

Accedere all'esposizione ESG con State Street Global Advisors e SPDR ETFs

Rebecca Chesworth

Senior Equity ETF Strategist

Da molti anni State Street Global Advisors gestisce investimenti indicizzati ESG e si impegna a favore della sostenibilità attraverso il suo programma di asset stewardship. In quanto gestori globali, facciamo leva sulle nostre dimensioni, le nostre opinioni e il nostro voto per portare avanti un'attività di engagement con le società in portafoglio in materia di criteri ESG.

State Street Global Advisors e la sostenibilità

La gamma SPDR ETFs è offerta da State Street Global Advisors, la divisione di asset management del gruppo State Street. SPDR beneficia quindi di una lunga tradizione in fatto di sostenibilità e dispone di risorse importanti per rispondere alle esigenze dei propri clienti.

State Street è un fornitore di servizi finanziari consolidato che si impegna da sempre nella creazione di valore a lungo termine per gli investitori istituzionali mondiali. Utilizzando le sue vaste capacità di gestione, ricerca e analisi, **State Street si impegna ad aiutare gli investitori a comprendere le questioni ambientali, sociali e di governance (ESG) che influiscono sul valore dei loro portafogli.**

In quanto testimoni dei cambiamenti in atto nelle nostre economie, con lo spostamento dai valori materiali a quelli immateriali, siamo consapevoli che prendere in considerazione i criteri ESG stia acquisendo sempre più importanza per le aziende. Benché l'approccio ESG agli investimenti sia ancora relativamente nella fase iniziale, da parte nostra ci stiamo impegnando attivamente nella creazione di una nuova generazione di soluzioni ESG mettendo a frutto la nostra esperienza di professionisti degli investimenti attraverso l'analisi dei dati finanziari a nostra disposizione. Gli investitori possono contare sulle nostre approfondite competenze in materia di ricerca, analisi e consulenza applicate ai criteri ESG in tutte le classi di attivo e gli stili di investimento.

La nostra attività di gestione e il nostro nuovo modello di valutazione dei criteri ESG (descritto di seguito) ci consentono di distinguerci nel mondo finanziario. Il nostro impegno nei confronti della sostenibilità è ulteriormente illustrato dalle seguenti attività intraprese da State Street:

Gli obiettivi per lo Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (OSS/SDGs, Sustainable Development Goals) rappresentano un programma ambizioso per garantire a tutti un futuro migliore e più sostenibile. Si tratta di 17 obiettivi che vanno dalla parità di genere alle città e comunità sostenibili. Questi obiettivi sono interconnessi e l'ONU ha stabilito che dovranno essere raggiunti entro il 2030.

In quanto firmatario del Patto Globale delle Nazioni Unite, State Street si è impegnata a centrare cinque obiettivi specifici, tra cui il 13°: adottare misure urgenti per lottare contro il cambiamento climatico e il suo impatto. Su questo tema State Street Global Advisors ha intrapreso un'attività di ricerca importante.

Obiettivi globali in materia ambientale. State Street, ha focalizzato gli obiettivi ambientali sulla riduzione del diossido di carbonio (CO₂), tramite la riduzione del consumo di acqua e l'aumento del riciclo. La società ha stabilito i seguenti obiettivi da raggiungere entro il 2025:

- CO₂: riduzione delle emissioni globali del 30%
- Acqua: riduzione del consumo pro capite del 10%
- Riciclo: raggiungere un tasso dell'80%

Dal 2015 State Street ha compiuto costanti progressi verso il raggiungimento di questi obiettivi.

Integrazione dei criteri ESG nello statuto sociale. Il Consiglio di amministrazione di State Street ha ampliato lo statuto sociale per includere il “monitoraggio delle attività e delle pratiche concrete della società riguardo alle questioni ambientali, sociali e di governance”.

Network dei dipendenti per la sostenibilità ambientale. Questa comunità proattiva di dipendenti sta vedendo una sempre maggior partecipazione in Europa quest'anno.

Programma di compensazione delle emissioni. Dal 2011, State Street ha investito annualmente in progetti legati alla riduzione delle emissioni per compensare quelle globalmente prodotte dai viaggi di lavoro dei dipendenti. Attualmente abbiamo investito in sei progetti in tutto il mondo, che vanno da un progetto idroelettrico in Brasile alla produzione di fornelli in Uganda, e abbiamo altri progetti in programma.

Stewardship & Active Ownership

Come evidenziato nella nostra pubblicazione, *Utilizzare gli ETF per l'esposizione ai fattori ESG*, i gestori patrimoniali che propongono ETF sono sempre più consapevoli dei loro doveri fiduciari e della remunerazione delle attività di corporate governance. A differenza dei gestori attivi, i gestori indicizzati non possono vendere un titolo in portafoglio sulla base di un aumento del rischio (anche in termini di criteri ESG) e pertanto la loro attività di engagement è forse ancora più importante. State Street Global Advisors è sempre più attiva nell'attività di asset stewardship relativa alla propria offerta di fondi.

Il nostro team di **asset stewardship** si impegna a fornire stime chiare della performance societaria sulla base di fattori ESG concreti. Il team seleziona le società che vengono sottoposte a votazione e discussione proattiva sulla base dei loro punteggi. Nell'ambito della nostra attività di engagement, divulgiamo i punteggi delle società attribuiti dal nostro sistema interno di misurazione dei criteri ESG, R-Factor™ (si veda pag. 3 per ulteriori spiegazioni), nonché i criteri di calcolo di tali punteggi. In questo modo i consigli di amministrazione e i team di direzione dispongono di un'indicazione sui dati specifici che gli investitori stanno prendendo in considerazione per valutare le loro iniziative volte a contribuire maggiormente alla sostenibilità. Questo approccio aiuta inoltre le società a individuare quali dati divulgare e gestire per migliorare i punteggi futuri, creando un feedback positivo sul mercato.

In termini di esercizio del diritto di voto, nel primo trimestre 2019 State Street Global Advisors ha votato in 2.510 assemblee; il 16% dei voti erano contrari alle decisioni dei dirigenti delle società e il 13% di tali voti sono stati espressi in Europa. Nel primo trimestre inoltre si sono svolte in Europa 28 incontri nell'ambito della nostra attività di engagement con le imprese. Questa attività è svolta in relazione alle posizioni

detenute nelle società per tutta la gamma di prodotti offerti da State Street Global Advisors, inclusi gli ETF e i fondi di investimento indicizzati nonché i fondi attivi.

Come parte dell'attività di engagement di State Street Global Advisors viene inoltre utilizzata la "leadership di pensiero". La campagna di grande successo **Fearless Girl**, sponsorizzata e portata avanti da State Street Global Advisors, ha contribuito a promuovere i valori di buona governance tra gli investitori a livello mondiale, in particolare in relazione alle problematiche legate alla diversità di genere e alla leadership femminile.

R-Factor™

R-Factor™ misura la performance dell'attività commerciale e di governance di una società rispetto alle sfide ESG di concreta rilevanza finanziaria che deve affrontare il settore in cui tale società opera.

Noi di State Street Global Advisors siamo fermamente convinti che l'investimento responsabile e le responsabilità fiduciarie non siano in contraddizione tra loro. La presa in considerazione nel processo di investimento di criteri ESG concreti costituisce piuttosto parte integrante dell'adempimento dei doveri fiduciari. Le nostre competenze in termini di gestione e Asset Stewardship ci hanno aiutato a trovare una soluzione.

La ricerca dimostra che i criteri ESG possono influire sulla performance a lungo termine di una società. Tuttavia, con l'ampliamento dell'universo di copertura dei dati ESG, la mancanza di trasparenza nella presa in conto concreta dei criteri ambientali, sociali e di governance e sistemi di valutazione poco chiari creano difficoltà. Per misurare accuratamente i criteri ESG concreti è necessario accedere a dati di qualità provenienti da fonti diverse. Il sistema di valutazione ESG da noi sviluppato internamente fa leva su fonti multiple di dati ed è in linea con il quadro di rilevanza finanziaria derivante dal Sustainability Accounting Standards Board (SASB), l'organismo di normalizzazione contabile in materia di sostenibilità. Il punteggio trasparente attribuito grazie a R-Factor™ tiene conto dei codici di corporate governance e dei dati forniti dai nostri primi quattro fornitori di dati di qualità: Sustainalytics, ISS-Oekom, Vigeo-EIRIS e ISS-Governance.

R-Factor™ è utilizzato nell'attività di engagement della gamma ESG di SPDR.

La nuova gamma ESG di SPDR

Diamo agli investitori la possibilità di investire sulla base dei valori in cui credono e delle loro preferenze. Gli ETF hanno democratizzato i mercati finanziari, offrendo un modo diretto e trasparente di investire a costi contenuti.* Per questo sono la soluzione perfetta per un investimento responsabile. Gli ETF ESG danno la possibilità di accedere a tematiche di investimento che in precedenza erano alla portata solo degli investitori di grandi dimensioni.

SPDR ha creato il primo ETF quotato sul mercato statunitense nel 1993 e da allora è all'ascolto dei clienti per soddisfare le loro richieste. Una recente indagine condotta da SPDR tra gli investitori europei, ci ha consentito di comprenderne le esigenze di standardizzazione e di processi ESG meno complessi. In termini di criteri di esclusione, gli intervistati hanno indicato, tra i principali, le armi controverse, incluse quelle nucleari e il mancato rispetto dei Dieci Principi del Patto Globale delle Nazioni Unite.

Abbiamo recentemente collaborato con STOXX per lanciare **SPDR STOXX Europe 600 ESG Screened UCITS ETF**, che risponde a queste esigenze con un veicolo di investimento diretto e trasparente. Per ulteriori informazioni consultare la brochure del fondo.

Creare un fondo basato semplicemente su criteri di esclusione ci consente di portare avanti un'attività di engagement con le società dell'indice le cui attività siano conformi a determinati criteri. Come indicato in precedenza, il nostro nuovo ETF non utilizza direttamente una metodologia basata su punteggi relativi ai criteri ESG ma beneficia del modello offerto dall'indicatore R-Factor™ sviluppato da State Street Global Advisors, in particolare tramite le attività di engagement con le società detenute dall'ETF volte al miglioramento delle pratiche aziendali.

* Negoziazioni frequenti in ETF potrebbero aumentare in modo significativo le commissioni e gli altri costi e andare così a compensare eventuali risparmi dovuti alle commissioni e ai costi contenuti.

ssga.com/ESG

Comunicazione di marketing. Ad uso esclusivo dei clienti professionisti.

Austria: L'offerta di ETF SPDR da parte della Società è stata comunicata alla Financial Markets Authority (FMA), conformemente alla sezione 139 della legge austriaca sui fondi di investimento. Gli investitori potenziali possono ottenere l'attuale Prospetto informativo, lo statuto, il KIID (documento contenente le informazioni chiave per gli investitori) nonché l'ultima relazione annuale e semestrale su semplice richiesta inoltrata a: State Street Global Advisors GmbH, Brienner Strasse 59, D-80333 Munich. Tel.: +49 (0)89-55878-400. Fax: +49 (0)89-55878-440. **Finlandia:**

L'offerta di fondi da parte delle Società è stata comunicata alla Financial Supervision Authority, l'autorità di vigilanza finlandese, conformemente alla sezione 127 della legge finlandese sui fondi comuni di investimento (291.1999/48) e, per effetto della conferma da parte della Financial Supervision Authority, le Società possono distribuire al pubblico le proprie Azioni in Finlandia. Alcune informazioni e documenti che le Società devono pubblicare in Irlanda nel rispetto delle leggi irlandese sono tradotte in finlandese e sono disponibili agli investitori finlandesi rivolgendosi a State Street Custodial Services (Irlanda) Limited, 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irlanda. **Francia:** Il presente documento non costituisce un'offerta o una richiesta di acquisto di azioni della Società. Qualsiasi sottoscrizione di azioni dovrà avvenire conformemente ai termini e alle condizioni specificate nel Prospetto completo, nel KIID, negli allegati nonché nei Supplementi al prospetto della Società. I presenti documenti sono disponibili contattando la banca corrispondente delle Società responsabile della centralizzazione degli ordini: State Street Banque S.A., 23-25 rue Delariviere- Lefoulon, 92064 Paris La Defense Cedex o nella parte francese del sito ssga.

com. La Società è un organismo di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) disciplinato dalla legge irlandese e autorizzato dalla Banca centrale d'Irlanda come OICVM conforme alla normativa europea. La direttiva europea n. 2014/91/CE del 23 luglio 2014 sugli OICVM, e successive modifiche, ha stabilito norme comuni per la commercializzazione transfrontaliera degli OICVM a cui uniformarsi. Tale base comune non esclude un'applicazione differenziata. In questo modo un OICVM europeo può essere venduto in Francia anche se la sua attività non è conforme a norme identiche a quelle che regolano l'approvazione di questo tipo di prodotto in tale paese. L'offerta di tali comparti è stata comunicata all'Autorité des Marchés Financiers (AMF), l'autorità di vigilanza francese sui mercati finanziari, conformemente all'articolo L214-2-2 del codice monetario e finanziario francese. **Germania:** L'offerta di ETF SPDR da parte delle Società è stata comunicata alla Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), l'autorità di vigilanza tedesca, conformemente alla sezione 312 della legge tedesca sugli investimenti. Gli investitori potenziali possono ottenere gli attuali Prospetti informativi, lo statuto, il KIID (documento contenente le informazioni chiave per gli investitori) nonché l'ultima relazione annuale e semestrale su semplice richiesta inoltrata a: State Street Global Advisors GmbH, Brienner Strasse 59, D-80333 Munich. Tel.: +49 (0)89-55878-400. Fax: +49 (0)89-55878-440. **Hong Kong:** State Street Global Advisors Asia Limited, 68/F, Two International Finance Centre, 8 Finance Street, Central, Hong Kong. Tel.: +852 2103-0288. Fax: +852 2103-0200. I Fondi citati non sono registrati a Hong Kong e non possono essere venduti, emessi o offerti alla vendita ad Hong Kong in circostanze equivalenti a un'offerta al pubblico. Il presente documento è pubblicato unicamente a titolo informativo. Non è stato rivisto o approvato dalla Hong Kong Securities and Futures Commission (l'autorità di vigilanza dei mercati

finanziari e dei future di Hong Kong). SSGA declina ogni responsabilità per eventuali perdite dirette o indirette ovvero per lucro cessante derivanti da o relativi all'utilizzo o al riferimento al presente documento, il quale non prende in alcun caso in considerazione le esigenze individuali specifiche. SSGA non si assume alcuna responsabilità per l'utilizzo o il riferimento al presente documento da parte di persone diverse dal destinatario previsto. **Italia:** State Street Global Advisors Ireland Limited, Milan Branch (Sede Secondaria di Milano), è una filiale di State Street Global Advisors Ireland Limited, iscritta in Irlanda con il numero 145221, autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda e con sede legale al 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2. State Street Global Advisors Ireland Limited, Milan Branch (Sede Secondaria di Milano), è iscritta in Italia al registro delle imprese con il numero 10495250960 - R.E.A. 2535585 e numero di P. Iva 10495250960, e ha sede legale in Via Ferrante Aporti, 10 - 20125 Milano, Italia. Tel.: +39 02 32066 100. Fax: +39 02 32066 155. **Lussemburgo:** Le Società sono state oggetto di comunicazione alla Commission de Surveillance du Secteur Financier in Lussemburgo in modo che sia possibile commercializzare le loro azioni al pubblico in questo paese; inoltre, le Società sono Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) oggetto di notifica. **Paesi Bassi:** La presente comunicazione è rivolta agli investitori qualificati come definiti dalla Sezione 2:72 della legge olandese sulla supervisione dei mercati finanziari (Wet op het financieel toezicht) e successive modifiche. I prodotti e i servizi a cui fa riferimento la presente comunicazione sono disponibili solo per i suddetti soggetti, mentre i soggetti che non sono investitori qualificati non dovrebbero fare affidamento sulla presente comunicazione. La distribuzione del presente documento non comporta il possesso di una licenza da parte delle Società o di SSGA nei Paesi Bassi e, di conseguenza, non verrà effettuata alcuna vigilanza prudenziale o in materia di regole di condotta sulle Società o su

SSGA da parte della Banca centrale olandese (De Nederlandsche Bank N.V.) e dell'autorità di vigilanza olandese sui mercati finanziari (Stichting Autoriteit Financiële Markten). Le Società hanno completato le procedure di notifica all'autorità di vigilanza olandese sui mercati finanziari necessarie alla commercializzazione al pubblico delle rispettive azioni nei Paesi Bassi e le Società sono, di conseguenza, istituti di investimento (beleggingsinstellingen) conformemente alla Sezione 2:72 della legge olandese sulla supervisione dei mercati finanziari applicabile agli istituti di investimento. **Norvegia:** L'offerta di ETF SPDR da parte delle Società è stata comunicata all'autorità di vigilanza norvegese (Finanstilsynet), conformemente alla legislazione norvegese applicabile in materia di fondi di investimento in valori mobiliari. Per effetto di una lettera di conferma dell'autorità di vigilanza norvegese del 28 marzo 2013 (16 ottobre 2013 per i fondi multipli II) le Società possono commercializzare e vendere le loro azioni in Norvegia. **Singapore:** L'offerta di o l'invito a sottoscrivere i Fondi, come previsto dal presente documento, non si riferiscono a un organismo di investimento collettivo autorizzato dalla sezione 286, capitolo 289 del Securities and Futures Act, la legge di Singapore sui valori mobiliari e future (di seguito "SFA"), o riconosciuto ai sensi della sezione 287 del SFA. I Fondi non sono autorizzati o riconosciuti dall'Autorità Monetaria di Singapore (di seguito "MAS") e non possono essere offerti agli investitori al dettaglio. Il presente documento e qualsiasi altro documento o materiale pubblicato riguardante l'offerta o la vendita non costituisce un prospetto informativo ai sensi del SFA. Di conseguenza non vige la responsabilità giuridica prevista dal SFA in relazione al contenuto dei prospetti informativi. L'investitore potenziale dovrebbe considerare con attenzione l'opportunità di procedere all'investimento tenendo conto della propria situazione. La MAS declina ogni responsabilità per i contenuti del presente

documento. Il presente documento non è stato registrato come prospetto informativo presso la MAS. Di conseguenza esso e qualsiasi altro documento o materiale riguardante l'offerta o la vendita dei Fondi, ovvero l'invito a sottoscrivere o acquistarli, non può essere diffuso o distribuito, né i Fondi possono essere offerti o venduti, o essere oggetto di un invito alla sottoscrizione o all'acquisto, sia direttamente che indirettamente, a soggetti di Singapore che non siano investitori istituzionali ai sensi della sezione 304 del SFA, ovvero che non siano in altro modo conformi alle condizioni di qualsiasi altra disposizione applicabile del SFA. Qualsiasi vendita successiva di [Quote] acquistate nell'ambito di un'offerta effettuata in base all'esonero previsto dalla sezione 305 del SFA può avvenire solo conformemente alle disposizioni delle sezioni 304A. **Spagna:** SSGA SPDR ETFs Europe I e II hanno ottenuto l'autorizzazione alla distribuzione al pubblico in Spagna e sono registrate presso l'autorità spagnola di controllo dei mercati finanziari (Comisión Nacional del Mercado de Valores) rispettivamente con i numeri 1244 e 1242. Prima di investire gli investitori devono procurarsi copie dei Prospetti informativi e dei Documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KIID), dei rapporti di marketing, del regolamento del fondo o dei documenti costitutivi, nonché delle relazioni annuali e semestrali di SSGA SPDR ETFs Europe I e II presso Cebacbank, S.A. Alcalá 27, 28014 Madrid (Spagna) rappresentante, agente incaricato dei pagamenti e distributore in Spagna o sul sito ssga.com. L'elenco dei distributori spagnoli autorizzati di SSGA SPDR ETFs è disponibile sul sito web dell'autorità spagnola di controllo dei mercati finanziari (Comisión Nacional del Mercado de Valores). **Svizzera:** Gli organismi di investimento collettivo citati nel presente documento sono organismi di investimento collettivo di diritto irlandese. Gli investitori potenziali possono ottenere gli attuali prospetti informativi, lo statuto, i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KIID) nonché le ultime relazioni annuali e semestrali su semplice richiesta inoltrata al Rappresentante svizzero e Agente incaricato dei pagamenti, State Street Bank International GmbH, Munich, Filiale di Zurigo, Beethovenstrasse 19, 8027 Zurigo nonché al principale distributore in Svizzera, State Street Global Advisors AG, Beethovenstrasse 19, 8027 Zurigo. Prima di investire si prega di leggere i prospetti informativi e i KIID, copie dei quali possono essere richieste al rappresentante svizzero o sul sito ssga.com. **Regno Unito:** Le Società sono organismi riconosciuti ai sensi della Sezione 264 della legge britannica sui mercati e i servizi finanziari, il Financial Services and Markets Act del 2000 (di seguito "la Legge") e sono destinate ai "clienti professionisti" nel Regno Unito (secondo la definizione fornita dalle disposizioni della Legge) in possesso delle

conoscenze e dell'esperienza necessarie in materia di investimenti. I prodotti e i servizi a cui fa riferimento la presente comunicazione sono disponibili solo per i suddetti soggetti, mentre i soggetti che non sono investitori qualificati non dovrebbero fare affidamento sulla presente comunicazione. Molte delle tutele fornite dal sistema normativo britannico non si applicano alla gestione delle Società, e non sarà pertanto possibile beneficiare di alcun indennizzo previsto dal Financial Services Compensation Scheme, il sistema di tutele dei depositi del Regno Unito.

Alcuni dei prodotti non sono a disposizione degli investitori in alcune giurisdizioni. Si prega di contattare il responsabile clienti per conoscere la loro disponibilità.

Solo per uso interno nella regione APAC.

Informazioni importanti

Il presente documento è pubblicato da State Street Global Advisors Limited ("SSGA"), disciplinata dalla Banca Centrale d'Irlanda. Indirizzo della sede legale 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2. Numero di registrazione: 145221. Tel.: +353 (0) 776 3000. Fax: +353 (0) 776 3300. Web: ssga.com.

SPDR ETF è la piattaforma di exchange traded fund ("ETF") di State Street Global Advisors, composta da fondi autorizzati dalla Banca Centrale d'Irlanda come società di investimento in OICVM di tipo aperto.

Le informazioni fornite non costituiscono una consulenza per gli investimenti nei termini definiti dalla direttiva 2014/65/UE relativa ai mercati degli strumenti finanziari e non dovrebbero essere prese come riferimento in quanto tali. Il presente documento non dovrebbe essere considerato una sollecitazione all'acquisto o un'offerta di vendita di qualsiasi investimento. Il presente documento non tiene conto degli obiettivi, delle strategie, del regime fiscale, della propensione al rischio o dell'orizzonte di investimento specifici di ciascun investitore o investitore potenziale. Qualora si necessiti una consulenza per gli investimenti si consiglia di rivolgersi al proprio consulente fiscale e finanziario o ad altri consulenti professionisti. Tutto il materiale deriva da fonti ritenute affidabili. State Street non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia in merito all'accuratezza delle informazioni e declina ogni responsabilità per le decisioni basate su tali informazioni.

Gli ETF sono negoziati come i titoli, sono esposti al rischio di investimento e sono soggetti all'oscillazione del valore di mercato. Il rendimento degli investimenti e il valore del capitale di un investimento saranno soggetti a oscillazioni, pertanto il valore delle azioni al momento della cessione o del rimborso potrebbe essere superiore o inferiore rispetto

a quello al momento dell'acquisto. Sebbene le azioni possano essere acquistate o vendute su una borsa valori tramite qualsiasi conto di intermediazione, le azioni di un fondo non sono rimborsabili singolarmente. Gli investitori possono acquistare o chiedere il rimborso di azioni tramite il fondo in grandi lotti chiamati "creation unit (quote di creazione)". Per ulteriori informazioni si prega di consultare il prospetto del Fondo.

Gli investimenti concentrati in un settore particolare tendono ad essere più volatili del mercato in generale e comportano il rischio di una possibile riduzione dei rendimenti e una potenziale diminuzione del valore delle quote del Fondo a causa di una maggiore esposizione agli effetti negativi di determinati eventi che colpiscono tali settori.

I fondi non sono destinati agli investitori statunitensi. SSGA SPDR ETFs Europe I plc e SPDR ETFs Europe II emette ETF SPDR ed è una società di investimento di tipo aperto con passività separate tra i comparti.

Le Società sono organizzate come Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) ai sensi delle leggi irlandesi e autorizzate come OICVM dalla Banca Centrale d'Irlanda.

I marchi commerciali o di servizio citati nel presente documento sono di proprietà dei rispettivi titolari. I fornitori di dati terzi non rilasciano garanzie o dichiarazioni di nessun tipo relative all'accuratezza, completezza o tempestività dei dati e declinano ogni responsabilità per danni di qualsiasi tipo relativi all'utilizzo di tali dati.

Le opinioni contenute nel presente materiale sono espresse da SPDR EMEA Strategy & Research e si riferiscono al periodo conclusosi al 30 agosto 2019. Possono subire variazioni sulla base delle condizioni del mercato o di altro tipo. Le informazioni fornite non costituiscono una consulenza per gli investimenti e non dovrebbero essere considerate come tali. Il presente documento contiene alcune dichiarazioni che possono essere considerate di tipo previsionale. Si prega di notare che tali valutazioni e ipotesi non sono garanzie di risultati futuri e i risultati o gli sviluppi effettivi possono essere sostanzialmente diversi da tali proiezioni.

La performance passata non costituisce una garanzia di risultati futuri.

Tutte le forme di investimento comportano rischi, incluso il rischio di perdita totale dell'importo investito. Tali attività potrebbero non essere adatte a tutti.

Standard & Poor's, S&P e SPDR sono marchi registrati di Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P); Dow Jones è un marchio registrato di Dow Jones Trademark Holdings LLC (Dow Jones); e tali marchi registrati sono stati concessi in licenza d'uso da S&P Dow Jones Indices LLC (SPDJI) e in sub-licenza per fini specifici da State Street Corporation. I prodotti finanziari di State Street Corporation non sono sponsorizzati, garantiti, venduti o promossi da SPDJI, Dow Jones, S&P, dalle loro

rispettive affiliate e da terzi concessionari di licenze e nessuna di tali parti rilascia alcuna dichiarazione relativa all'opportunità di investire in tali prodotti declinando ogni responsabilità in merito, incluso in caso di errori, omissioni o interruzioni di qualsiasi indice.

Il presente comunicato non può essere riprodotto, copiato o trasmesso, in tutto o in parte, né nessuna delle sue parti divulgata a terzi senza esplicito consenso da parte di SSGA.

Le informazioni contenute nella presente comunicazione non costituiscono una raccomandazione di ricerca o una "ricerca in materia di investimenti" e sono classificate come "Comunicazione di marketing" ai sensi della normativa (2014/65/EU) sui mercati finanziari (MiFID) e della normativa svizzera applicabile. Ciò significa che la presente comunicazione marketing (a) non è stata preparata conformemente ai requisiti giuridici volti a promuovere l'indipendenza della ricerca in materia di investimenti, (b) non è soggetta ad alcun divieto che proibisce le negoziazioni prima della diffusione della ricerca in materia di investimenti.

Prima di investire si consiglia di richiedere e leggere il prospetto informativo di SPDR e il relativo Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) disponibili su ssga. In questi documenti troverete ulteriori dettagli relativi ai fondi SPDR, comprese le informazioni relative ai costi, ai rischi e ai Paesi in cui i fondi sono autorizzati alla vendita.

Le obbligazioni sono in generale meno rischiose e volatili delle azioni ma comportano un rischio di tasso di interesse (poiché quando i tassi di interesse salgono, i prezzi delle obbligazioni solitamente scendono), un rischio di default e di credito dell'emittente, un rischio di liquidità e un rischio di inflazione. Gli effetti di tali rischi sono in genere più marcati per i titoli a più lungo termine. Un titolo a reddito fisso ceduto o rimborsato prima della scadenza può essere soggetto a un guadagno o una perdita sostanziali.

I rendimenti di un portafoglio titoli che escludono società che non rispettano i criteri ESG specificati possono replicare quelli di un portafoglio che include tali società. I criteri ESG di un portafoglio possono portare a investire in settori produttivi o titoli che sottoperfornano il mercato in generale.

© 2019 State Street Corporation.

Tutti i diritti riservati.

270915814.EMEA.INST

Valido fino al: 09/30/2020