

Introduzione all'indice STOXX® Europe 600 ESG-X

L'indice STOXX Europe 600 ESG-X utilizza una metodologia di esclusione semplice che consente agli investitori di eliminare alcuni tipi di esposizione senza uno scostamento significativo dalla performance del benchmark di partenza.

L'indice STOXX Europe 600 ESG-X, attraverso un approccio di costruzione semplice, aggiunge ai propri criteri di inclusione l'analisi del coinvolgimento delle aziende emittenti in attività quali la produzione di armi controverse, tabacco e carbone termico nonché un'analisi atta a verificare il rispetto degli standard previsti dai Dieci Principi del Patto Globale delle Nazioni Unite, che riguardano i diritti umani e dei lavoratori, la tutela dell'ambiente, l'etica commerciale e la lotta alla corruzione. L'indice STOXX Europe 600 ESG-X presenta un rapporto rischio/rendimento che, a livello statistico, non differisce in modo significativo dall'indice STOXX Europe 600, ma allo stesso tempo è conforme agli approcci basati sull'esclusione tipici dell'investimento socialmente responsabile (ISR).

L'indice STOXX Europe 600 ESG-X condivide le stesse regole, la stessa composizione settoriale e la stessa metodologia (incluso lo stesso metodo trasparente di ponderazione per la capitalizzazione di mercato corretta per il flottante) dell'indice STOXX Europe 600, che è un indice generale paneuropeo composto dai principali titoli azionari più frequentemente scambiati sul mercato. Il meccanismo di "Fast Exit" nel nuovo indice garantisce una risposta rapida in caso di grave controversia riguardante l'applicazione dei criteri ESG tramite l'immediata eliminazione dei trasgressori, limitando così i rischi per gli investitori.

Punti chiave

- Conformità con gli approcci basati sull'esclusione tipici dell'investimento socialmente responsabile (ISR)¹
- Utilizzo di uno dei migliori fornitori di dati sul rispetto dei criteri ESG: Sustainalytics
- Rapporto rischio/rendimento simile a quello dell'indice STOXX Europe 600
- L'assenza di bias impliciti o esposizioni involontarie derivanti dalle esclusioni, consente agli investitori di adottare con facilità l'indice come benchmark ESG
- La semplicità della metodologia rende l'indice adatto ad essere utilizzato come sottostante di derivati e prodotti strutturati
- L'innovativo meccanismo di "Fast Exit" consente all'indice di adattarsi rapidamente in seguito a controversie importanti
- Circa \$832 milioni di contratti future liquidi negoziati²

¹ Fonte: Global Sustainable Investment Alliance.

² Fonte: Deutsche-Boerse, dati al 9 luglio 2019.

Figura 1
Metodologia dell'indice

Nome dell'indice	STOXX Europe 600 ESG-X
Indice di partenza	STOXX Europe 600
Criteri di inclusione nell'indice di partenza	L'indice STOXX Europe 600 rappresenta società ad elevata, media e bassa capitalizzazione appartenenti a 17 paesi europei: Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Norvegia, Paesi Bassi, Polonia, Portogallo, Regno Unito, Spagna, Svezia e Svizzera.
Schema di ponderazione	Capitalizzazione di mercato corretta per il flottante
Strategia ESG	Ad esclusione
Fornitore di dati ESG	Sustainalytics
Frequenza di ribilanciamento	Trimestrale: mar, giu, set, dic
Ticker	SXXRESGX

	Esclusione	Criteri — (definiti dal fornitore di dati ESG)	Filtro specifico — (definito dal fornitore di dati ESG)
Esclusione 1	Non conformità ai Principi del Patto Globale delle Nazioni Unite ³	Livello 5 di rischio ESG (rischio molto alto) considerato non conforme	Società con livello di rischio ESG pari a 5
Esclusione 2	Armi controverse ⁴	Coinvolgimento nel settore delle armi controverse	(i) Produzione interna o vendita di armi controverse (ii) La società detiene >10% dei diritti di voto di una società coinvolta (iii) >10% dei diritti di voto della società sono detenuti da una società coinvolta
Esclusione 3	Tabacco	Produttori di tabacco	Soglia di ricavi dello 0%
Esclusione 4	Carbone termico	Generazione di ricavi dall'estrazione del carbone termico o dalla relativa attività di prospezione ovvero possesso di impianti di produzione energetica che utilizzano carbone termico	(i) >25% dei ricavi provenienti dall'estrazione di carbone termico (ii) >25% della capacità di produzione di energia costituita da impianti a carbone, impianti a vapore o termici/ impianti di produzione di elettricità a carbone termico
Altre caratteristiche:	Fast Exit: se il rating assegnato da Sustainalytics sul rischio di controversia di un titolo raggiunge il livello 5 (vale a dire il livello di rischio più alto), il titolo sarà cancellato dall'indice due giorni lavorativi dopo l'annuncio.		

Fonte: STOXX, dati al 31 luglio 2019.

³ I Dieci Principi del Patto Globale delle Nazioni Unite riguardano i diritti umani, i diritti dei lavoratori, la tutela dell'ambiente, l'etica commerciale e la lotta alla corruzione.

⁴ Armi controverse: mine antiuomo, armi biologiche e chimiche, armi a frammentazione, uranio impoverito, armi nucleari e armi al fosforo bianco (standard di mercato/in linea con gli accordi internazionali).

Figura 2
Caratteristiche

	STOXX Europe 600	STOXX Europe 600 ESG-X
Numero di titoli	600	581
Tracking Error (su 5 anni annualizzata) rispetto all'indice STOXX Europe 600 (%)	[N/D]	0,48
Indicatori economici		
Prezzo/Valore contabile a 1 anno (ultimi 12 mesi)	1,70	1,70
P/E anche negativo (ultimi 12 mesi)	17,30	17,20
ROE	9,83	9,88
Turnover (one way, %)		
2013	3,10	4,60
2014	2,80	5,70
2015	2,80	5,80
2016	2,60	5,60
2017	3,00	4,00
2018	3,20	5,90
2019	1,00	1,50
Esclusioni in base ai criteri ESG (n. titoli)		
Non conforme ai principi del Patto Globale delle Nazioni Unite (Global Compact)	0	5
Armi controverse	0	7
Tabacco	0	3
Carbone termico	0	4
Totale di esclusioni nella versione ESG-X	0	19
Esclusioni in base ai criteri ESG (ponderazione) (%)		
Non conforme ai principi del Patto Globale delle Nazioni Unite (Global Compact)	0,00	3,10
Coinvolgimento in Armi Controverse	0,00	2,10
Tabacco	0,00	1,20
Carbone termico	0,00	0,30
Totale di esclusioni nella versione ESG-X	0,00	6,70

Fonte: STOXX, dati al 31 luglio 2019. Le caratteristiche si riferiscono alla data indicata, sono soggette a variazione e non devono essere considerate come aggiornate successivamente a tale data. Le informazioni fornite non devono essere considerate una raccomandazione a investire in un determinato settore o ad acquistare o vendere un determinato titolo. Non è possibile prevedere se i settori o i titoli indicati genereranno rendimento in futuro.

Figura 3

Scomposizione settoriale

Settore (ICB)	STOXX Europe 600 (%)	STOXX Europe 600 ESG-X (%)	(+/-) (%)
Petrolio e gas	6,56	7,01	0,45
Materiali di base	7,10	7,58	0,48
Industria	14,54	13,15	-1,39
Beni di consumo	19,08	18,79	-0,29
Salute	14,14	12,46	-1,68
Servizi al consumatore	6,29	6,71	0,43
Telecomunicazioni	3,03	3,25	0,22
Servizi di pubblica utilità	4,01	4,09	0,08
Finanza	19,78	21,10	1,32
Tecnologia	5,46	5,86	0,40

Fonte: STOXX, dati al 31 luglio 2019. Le caratteristiche si riferiscono alla data indicata, sono soggette a variazione e non devono essere considerate come aggiornate successivamente a tale data. Le informazioni fornite non devono essere considerate una raccomandazione a investire in un determinato settore o ad acquistare o vendere un determinato titolo. Non è possibile prevedere se i settori o i titoli indicati genereranno rendimento in futuro.

Figura 4

Performance passata simulata sulla base di dati storici

	Rendimento		Volatilità (annualizzata)		Correlazione	Tracking Error (annualizzato) (%)
	STOXX Europe 600 (%)	STOXX Europe 600 ESG-X (%)	STOXX Europe 600 (%)	STOXX Europe 600 ESG-X (%)		
1 mese	0,33	0,13	8,40	8,40	0,9970	0,70
3 mesi	-0,11	-0,35	10,60	10,70	0,9987	0,50
1 anno	2,10	1,80	11,90	12,00	0,9988	0,60
3 anni (annualizzata)	7,80	7,70	10,80	10,90	0,9990	0,50
5 anni (annualizzata)	6,40	6,40	15,60	15,60	0,9995	0,50
Dal lancio (annualizzata)	8,80	8,90	14,80	14,90	0,9994	0,50

Fonte: STOXX, dati al 31 luglio 2019. La performance passata non costituisce una garanzia di risultati futuri. L'indice STOXX Europe 600 ESG-X è stato lanciato il 15 novembre 2018. I risultati anteriori alla suddetta data sono stati calcolati utilizzando i dati disponibili a tale data, conformemente alla metodologia attualmente adottata dall'Indice. I rendimenti degli indici riflettono le plusvalenze e le minusvalenze, il reddito e il reinvestimento dei dividendi. **Performance simulata sulla base di dati storici:** il presente documento contiene dati sulla performance degli indici simulata sulla base di dati storici, ossia sul calcolo di come sarebbe stata la performance dell'indice prima del lancio se fosse esistito, utilizzando la stessa metodologia dell'indice e sulla base della performance dei titoli esistenti in passato. Tali dati sono puramente ipotetici e sono forniti in questa sede unicamente a scopo informativo. La performance simulata sulla base di dati storici non rispecchia i risultati effettivi e non dovrebbe essere interpretata come un'indicazione della performance reale.

Figura 5
Esempi di esclusioni

Denominazione della società	Categoria di esclusione	Peso nell'indice STOXX Europe 600 (%)
Novartis	Patto Globale delle Nazioni Unite	2,52
British American Tobacco	Tabacco	0,90
Airbus	Armi controverse	0,88
Safran	Armi controverse	0,56
Volkswagen Pref	Patto Globale delle Nazioni Unite	0,33
Imperial Brands	Tabacco	0,27
BAE Systems	Armi controverse	0,23
Rolls Royce Hldg	Armi controverse	0,22
RWE	Carbone termico	0,16
Atlantia	Patto Globale delle Nazioni Unite	0,13
Thales	Armi controverse	0,13
Danske Bank	Patto Globale delle Nazioni Unite	0,11
Swedish Match	Tabacco	0,07
Leonardo	Armi controverse	0,05
Uniper	Carbone termico	0,04
G4S	Patto Globale delle Nazioni Unite	0,04
KGHM	Carbone termico	0,04
Dassault Aviation	Armi controverse	0,03
Polish Oil and Gas	Carbone termico	0,03

Fonte: STOXX, dati al 31 luglio 2019. Le caratteristiche si riferiscono alla data indicata, sono soggette a variazione e non devono essere considerate come aggiornate successivamente a tale data. Le informazioni fornite non devono essere considerate una raccomandazione a investire in un determinato settore o ad acquistare o vendere un determinato titolo. Non è possibile prevedere se i settori o i titoli indicati genereranno rendimento in futuro.

Per ulteriori informazioni, si prega di contattare il proprio rappresentante SPDR.
spdrs.com | Trovaci su Bloomberg alla voce SPDR <GO>.

ssga.com/ESG

Comunicazione di marketing.
Ad uso esclusivo degli investitori professionali.

Informazioni importanti:

Abu Dhabi: State Street Global Advisors Limited, Middle East Branch, 42801, 28, Al Khatem Tower, Abu Dhabi Global Market Square, Al Maryah Island, Abu Dhabi, Emirati Arabi Uniti. Disciplinata dall'autorità di regolamentazione economica di Abu Dhabi (ADGM). Tel.: +971 2 245 9000.

Belgio: State Street Global Advisors Belgium, Chausse de La Hulpe 120, 1000 Bruxelles, Belgio. Tel.: 32 2 663 2036. Fax: 32 2 672 2077. SSGA Belgio è una filiale di State Street Global Advisors Ireland Limited. 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.

Dubai: State Street Global Advisors Limited, DIFC Branch, Central Park Towers, Suite 15-38 (15th floor), P.O. Box 26838, Dubai International Financial Centre (DIFC), Dubai, Emirati Arabi Uniti. Disciplinata dalla Dubai Financial Services Authority (DFSA). Tel.: +971 (0)44372800, F: +971 (0)4-4372818.

Francia: State Street Global Advisors Ireland Limited, filiale di Parigi, 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, filiale di Parigi, è iscritta in Francia con il numero 832 734 602 (RCS Nanterre) e con sede in Immeuble Défense Plaza, 23-25 rue Delarivière-Lefouillon, 92064 Paris La Défense Cedex, Francia. Tel.: (+33) 1 44 45 40 00. Fax: (+33) 1 44 45 41 92.

Germania: State Street Global Advisors GmbH, Brienner Strasse 59, D-80333 Munich. Autorizzata e disciplinata dalla Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin"). Iscritta al registro delle imprese di Monaco al numero: HRB 121381. Tel.: +49 (0)89 55878 400. Fax: +49 (0)89 55878 440.

Irlanda: State Street Global Advisors Ireland Limited è 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)1 776 3000. Fax: +353 (0)1 776 3300.

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 dei Bossi, 4 - 20121 Milano, Italia. Tel.: +39 02 32066 100. Fax: +39 02 32066 155.

Paesi Bassi: State Street Global Advisors Netherlands, Apollo Building, 7th floor Herikerbergweg 29 1101 CN Amsterdam, Paesi Bassi. Tel.: 31 20 7181701. State Street Global Advisors Netherlands 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.

Svizzera: State Street Global Advisors AG, Beethovenstr. 19, CH-8027 Zurigo. Autorizzata e disciplinata dall'Eidgenössische Finanzmarktaufsicht ("FINMA"). Iscritta al registro delle imprese di Zurigo al numero: CHE-105.078.458. Tel.: +41 (0)44 245 70 00. Fax: +41 (0)44 245 70 16.

Regno Unito: State Street Global Advisors Limited. Autorizzata e disciplinata dalla Financial Conduct Authority, l'autorità di vigilanza dei mercati finanziari del Regno Unito. Registrata in Inghilterra. N. di registrazione 2509928 e numero di P. Iva 5776591 81. Sede legale: 20 Churchill Place, Canary Wharf, Londra, E14 5HJ. Tel.: 020 3395 6000. Fax: 020 3395 6350.

Indice – Esclusioni di responsabilità: La proprietà intellettuale di STOXX® Europe 600 ESG - X Index e dei marchi commerciali registrati utilizzati nei titoli inseriti negli indici appartiene a STOXX Ltd, Zug, Svizzera e/o ai suoi Licenziati. L'utilizzo dell'indice è concesso su licenza da STOXX. I titoli contenuti nell'indice non sono in alcun modo promossi,

emessi, venduti o consigliati da STOXX e/o dai licenzianti, e né STOXX né i suoi licenzianti si assumono alcuna responsabilità a riguardo.

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 a S&P Dow Jones Indices LLC (SPDJI) e in sub-licenza per fini specifici a 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.

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

Le informazioni fornite non costituiscono una consulenza per gli investimenti e non dovrebbero essere considerate come tali.

Il presente documento non dovrebbe essere considerato una sollecitazione all'acquisto o un'offerta di vendita un determinato titolo, e non tiene conto degli obiettivi, delle strategie, del regime fiscale, o dell'orizzonte di investimento specifici di ciascun investitore. Qualora si necessiti una consulenza per gli investimenti si consiglia di rivolgersi al proprio consulente fiscale e finanziario o ad altri consulenti professionisti.

Il presente documento contiene alcune dichiarazioni che potrebbero essere considerate valutazioni e ipotesi su eventi futuri. 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.

Ufficio emittente: Il presente documento è stato 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)1 776 3000. Fax: +353 (0)1 776 3300. Web:

ssga.com.

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.

La performance passata non costituisce una garanzia di risultati futuri.

Il presente documento non può essere riprodotto, copiato o trasmesso, in tutto o in parte, né nessuna delle sue parti divulgata a terzi senza esplicito consenso scritto di State Street Global Advisors.

SPDR ETFs è la piattaforma degli 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 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). 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 proibisca le negoziazioni prima della diffusione della ricerca in materia di investimenti.

© 2019 State Street Corporation. Tutti i diritti riservati.

2713407.2.4.EMEA.INST
Valido fino al: 31/08/2020