

Documento di sintesi

Robeco UCITS ICAV - Robeco Climate Euro Government Bond UCITS ETF

Questo prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali o sociali, ma non ha come obiettivo l'investimento sostenibile.

Il fondo ha le seguenti caratteristiche E/S:

Il Fondo promuove le seguenti caratteristiche E/S:

1. Il Fondo promuove la riduzione delle emissioni di anidride carbonica sostenendo un Country Transition Score (come definito di seguito) medio ponderato uguale o superiore rispetto all'indice FTSE Climate Collective Transition EMU Broad Government Bond (il "Benchmark"), che a sua volta promuove gli investimenti nei Paesi che dimostrano impegni e progressi più forti in materia di clima finanziando lo sviluppo di progetti che contribuiscono a uno o più obiettivi ambientali (mitigazione dei cambiamenti climatici, cambiamenti climatici e adattamento, uso sostenibile e protezione delle risorse idriche e marine, transizione verso l'economia circolare, prevenzione e controllo dell'inquinamento, protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi).
2. Il Fondo promuove lo sviluppo di progetti che contribuiscono a uno o più obiettivi ambientali (mitigazione dei cambiamenti climatici, cambiamenti climatici e adattamento, uso sostenibile e protezione delle risorse idriche e marine, transizione verso l'economia circolare, prevenzione e controllo dell'inquinamento, protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi) attraverso un'allocazione uguale o superiore ai Green Bond (come definiti nel Supplemento) rispetto al Benchmark. Inoltre, il Fondo avrà una percentuale non inferiore al 4% di investimenti sostenibili, che saranno costituiti da Green Bond.

Il Benchmark è designato ai fini del raggiungimento delle caratteristiche E/S promosse dal Comparto ai sensi dei punti 1 e 2.

Strategia d'investimento

Robeco Climate Euro Government Bond UCITS ETF è gestito attivamente per consentire l'integrazione di considerazioni climatiche in un portafoglio di titoli di Stato dell'UE denominati in euro, cercando al contempo di mantenere le caratteristiche di rischio e rendimento del mercato più ampio. In particolare, il Fondo cerca di mantenere un Country Transition Score medio ponderato uguale o superiore rispetto al Benchmark, puntando al tempo stesso a conseguire un profilo di rischio e rendimento simile a quello dell'Indice FTSE EMU Broad Government Bond ("l'Indice principale"). Ciò consente al Fondo di integrare nel processo d'investimento considerazioni legate al clima cercando al contempo di allinearsi al profilo di duration e rendimento del mercato più ampio, così come rappresentato dall'Indice principale. Il portafoglio deve essere gestito attivamente per conseguire entrambi gli elementi della strategia, motivo per cui il portafoglio del Fondo non sarà coerente con i componenti di alcuno dei due indici.

Il Fondo mira a integrare le considerazioni relative al clima cercando di allocare il capitale verso emittenti sovrani che dimostrano un forte impegno e progressi verso l'azzeramento delle emissioni nette. Ogni Paese è classificato in base a un punteggio ("Country Transition Score"), che si basa sui dati del progetto Assessing Sovereign Climate-related Opportunities and Risks ("ASCOR"). Il Country Transition Score valuta gli emittenti di obbligazioni sovrane in base ai loro percorsi di emissione, alle politiche climatiche e all'approccio ai finanziamenti per il clima, prendendo in considerazione sia l'ambizione che i progressi comprovati verso l'azzeramento delle emissioni nette. Il progetto ASCOR è un quadro di riferimento indipendente disponibile al pubblico, inteso a valutare gli impegni e le performance climatiche degli emittenti di obbligazioni sovrane. Ulteriori dettagli sono disponibili su https://www.lseg.com/content/dam/ftse-russell/en_us/documents/policy-documents/ftse-climate-collective-transition-assessment-methodology.pdf e <https://www.ascorproject.org/>.

Il Fondo investe principalmente in titoli di Stato denominati in euro e si avvale di tecniche quantitative per selezionare attivamente un portafoglio di titoli di Stato denominati in euro che fornisca al portafoglio del Fondo un Country Transition Score medio ponderato uguale o superiore rispetto al Benchmark, pur allineando il rischio e il rendimento del Fondo all'Indice principale.

Il Fondo non mira a replicare la composizione del Benchmark o dell'Indice principale; piuttosto, viene gestito attivamente per cercare di ottenere un profilo di rischio e rendimento allineato all'Indice principale perseguendo al contempo risultati ambientali migliori, in linea o superiori a quelli del Benchmark.

Inoltre, il Fondo deterrà un'allocazione uguale o superiore ai Green Bond rispetto al Benchmark. I "Green Bond" sono definiti come strumenti di debito i cui proventi saranno utilizzati per il finanziamento parziale o totale, oppure il pre-finanziamento, di progetti nuovi e/o esistenti che hanno un impatto benefico sull'ambiente e che superano l'analisi in cinque fasi dell'ESG Bond Framework di Robeco (<https://www.robeco.com/files/docm/docu-robeco-esg-bond-framework.pdf>).

I vincoli ambientali applicabili al Fondo sono: (i) la media ponderata del Country Transition Score del Benchmark; e (ii) l'allocazione dei Green Bond del Benchmark.

Il Fondo è gestito attivamente e costruisce il proprio portafoglio selezionando un portafoglio di titoli di Stato denominati in euro, come indicato nel Supplemento alla sezione "Strategia d'Investimento", al fine di ottenere un profilo ambientale uguale o superiore a quello del Benchmark e di ottenere al contempo un profilo di rischio e rendimento simile a quello dell'Indice principale. Il Fondo si atterrà ai criteri di esclusione dai Paris-aligned Benchmarks (PAB) di cui all'articolo 12, paragrafo 1, lettere a)-g) del regolamento delegato (UE) 2020/1818 della Commissione, nonché alla Politica di Esclusione e alla Lista di esclusione del Gestore, consultabili sul sito web del Gestore (<https://www.robeco.com/files/docm/docu-exclusion-policy.pdf> e <https://www.robeco.com/files/docm/docu-exclusion-list.pdf>).

Il Fondo può investire fino al 10% del proprio Valore patrimoniale netto in quote/azioni di Organismi di investimento collettivo idonei, laddove tali investimenti soddisfino i requisiti della Banca Centrale.

Il Fondo può utilizzare gli IDE a fini di investimento, di copertura, di gestione della liquidità e di gestione efficiente del portafoglio. Sono ammessi i futures su tassi d'interesse, i futures su obbligazioni, gli swap su tassi d'interesse e i forward su valuta.

Benchmark

Sì, il Fondo mira a conseguire un Country Transition Score medio ponderato uguale o superiore rispetto al Benchmark.

Il Fondo deterrà un'allocazione uguale o superiore ai Green Bond rispetto al Benchmark.

Il Benchmark si basa sull'Indice principale incorporando i Country Transition Score, che valutano gli emittenti sovrani in base ai loro percorsi di emissione, alle politiche climatiche e all'approccio ai finanziamenti per il clima. Basato sulle intuizioni scientifiche e leader del settore dello strumento Assessing Sovereign Climate-Related Opportunities and Risks (ASCOR), l'indice Benchmark assegna un punteggio sistematico ai Paesi in base ai loro obiettivi di emissione, alle politiche climatiche e alle prove di decarbonizzazione, culminando in una classifica dei leader e dei ritardatari della transizione climatica. La classifica cerca di riflettere le prestazioni climatiche attuali e future fornendo una valutazione lungimirante, equilibrata e trasparente degli sforzi compiuti da ciascun Paese.

Gli indicatori ASCOR sono suddivisi in tre pilastri: Ambizione, Politica ed Evidenza, assegnando nel tempo un peso maggiore a quest'ultimo. Il pilastro "Ambizione" comprende indicatori relativi agli obiettivi di decarbonizzazione fissati dai Paesi. Il pilastro "Politica" si concentra sulle leve politiche specifiche che i Paesi hanno messo in atto per raggiungere questi obiettivi, esaminando in particolare la legislazione sul clima, il prezzo del carbonio e l'eliminazione graduale dei combustibili fossili. Infine, il pilastro "Evidenza" considera i risultati reali di questi obiettivi e politiche valutando le emissioni più recenti dei Paesi e l'andamento di queste emissioni, nonché verificando se si allineano con il percorso di emissione di 1,5°C del Paese e con la "giusta quota" del bilancio globale delle emissioni.

Tali punteggi influenzano le ponderazioni dei Paesi, determinando un'allocazione maggiore alle obbligazioni dei Paesi con punteggi più alti e un'allocazione minore a quelle degli emittenti con punteggi più bassi rispetto all'Indice principale. In questo modo si garantisce che i Paesi con credenziali climatiche più solide ricevano allocazioni proporzionalmente più alte e che, viceversa, i Paesi con punteggi più deboli siano sottopesati. Inoltre, i Green Bond hanno un peso raddoppiato nel Benchmark rispetto all'Indice principale, il che incrementa direttamente l'esposizione alle obbligazioni che finanziano progetti a favore dell'ambiente.

Allocazione degli attivi pianificata

Il prodotto prevede di effettuare una quantità minima di 4 investimenti sostenibili. Tutti gli investimenti sono allineati alle caratteristiche E/S, ad eccezione degli investimenti nella categoria "altro" che sono per lo più liquidità e mezzi equivalenti.

Monitoraggio e due diligence

Robeco ha incorporato gli aspetti di sostenibilità delle strategie di investimento in adeguati processi e procedure di due diligence per la selezione e il monitoraggio degli investimenti, tenendo conto tra l'altro della propensione al rischio e delle politiche di gestione del rischio di sostenibilità di Robeco. I gestori di portafoglio e gli analisti sono i principali responsabili della due diligence degli investimenti da condurre sulle loro strategie con cadenza giornaliera. Sono supportati da un monitoraggio indipendente, effettuato dai dipartimenti Gestione del Rischio Finanziario e Limitazioni di investimento.

Metodologie e limiti delle fonti di dati

Il prodotto utilizza diverse fonti per la raccolta dei dati sulla sostenibilità. Robeco esamina la qualità dei dati di ciascun fornitore durante le valutazioni di due diligence, che comprende l'esame del modello di dati, l'esecuzione di controlli statistici e la valutazione della copertura. L'elaborazione dei dati avviene in forme diverse, si preferisce sempre automatizzare il più possibile l'acquisizione dei dati per evitare rischi operativi o interventi umani non necessari.

Robeco mantiene sul proprio sito web una documentazione metodologica completa dei propri framework analitici proprietari. Inoltre, per alcune caratteristiche sociali e ambientali, Robeco si affida a contenuti di provenienza esterna, per i quali mira a selezionare il miglior fornitore per ciascuna delle nostre caratteristiche target. La principale limitazione alla metodologia o alla fonte dei dati è la mancanza di divulgazione aziendale. Come molti altri operatori del mercato finanziario, abbiamo difficoltà a reperire informazioni adeguate sui principali indicatori negativi. Per ovviare a questo problema, Robeco è ricorsa all'utilizzo di più fornitori di dati, poiché ciascuno di essi ha i propri punti di forza e di debolezza.

Strategia di engagement

Le partecipazioni del fondo sono soggette al processo di selezione del programma di value engagement di Robeco, che consiste in un dialogo costruttivo tra gli investitori e le società partecipate per discutere le modalità di gestione dei rischi e delle opportunità ESG e

l'impatto sugli stakeholder. Sebbene questo tipo di engagement non sia direttamente correlato all'obiettivo di investimento sostenibile del fondo, è possibile che gli impatti negativi sulla sostenibilità vengano affrontati attraverso il programma di value engagement.

Maggiori informazioni sono disponibili nella Stewardship Policy di Robeco.