispetto l'indice a capitalizzazione di mercato di riferimento

2

### INDICI LIGHT GREEN

- Si avvalgono principalmente di criteri di esclusioni focalizzati sul settore di attività, sulle violazioni di norme internazionali e sull'identificazione delle società meno virtuose.
- **Indici meno concentrati, con tracking error limitato e deviazioni settoriali/paese contenute** rispetto l'indice a capitalizzazione di mercato di riferimento



**Gli indici dark e light green offrono vari livelli di integrazione dei criteri ESG e rispondono ad esigenze differenti: più l'investimento è «dark», migliore è il profilo ESG del portafoglio ma maggiore è la concentrazione del proprio investimento.**

Xtrackers



# ESEMPIO DI COSTRUZIONE DI UN INDICE DARK GREEN

Combinazione di filtri di esclusione, selezione e low carbon

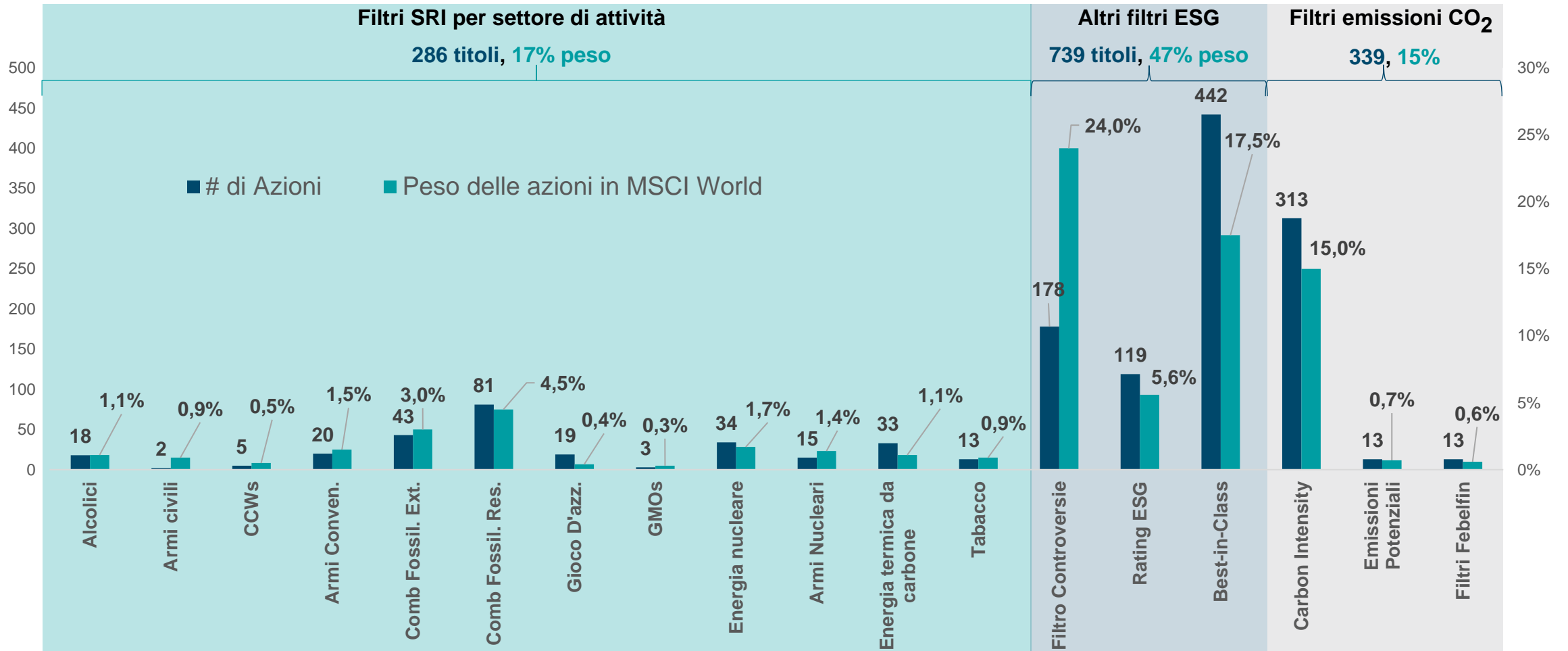


Xtrackers



# MSCI WORLD LOW CARBON SRI LEADERS

Da 1,555 a 577 titoli: escluso il 63% dei titoli dell'indice MSCI World



Fonte: MSCI Inc. Dati al 31/08/2021.

Xtrackers



# INDICE MSCI WORLD LOW CARBON SRI LEADERS

Significativo miglioramento delle metriche ESG rispetto all'indice MSCI World

METRICHE ESG	WORLD ESG*	MSCI WORLD
Rating ESG	AA	A
ESG Leaders	55.1%	32.5%
ESG Laggards	0.0%	4.6%
ESG Quality Score	8.4	6.6
Environmental Score	6.7	6.1
Social Score	5.4	5.0
Governance Score	5.2	4.9

NORME INTERNAZIONALI		
Global Compact delle Nazioni Unite: Violazione	0.0%	1.2%
Global Compact delle Nazioni Unite: "Watch List"	11.1%	15.6%
Norme sui Diritti Umani: Violazione	0.0%	0.8%
Norme sui Diritti Umani: "Watch List"	11.4%	15.0%
Norme sul Lavoro: Violazione	0.0%	0.5%
Norme sul Lavoro: "Watch List"	10.6%	12.6%

ATTIVITÀ CONTROVERSE	WORLD ESG*	MSCI WORLD
Intrattenimento per Adulti	0.1%	0.1%
Alcolici	0.4%	4.6%
Venditori e produttori di armi da fuoco civili	0.0%	0.6%
Gioco D'azzardo	1.1%	1.4%
Energia Nucleare	0.0%	2.4%
Tabacco	0.0%	0.9%
Armi Convenzionali	1.1%	2.8%
Armi Controverse	0.0%	0.5%

IMPATTO CLIMATICO		
Emissioni di anidride carbonica (T CO2e)	16.1	68.6
Carbon Intensity	28.4	129.4
Emissioni potenziali di anidride carbonica (T CO2e)	33,497	1,008,406
Combustibili fossili ad alto impatto	0.1%	4.7%

**» I filtri Low Carbon integrano l'analisi ESG e aiutano a ridurre significativamente l'impatto climatico del proprio investimento (emissioni correnti di CO2 ridotte di oltre il 70%, riserve di combustibili fossili ridotte del 99%).**

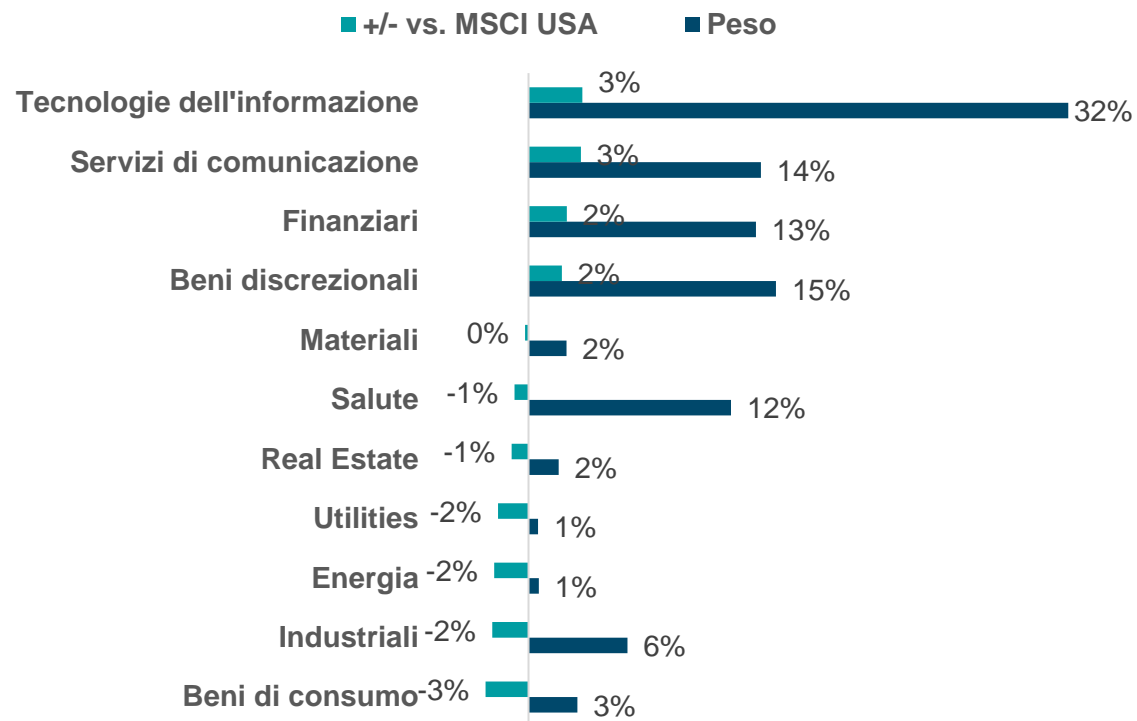
Xtrackers



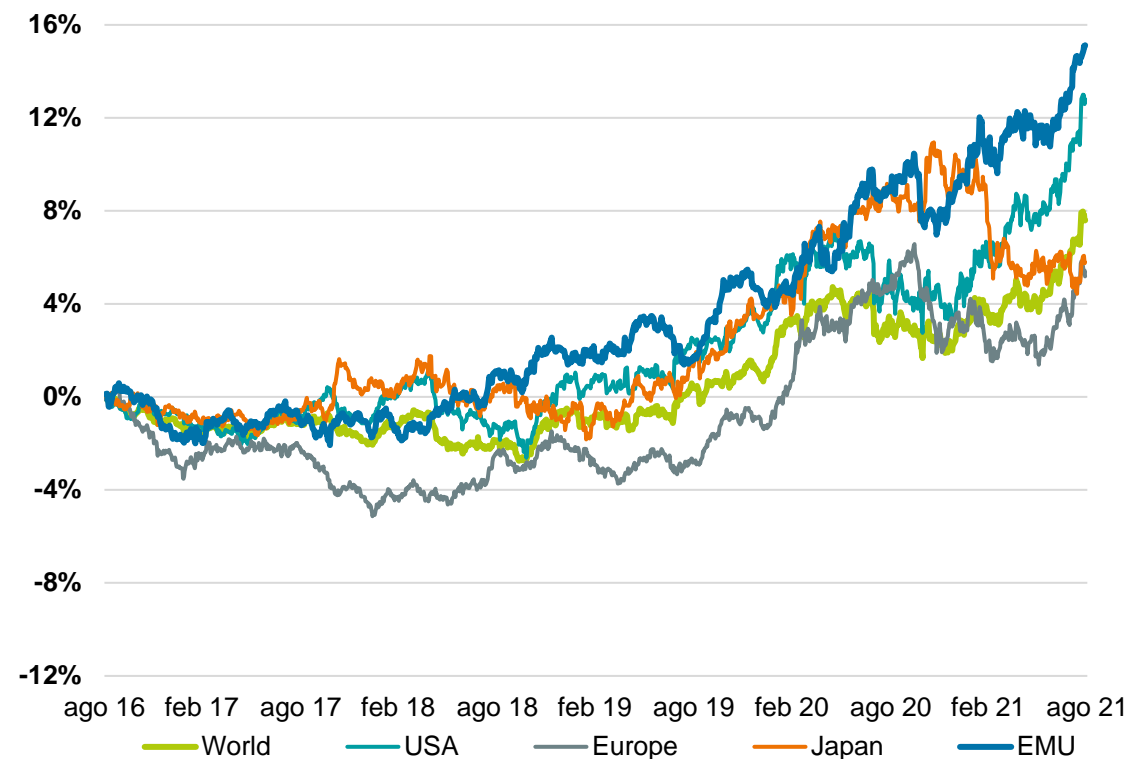
# FAMIGLIA DI INDICI MSCI LOW CARBON SRI LEADERS

Indici dark green che non rinunciano ad un adeguata rappresentatività

## BREAKDOWN SETTORIALE DEL MSCI USA ESG



## PERFORMANCE RELATIVA DEGLI INDICI ESG VS. INDICI MARKET CAP



Fonte: DWS International GmbH, dati a fine ottobre 2021.

Fonte: Bloomberg, calcoli DWS, basati su dati settimanali. La performance passata non è indicativa dei rendimenti futuri. Al 31/08/2021.

Xtrackers



# XTRACKERS ESG AZIONARI: ETF «DARK GREEN»

Offerta prodotti (quotazione su Borsa Italiana)

	Xtrackers ESG UCITS ETF	INDICE SOTTOSTANTE	TER	AUM (EUR MN)	SFRD Art.
<b>XZW0 IM</b>	MSCI World ESG	MSCI World Low Carbon SRI Leaders Index	0.20%	2,943	<b>8</b>
<b>XZWE IM</b>	MSCI World ESG (EUR Hedged)	MSCI World Low Carbon SRI Leaders Index	0.25%	2,943	<b>8</b>
<b>XZMU IM</b>	MSCI USA ESG	MSCI USA Low Carbon SRI Leaders Index	0.15%	3,098	<b>8</b>
<b>XZMJ IM</b>	MSCI Japan ESG	MSCI Japan Low Carbon SRI Leaders Index	0.20%	1,918	<b>8</b>
<b>XZEU IM</b>	MSCI Europe ESG	MSCI Europe Low Carbon SRI Leaders Index	0.20%	528	<b>8</b>
<b>XZEE IM</b>	MSCI EMU ESG	MSCI EMU Low Carbon SRI Leaders Index	0.20%	28	<b>8</b>
<b>XZEM IM</b>	MSCI Emerging Markets ESG	MSCI Emerging Markets Low Carbon SRI Leaders Index	0.25%	1,307	<b>8</b>

# ESEMPIO DI COSTRUZIONE DI UN INDICE LIGHT GREEN

## MSCI Select ESG Screened Index

	MSCI SELECT ESG SCREENED	MSCI LOW CARBON SRI LEADERS
<b>ESG-Rating</b>	B e superiore	BB e superiore
<b>Selezione Best in class</b>	NA	50%
<b>Controversies Score</b>	NA, solo UNGC	3 e superiore
<b>Filtri esclusione: Ambientale</b>		
▪ Energia Nucleare		5% G C, 15%
▪ Estrazione di carbone termico	5%	0%
▪ Energia Termica da carbone	5%	5%
▪ Estrazione non convenzionale di O&G	5 % Estrazione di sabbie bituminose	0%
▪ Estrazione Conv. O&G		0%
▪ Energia da Oil & Gas		30%, 30% G C
▪ Riserve di Combustibili Fossili		x
<i>Ulteriori rimozioni per l'emissione di CO2</i>		20% Corrente (by #) 50% Potenziale
<b>Filtri esclusione : Sociale</b>		
▪ Intrattenimento per Adulti		5% P, 15% D
▪ Alcolici		5% P, 15% D S
▪ Gioco D'azzardo		5% O, 15%
▪ Gen. Mod. Organ.		5%
▪ Tabacco	0% P, 5% S D	0% P, 5% S D
▪ Armi Conven.	5 % P, 10% S D	5% P, 10% S D
▪ Controv. & Armi Nucleari	X	X
▪ Armi da Fuoco Civili	0% P, 5% S D	0% P, 5%

- ❑ Esclusione delle società con Rating **MSCI ESG 'CCC'**
- ❑ Esclusione delle società coinvolte nel settore delle **armi controverse** e **nucleari**, nella produzione di **armi civili**, nella produzione di **tabacco** e nell'estrazione o impiego del **carbone e degli idrocarburi non convenzionali\***
- ❑ Esclusioni delle società che violano i **Global Compact delle Nazioni Unite**
- ❑ TE limitato: controllo attivo del peso delle aree geografiche, settore e paese\*\*

Fonte: MSCI. Dati al 31/10/2021. X = esclusione completa, S = fornitore, P = produttore, O = proprietario, D = distributore, G = Generazione, C = Capacità. \*Coinvolgimento aziende con revenues superiori al 5%. \*\*possono differenziarsi a seconda dell'esposizione geografica del indice sotto esame

Xtrackers



# MSCI WORLD SELECT ESG SCREENED INDEX

## Confronto delle metriche ESG rispetto all'indice MSCI World

METRICHE ESG	WORLD ESG*	MSCI WORLD
Rating ESG	A	A
ESG Leaders	33.2%	32.5%
ESG Laggards	4.4%	4.6%
ESG Quality Score	6.8	6.8
Environmental Score	6.2	6.1
Social Score	5.0	5.0
Governance Score	5.0	5.0

NORME INTERNAZIONALI		
Global Compact delle Nazioni Unite: Violazione	0.0%	0.8%
Global Compact delle Nazioni Unite: "Watch List"	14.0%	15.4%
Norme sui Diritti Umani: Violazione	0.0%	0.4%
Norme sui Diritti Umani: "Watch List"	13.8%	14.8%
Norme sul Lavoro: Violazione	0.0%	0.1%
Norme sul Lavoro: "Watch List"	12.1%	12.4%

ATTIVITÀ CONTROVERSE	WORLD ESG*	MSCI WORLD
Intrattenimento per Adulti	0.1%	0.1%
Alcolici	4.8%	4.9%
Venditori e produttori di armi da fuoco civili	0.0%	0.6%
Gioco D'azzardo	1.4%	1.4%
Energia Nucleare	1.6%	2.3
Tabacco	0.0%	0.9%
Armi Convenzionali	1.8%	2.8%
Armi Controverse	0.0%	0.5%

IMPATTO CLIMATICO		
Emissioni di anidride carbonica (T CO2e)	48.2	68.8
Carbon Intensity	93.0	130.7
Emissioni potenziali di anidride carbonica (T CO2e)	660,888	978,970
Combustibili fossili ad alto impatto	4.0%	4.9%

**»»** Gli indici light green offrono un primo livello di miglioramento delle metriche ESG, riducendo in particolare l'investimento in attività controverse e in società con serie violazioni delle norme internazionali.

Fonti: MSCI ESG Research, Bloomberg L.P., al 30/09/2021. \*Indice ESG mondiale: indice MSCI World Select ESG Screened Index

Xtrackers



# XTRACKERS ESG AZIONARI: ETF «LIGHT GREEN»

Offerta prodotti (quotazione su Borsa Italiana)

	Xtrackers ESG UCITS ETF	INDICE SOTTOSTANTE	TER	AUM (EUR MN)	SFRD Art.
<b>XMAW IM</b>	MSCI AC World ESG Screened	MSCI ACWI Select ESG Screened Index	0.25%	1,271	8
<b>XRSM IM</b>	MSCI USA ESG Screened	MSCI USA Select ESG Screened Index	0.07%	95	8
<b>XMVE IM</b>	MSCI EMU ESG Screened	MSCI EMU Select ESG Screened Index	0.12%	23	8

Xtrackers



# FOCUS SULLE PERFORMANCE DEGLI INDICI AZIONARI ESG

## Sovraperformance e riduzione del rischio durante il COVID-19

	Percentuale di indici che hanno sovraperformato l'indice non-ESG a capitalizzazione di mercato (basato sulle masse gestite) <sup>1</sup>					Riduzione Drawdown 2020 (in bps) <sup>1</sup>	Strategie considerate	Masse Gestite (EUR mld)
	YTD	1Y	3Y	5Y	COVID-19 crisi <sup>3</sup>			
<b>Strategie (art.8)</b>	67%	56%	94%	89%	89%	27	166	109.5
<b>ESG Light Green</b>	84%	62%	90%	83%	90%	13	61	32.3
<b>ESG Dark Green</b>	64%	47%	96%	91%	88%	42	68	68.3



Negli ultimi 3 anni, i benchmark ESG su Asia, Europa, EMU, USA e World hanno sistematicamente sovraperformato i rispettivi indici a cap. non ESG<sup>2</sup>.



Covid-19: in media le strategie ESG hanno fornito una maggiore resilienza durante il drawdown di marzo 2020. La resilienza sembra correlata positivamente al livello di integrazione ESG.

Fonti: Bloomberg, calcoli DWS, al 31/08/2021, (1) Sulla quota ponderata per AuM degli indici ESG che ha sovraperformato il loro indice padre non ESG (2) Significatività statistica al livello del 5%, (3) COVID- 19 crisi si riferisce alla performance dell'intero anno per il 2020 (4) Non mostrato nella tabella ma incluso nel calcolo sono 9 Strategie tematiche con EUR 6,1 miliardi di AuM

Calcolo: selezione dell'indice padre non ESG in base all'universo di investimento. Dati sul rendimento provenienti da Bloomberg e sovraperformance calcolata come rendimento dell'indice ESG – rendimento dell'indice padre non ESG nello stesso periodo. I dati non si riferiscono alla dimensione della sovraperformance. I dati AuM al 31/08/2021 e i pesi sono calcolati rispetto al totale AuM di EUR 109,5 miliardi o AuM del rispettivo gruppo di pari ESG. Il Drawdown 2020 si riferisce al periodo di drawdown del mercato dal 28/02/2020 al 23/3/2020. (5) Il tasso di esclusione medio-basso include i fondi con una quota attiva inferiore al 50% rispetto al benchmark principale. Il tasso di esclusione elevato include fondi con una quota attiva superiore al 50% rispetto al benchmark principale o applica filtri di entrate equivalenti o coerenti con la metodologia MSCI SRI. La performance passata, reale o simulata, non è un indicatore affidabile dei risultati futuri.

1. La regulation SFDR promuove la trasparenza sui prodotti sostenibili e non fornisce raccomandazioni su come costruire strategie ESG. Specialmente nell'ambito del art.8, diventa fondamentale l'individuazione dell'indice più appropriato alle alle proprie esigenze.
2. Più l'approccio è «dark», migliore è il profilo ESG del portafoglio e maggiore è la concentrazione. Rigidi filtri ESG possono implicare elevati costi opportunità.
3. Le buone performance degli indici ESG non dovrebbero essere ricondotte a un unico fattore, ma piuttosto ad una combinazione di «bias» profondamente radicate nel DNA delle metodologie ESG stesse.

[clino-a.papa@dws.com](mailto:clino-a.papa@dws.com)

+39 0240241070



Xtrackers  
**DISCLAIMER**



## FATTORI DI RISCHIO GENERICI

Gli investitori devono tenere presente che gli ETF non sono protetti / garantiti da capitale e che gli investitori devono essere preparati e in grado di sostenere perdite del capitale investito fino a una perdita totale.

Il valore di un investimento in un ETF può diminuire o aumentare e i rendimenti passati non sono indicativi del futuro.

Gli investimenti in ETF comportano numerosi rischi, tra cui, tra l'altro, rischi generali di mercato relativi all'indice pertinente, rischi di credito sul fornitore di swap su indici utilizzati negli ETF, rischi di cambio, rischi di tasso di interesse, rischi inflazionistici, rischi di liquidità e rischi legali e regolamentari .

Non tutti gli ETF possono essere adatti a tutti gli investitori, pertanto è opportuno consultare il proprio consulente finanziario prima di investire in un ETF.

Gli ETF esposti a economie meno sviluppate economicamente (note come mercati emergenti) comportano rischi maggiori rispetto a economie ben sviluppate. Disordini politici e recessioni economiche possono essere più probabili e influenzeranno il valore dell'investimento.

Un investimento in ETF dipende dalla performance dell'indice sottostante meno costi, ma non si prevede che un investimento corrisponda esattamente a tale performance. Potrebbe esserci una differenza di tracciamento tra la performance dell'ETF e l'indice sottostante, ad es. a causa dell'impatto delle commissioni di gestione del fondo e dei costi amministrativi tra le altre cose. I rendimenti sugli ETF potrebbero non essere direttamente comparabili ai rendimenti ottenuti dagli investimenti diretti nelle attività sottostanti degli ETF o nell'indice sottostante. Il reddito degli investitori non è fisso e può variare.

Le azioni degli ETF possono essere denominate in una valuta diversa da quella della valuta negoziata in borsa, nel qual caso le fluttuazioni dei tassi di cambio possono avere un effetto negativo sui rendimenti del fondo.

Il valore di qualsiasi investimento che implichi l'esposizione a valute estere può essere influenzato dai movimenti dei tassi di cambio.

Le azioni degli ETF acquistate sul mercato secondario di solito non possono essere rivendute direttamente agli ETF. Gli investitori devono acquistare e vendere azioni su un mercato secondario con l'assistenza di un intermediario (ad esempio un agente di cambio) e possono sostenere commissioni per farlo. Inoltre, gli investitori possono pagare più del valore patrimoniale netto corrente quando acquistano le azioni e possono ricevere meno del valore patrimoniale netto corrente quando le vendono.

Per ulteriori informazioni sui fattori di rischio, fare riferimento alla sezione relativa ai fattori di rischio del prospetto o al documento contenente le informazioni chiave per gli investitori dell'ETF pertinente.

---

### OPPORTUNITÀ

- Aumenti dei prezzi di mercato, settore e società sui mercati azionari.

---

### RISCHI

- In qualsiasi momento, il prezzo delle azioni può scendere al di sotto del prezzo al quale l'investitore le ha acquistate (fino al rischio di perdita totale).
- Fluttuazioni dei prezzi di mercato, settore e società sui mercati azionari.
- Tasso di interesse, prezzo e fluttuazioni valutarie nei mercati obbligazionari. Esiste un rischio di merito creditizio nei confronti degli emittenti di obbligazioni. In termini generali, si tratta del rischio di sovraindebitamento o di insolvenza, ovvero la potenziale incapacità temporanea o permanente di adempiere nei tempi previsti agli interessi e/o agli obblighi di rimborso. Ciò può avere un impatto negativo sulla performance del fondo.
- Il fondo può investire in attività con valute diverse. Ciò dà luogo a rischi di cambio, che possono essere coperti

---

### OPPORTUNITÀ

- Aumenti dei prezzi di mercato, settore e società sui mercati azionari.

---

### RISCHI

- In qualsiasi momento, il prezzo delle azioni può scendere al di sotto del prezzo al quale l'investitore le ha acquistate (fino al rischio di perdita totale).
- Fluttuazioni dei prezzi di mercato, settore e società sui mercati azionari.
- Tasso di interesse, prezzo e fluttuazioni valutarie nei mercati obbligazionari. Esiste un rischio di merito creditizio nei confronti degli emittenti di obbligazioni. In termini generali, si tratta del rischio di sovraindebitamento o di insolvenza, ovvero la potenziale incapacità temporanea o permanente di adempiere nei tempi previsti agli interessi e/o agli obblighi di rimborso. Ciò può avere un impatto negativo sulla performance del fondo.
- Il fondo può investire in attività con valute diverse. Da ciò derivano rischi di cambio che possono essere oggetto di copertura.

# INFORMAZIONI IMPORTANTI

## **Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.**

Prima di ogni decisione leggere attentamente il prospetto completo, nonché il KIID e il documento di quotazione relativi al comparto rilevante e in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale. I sopra citati documenti sono a disposizione presso DWS International GmbH - Milan Branch, via Filippo Turati 27, 20121, Milano e sul sito [www.Xtrackers.it](http://www.Xtrackers.it). Xtrackers è un marchio commerciale di proprietà di DWS Group GmbH & Co. KGaA (DWS). Gli ETF descritti nel presente opuscolo informativo sono azioni di Xtrackers, una società d'investimento costituita ai sensi del diritto lussemburghese nella forma di Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV). Deutsche Bank AG, DWS e STOXX Limited non rilasciano alcuna dichiarazione o garanzia circa i rendimenti che possono essere ottenuti dall'utilizzo del relativo indice. Le informazioni contenute nel presente documento sono destinate esclusivamente all'utilizzo in Italia. La pubblicazione del presente documento non costituisce una modalità di offerta al pubblico da parte di Deutsche Bank AG - Milan Branch e non costituisce o intende fornire alcun giudizio, da parte della stessa, sull'opportunità dell'eventuale investimento ivi descritto.

© DWS International GmbH – Milan Branch 12 Novembre

## **Xtrackers**

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il prospetto nonché il documento di quotazione ed il KIID del comparto rilevante. Si avvisano i potenziali investitori che i documenti sopra indicati possono essere ottenuti gratuitamente presso DWS International GmbH – Milan Branch, Via Turati 27, 20121 Milano e sono disponibili sul sito [www.Xtrackers.it](http://www.Xtrackers.it). Xtrackers è un marchio commerciale di proprietà di DWS Group GmbH & Co. KGaA (DWS). Le informazioni contenute nel presente documento sono destinate esclusivamente all'utilizzo in Italia. La pubblicazione del presente documento non costituisce una modalità di offerta al pubblico da parte di DWS International GmbH – Milan Branch e/o Xtrackers e non costituisce o intende fornire alcun giudizio, da parte della stesse, sull'opportunità dell'eventuale investimento ivi descritto ne' intende rappresentare un'attività di consulenza. Un investimento nei prodotti elencati nel presente documento non è protetto o garantito e pertanto un eventuale investitore potrebbe subire una perdita pari all'intero capitale investito. Conformemente a quanto previsto dalla normativa UCITS, gli ETF a replica indiretta descritti nel presente materiale informativo sono soggetti ad un rischio di insolvenza della controparte swap.

© DWS International GmbH – Milan Branch, 12 Novembre