

# Politica di PIMCO in materia di investimenti ispirati a criteri ambientali, sociali e di governance (ESG)

**Noi di PIMCO siamo una primaria società di gestione di investimenti obbligazionari e la nostra missione è realizzare rendimenti superiori per i nostri clienti con la nostra offerta di servizi e soluzioni d'investimento di prim'ordine. Da 50 anni ci prodighiamo instancabilmente per aiutare milioni di investitori a conseguire i loro obiettivi in qualsiasi condizione di mercato. La leadership negli investimenti ESG è essenziale per realizzare gli obiettivi finanziari dei nostri clienti, mantenere la nostra cultura di elevata performance avvalendoci dei migliori talenti e favorire la crescita economica globale sostenibile di lungo termine.**

La presente politica in materia di investimenti ESG espone gli impegni di PIMCO in merito all'integrazione dei fattori ESG nel nostro ampio processo di ricerca, alle soluzioni di investimenti sostenibili offerte ai nostri clienti, al nostro lavoro con gli emittenti per ottenerne l'impegno sui fattori di sostenibilità e alle nostre analisi degli investimenti rispetto al cambiamento climatico. Questa politica è concepita per essere applicata in modo diffuso al nostro processo d'investimento dall'ottica di lungo termine e alle nostre soluzioni d'investimento dedicate ESG e viene sottoposta a riesame con cadenza almeno annuale nonché periodicamente aggiornata per riflettere cambiamenti sostanziali.

## INTEGRAZIONE ESG

Noi di PIMCO definiamo l'integrazione ESG come il contemplare in modo omogeneo i fattori ESG sostanziali nel nostro processo di analisi degli investimenti al fine di potenziare i rendimenti corretti per il rischio per i nostri clienti. I fattori ESG sostanziali possono comprendere, a titolo esemplificativo ma non esaustivo: i rischi legati al cambiamento climatico, le disuguaglianze sociali, l'evolvere delle preferenze dei consumatori, i rischi regolamentari, la gestione dei talenti o cattiva condotta presso un emittente. Crediamo che un robusto processo d'investimento debba inglobare i fattori ESG rilevanti. Riconosciamo che i fattori ESG sono input sempre più essenziali nel valutare le economie, i mercati, i settori e i modelli di business a livello mondiale. I fattori ESG sostanziali sono considerazioni importanti nel valutare i rischi e le opportunità d'investimento di lungo termine per tutte le classi di attivo, sui mercati pubblici e privati. Il nostro impegno all'integrazione ESG è stata una delle principali forze propulsive che hanno portato PIMCO ad aderire ai Principi dell'ONU per gli investimenti responsabili (PRI) come firmatario a settembre 2011.

Integrare i fattori ESG nel processo di valutazione non significa che le informazioni relative agli ESG siano le uniche ad essere considerate nel prendere una decisione d'investimento ma, piuttosto, che i team di analisti e i gestori di portafoglio di PIMCO valutano una varietà di fattori finanziari e non finanziari che possono comprendere considerazioni ESG nel prendere le decisioni d'investimento. Aumentando le informazioni valutate dal team di gestione di portafoglio crediamo di potere ottenere una visione più completa di un investimento che riteniamo genererà opportunità di migliori rendimenti per i nostri clienti.

## LE SOLUZIONI DI PORTAFOGLIO ESG DI PIMCO

I portafogli dedicati d'investimenti ispirati ai principi ESG non devono essere uguali per tutti. Determinati clienti desiderano portafogli che puntino a conseguire solidi rendimenti corretti per il rischio nonché obiettivi di sostenibilità come la riduzione delle emissioni di CO2, comportino l'impegno attivo degli emittenti, significative allocazioni in obbligazioni verdi e un orientamento verso emittenti d'alta qualità ESG. Per questi clienti PIMCO ha lanciato un'ampia offerta d'investimento dedicata ESG che punta a realizzare rendimenti appetibili e al contempo esiti positivi sul versante ESG. I portafogli dedicati ESG sono costruiti sulla base dei processi d'investimento core di PIMCO di comprovata validità da ben 50 anni e degli obiettivi di sostenibilità dei clienti. La personalizzazione è importante: i clienti nel mondo specificano in modo differente i loro obiettivi ESG e noi di PIMCO siamo entusiasti di lavorare con loro per conoscere e realizzare gli obiettivi di sostenibilità che corrispondono alle loro specifiche esigenze. Per un vasto gruppo di clienti, nel contesto delle nostre offerte più ampie di fondi ESG, PIMCO costruisce portafogli ESG sulla base di tre principi guida ossia:

- **Esclusione:** escludiamo emittenti fondamentalmente non allineati sui principi di sostenibilità, a livello sia di regole che di pratiche. Al processo di esclusione sovrintende il Gruppo di PIMCO preposto alle esclusioni ESG.
- **Valutazione:** attraverso il nostro sistema di rating ESG proprietario e indipendente puntiamo a ottimizzare i portafogli ponendo enfasi sulle società in ciascun settore con pratiche ESG all'avanguardia, impronta ambientale limitata e quadri di riferimento per l'emissione di obbligazioni verdi d'alta qualità. Dell'assegnazione dei punteggi ESG agli emittenti si occupano i componenti del team di ricerca globale di PIMCO nell'ambito della loro opera di valutazione, in collaborazione con i nostri analisti dedicati ESG, e punteggi ESG si avvantaggiano inoltre degli approfondimenti frutto del nostro dialogo con gli emittenti.
- **Impegno:** crediamo che la collaborazione e l'allocazione di capitale verso gli emittenti disposti a migliorare la sostenibilità delle loro prassi operative possa generare un impatto ESG superiore rispetto alle mere esclusioni degli emittenti che presentano metriche ESG scadenti e predilezioni per quelli con metriche robuste su quel fronte. Ci adoperiamo con gli emittenti per ottenerne l'impegno sulla base delle opportunità che crediamo avranno l'impatto più significativo, operando una valutazione specifica su ciascun emittente. Promuoviamo l'allineamento delle attività dell'emittente con gli obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG), compresa l'emissione di obbligazioni verdi / sostenibili, e ne monitoriamo i progressi nel tempo.

## FILOSOFIA PER L'IMPEGNO DEGLI EMITTENTI

Noi di PIMCO siamo uno dei maggiori investitori obbligazionari al mondo e disponiamo di un'ampia e importante piattaforma per coinvolgere gli emittenti e promuoverne cambiamenti significativi nei diversi aspetti della sostenibilità. Il coinvolgimento degli emittenti per ottenerne l'impegno è uno strumento essenziale per realizzare impatto con gli investimenti ESG. Siamo dell'idea che negli investimenti ESG occorra non solo collaborare con emittenti che presentano già un approccio profondamente omogeneo rispetto ai fattori ESG, ma anche coinvolgere quelli con pratiche di sostenibilità meno avanzate. In questo modo noi di PIMCO possiamo influenzare in maniera diretta cambiamenti positivi che possono portare benefici a tutti gli stakeholder, tra cui gli investitori, i dipendenti, la società e l'ambiente.

Puntiamo ad avere un programma di coinvolgimento degli emittenti leader di settore tra i gestori obbligazionari. Investendo in una varietà di classi di attivo e di emittenti, tra cui imprese, enti locali, governi e altri, crediamo che PIMCO sia posizionata in modo ideale per promuovere un cambiamento maggiore di quello realizzabile con le sole esclusioni e valutazioni. A fronte della forza e della lunga storia della nostra piattaforma, nella nostra esperienza abbiamo riscontrato che un approccio collaborativo può portare cambiamenti positivi tangibili in determinate imprese.

Gli analisti di ricerca sul credito di PIMCO si confrontano regolarmente con gli emittenti di cui si occupano, ad esempio in ambito societario discutono con i vertici delle imprese di temi relativi alla strategia aziendale, alla leva finanziaria alla gestione di bilancio nonché di argomenti ESG come i target per contrastare il cambiamento climatico e i programmi sul versante ambientale, la gestione del capitale umano, la composizione del consiglio d'amministrazione e le competenze dei suoi componenti.

## PRASSI RIGUARDO AL CAMBIAMENTO CLIMATICO

PIMCO riconosce che il cambiamento climatico verosimilmente avrà un profondo impatto sull'economia, sui mercati finanziari e sugli emittenti a livello globale. Abbiamo sviluppato strumenti e metodi che puntano a inglobare le valutazioni di rischio climatico sostanziale nel tempo nei nostri processi di ricerca degli investimenti.

Informazioni sull'approccio di analisi di PIMCO rispetto al clima:

- Nel valutare i rischi legati al clima e le opportunità in determinati settori ed emittenti, tipicamente partiamo da due grandi categorie: 1) il rischio di transizione (ad esempio, normative più stringenti sulle emissioni di CO2) e 2) i rischi fisici (ad esempio, in che modo la crescente intensità e frequenza dei fenomeni meteorologici estremi influisce su attivi e risorse naturali fondamentali impiegate dall'emittente).
- Nelle soluzioni di portafoglio ESG, le conoscenze sostanziali che i nostri strumenti sono volti a generare consentono ai gestori di portafoglio di meglio gestire e mitigare i rischi di credito legati al clima e di valutare l'allineamento dei portafogli agli obiettivi dell'Accordo di Parigi.<sup>1</sup>
- Indaghiamo gli aspetti relativi al cambiamento climatico nel contesto del più ampio rischio di sostenibilità e appoggiamo gli obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) come quadro di riferimento per valutare questi rischi ad ampio raggio, ad esempio riguardo alla biodiversità, alla scarsità dell'acqua, ai diritti umani e dei lavoratori.
- Puntiamo inoltre a coinvolgere gli emittenti sulle opportunità innovative di emissione di debito per fare avanzare l'Accordo di Parigi e gli SDG.

In sintesi, sosteniamo le raccomandazioni della Taskforce on Climate-related Disclosure (TCFD) e ci prodighiamo con gli emittenti – imprese, governi e altri – per promuovere una migliore informativa pubblica in materia di contrasto al cambiamento climatico, tutela della biodiversità e di SDG, e delle loro iniziative per progredire rispetto ad obiettivi come quelli dell'Accordo di Parigi. Continueremo a dedicare risorse di PIMCO per sviluppare soluzioni d'investimento a favore del clima per i nostri clienti in tutto il mondo.

Per maggiori informazioni sulle capacità d'investimento ESG di PIMCO, vi invitiamo a leggere il nostro ultimo Annual Report che trovate [qui](#).

Maggiori informazioni sulla piattaforma di Responsabilità d'Impresa di PIMCO [qui](#).

---

<sup>1</sup> L'Accordo di Parigi è l'accordo internazionale finalizzato a contenere l'incremento della temperatura globale rispetto ai livelli pre-industriali entro 1,5-2°C al 2100.

**Gli investimenti socialmente responsabili** hanno carattere qualitativo e soggettivo e non vi è alcuna garanzia che i criteri utilizzati o i giudizi espressi da PIMCO rifletteranno le convinzioni o i valori di un particolare investitore. Le informazioni sulle pratiche responsabili sono ottenute mediante dati forniti su base volontaria o da parte di terzi che potrebbero non essere accurati o completi; PIMCO fa affidamento su tali informazioni per valutare l'impegno di una società sul fronte delle pratiche responsabili o l'implementazione delle stesse. Le norme in materia di pratiche responsabili differiscono in funzione della regione. Non è possibile assicurare che le tecniche e le strategie d'investimento socialmente responsabile consentano di conseguire risultati positivi. **I rendimenti passati non sono una garanzia né un indicatore attendibile dei risultati futuri.**

Il presente documento riporta le opinioni del gestore, che possono essere soggette a variazioni senza preavviso. Questo materiale viene distribuito unicamente a scopo informativo e non deve essere considerato alla stregua di una consulenza d'investimento o di una raccomandazione in favore di particolari titoli, strategie o prodotti d'investimento.

**PIMCO Europe GmbH** (società n. 192083, Seidlstr.24-24a, 80335 Monaco, Germania) e **la filiale italiana di PIMCO Europe GmbH** (società n. 10005170963) sono autorizzate e regolamentate dall'Autorità di vigilanza finanziaria federale tedesca (BaFin) (Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Francoforte sul Meno) in Germania ai sensi della Sezione 32 della Legge bancaria tedesca (KWG). La filiale italiana è inoltre soggetta alla supervisione della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) ai sensi del Testo Unico della Finanza italiano e della relativa normativa di attuazione. PIMCO Europe GmbH non fornisce servizi di investimento direttamente a clienti al dettaglio. Nessuna parte della presente pubblicazione può essere riprodotta in alcuna forma o citata in altre pubblicazioni senza espressa autorizzazione scritta. PIMCO è un marchio registrato di Allianz Asset Management of America L.P. negli Stati Uniti e nel resto del mondo. ©2021, PIMCO.

CMR2021-0427-1624637