

Intervista con il Portfolio Manager Henning Padberg e Michaela Zhirova, Head of Research & Products in Responsible Investments

Integrazione ESG in pratica

Nordea 1 – Global Climate & Environment Fund

LU0348926287 (BP-EUR) / LU0348927095 (BI-EUR)

La conference call è avvenuta in data 16 Settembre 2020. Tutte le informazioni e i commenti di mercato si riferiscono al periodo antecedente a tale data.

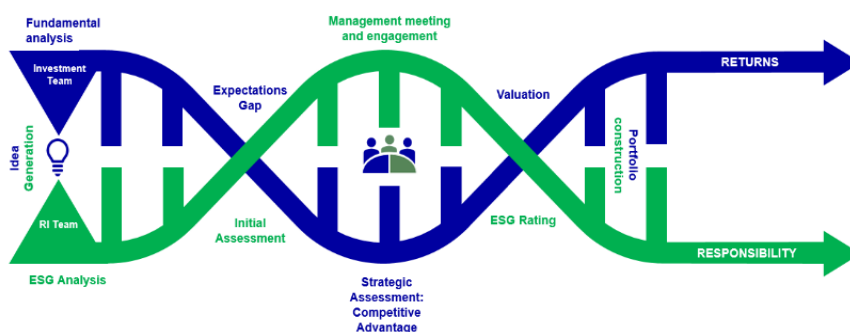
Punti chiave

- Come nel caso delle nostre soluzioni ESG STARS, anche il Nordea 1 – Global Climate & Environment Fund vanta un analista ESG dedicato che viene coinvolto in tutto il processo di investimento.
- In qualità di investitori responsabili, puntiamo a rafforzare il profilo sostenibile delle aziende attraverso l'engagement. Ciò può portare a:
 - maggior convinzione in merito alle posizioni in cui abbiamo investito
 - minor convinzione e a un potenziale disinvestimento
 - maggior consapevolezza riguardo le tematiche ESG fra le aziende stesse
- L'attività di engagement tocca dimensioni diverse generando esiti differenti e si conferma come nostra metodologia preferita per contribuire a creare un società più sostenibile

Fate parte di team diverse, come avviene la collaborazione?

Henning: il nostro lavoro consiste nell'identificare i leader nell'ambito delle soluzioni climatiche e i criteri ESG giocano un ruolo essenziale in questo. L'integrazione si attua immediatamente sin dalle prime fasi del processo di investimento e la collaborazione viene rafforzata dal fatto che lavoriamo a stretto contatto scambiandoci idee e informazioni costantemente. Come portfolio manager nel Fundamental Equities Team ci affidiamo a un solido approccio bottom-up per le nostre valutazioni e per analizzare un'azienda sia per quanto riguarda le soluzioni climatiche offerte e l'impatto da esse generato, sia per quanto concerne i più tradizionali fondamentali del business (come ad esempio un modelling dettagliato dei flussi di cassa). Le analisi ESG e le ricerche fornite da Michaela ci garantiscono informazioni aggiuntive importanti per valutare il potenziale rendimento finanziario del business.

Michaela: dal lato investimento responsabile, noi analizziamo i modelli di business per determinarne il contributo positivo agli obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) utilizzandoli come linee guida per comprendere il contributo sociale. Inoltre miriamo a comprendere se effettivamente gli elementi legati alla sostenibilità proprie dell'azienda siano motori di crescita e influiscano sulla gestione delle capex. Vogliamo anche individuare i rischi rilevanti come ad esempio le questioni riguardanti i lavoratori, la gestione dei dati o la qualità dei prodotti/servizi offerti.



L'attività di engagement è uno dei modi migliori per descrivere la collaborazione fra i due team. Potreste descriverci un esempio?

Henning: l'engagement è importante per aiutare le aziende a muoversi nella giusta direzione e al contempo ci consente di rafforzare la nostra convinzione dell'investimento. Attraverso uno scambio costruttivo raccogliamo informazioni in merito a come i business gestiscono determinate tematiche e rischi. L'azienda americana Republic Services rappresenta un buon esempio. Inizialmente essa presentava un profilo ESG debole, al di sotto del nostro standard minimo di investimento. Quando abbiamo deciso di reconsiderarla Michaela si è unita a noi nel nostro meeting con il CFO dell'azienda e abbiamo preso atto dei progressi compiuti. I rischi ESG non sono più stati da ostacolo all'investimento. Successivamente abbiamo fornito una dettagliata analisi ESG in merito alle problematiche che il business stava ancora gestendo.

Michaela: pur avendo un business model controverso, l'azienda vanta una gestione esemplare dell'impatto da esso generato. ci sono diversi esempi di società in cui l'orientamento alla sostenibilità è supportato dalla stessa struttura operativa, ma con un scarso interesse da parte del management. Nel caso di Republic Services entrambe le funzioni vanno di pari passo e la spesa destinata alle *capex* ne è una chiara dimostrazione rafforzata dall'onesto dialogo intercorso con l'Head of Sustainability riguardo alle prossime sfide della compagnia. Republic Services inoltre è l'unica azienda americana di gestione dei rifiuti con dei chiari e scientifici obiettivi di riduzione delle emissioni di CO2. Il nostro lavoro di analisi interna è stato anche corroborato dal successivo upgrade da parte di MSCI che ha altresì rappresentato un beneficio per l'investimento già effettuato dai portfolio manager.

ESG Rating history Republic Services



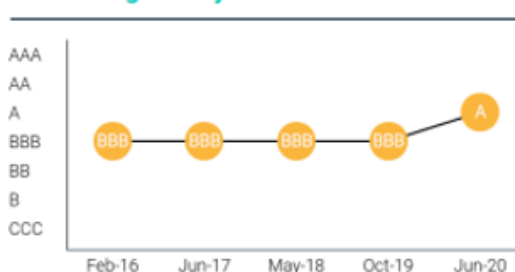
ESG Rating history shows five most recent rating actions

Source: Nordea Investment Management AB, MSCI ESG Research, ©2020 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission

Potete descrivere come questo dialogo sia stato supportato da diverse iniziative internazionali in corso?

Michaela: in Nordea incoraggiamo le aziende in portafoglio responsabili dei maggiori livelli di emissioni di adattarsi agli standard identificati dalla *Task Force on Climate-Related Financial Disclosure* (TCFD). Evidenziamo inoltre la necessità delle aziende di informare gli investitori più scrupolosamente riguardo ai rischi e alle opportunità del business model. La società Linde, oltre a essere parte del nostro portafoglio da più di dieci anni, costituisce un ottimo esempio. Linde si occupa della fornitura di soluzioni per la riduzione delle emissioni nei settori ad alta intensità di attrezzature e impianti. Nonostante il livello di reportistica fosse già solido, abbiamo incoraggiato la società ad aderire agli standard TCFD. È stato particolarmente appagante notare come Linde abbia discusso le nostre raccomandazioni direttamente nel board e abbia pubblicato il proprio allineamento alle linee guida TCFD a inizio di quest'anno.

ESG Rating history Linde



ESG Rating history shows five most recent rating actions

Source: Nordea Investment Management AB, MSCI ESG. ©2020 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission

I comparti citati fanno parte di Nordea 1, SICAV, una società di investimento a capitale variabile (Société d'Investissement à Capital Variable) con sede in Lussemburgo, costituita validamente ed in esistenza in conformità alle leggi in vigore in Lussemburgo e alla direttiva n. 2009/65/CE del 13 luglio 2009. **Il presente documento contiene materiale pubblicitario** e potrebbe non fornire tutte le informazioni rilevanti rispetto al/i fondo/i presentato/i. **Gli investimenti riguardanti i fondi Nordea devono essere effettuati sulla base del Prospetto informativo e del Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), che sono disponibili sul sito internet www.nordea.it, insieme alle relazioni semestrali e annuali, e ad ogni altra documentazione d'offerta.** Tale documentazione, sia in inglese che nella lingua locale del mercato in cui la SICAV indicata è autorizzata per la distribuzione, è anche disponibile senza costi presso Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Lussemburgo, e in Italia, presso i Soggetti collocatori. L'elenco aggiornato dei Soggetti collocatori, raggruppati per categorie omogenee, è messo a disposizione del pubblico presso gli stessi Soggetti collocatori, e presso i Soggetti incaricati dei pagamenti: State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano, Allfunds Bank S.A.U. - Succursale di Milano, Société Générale Securities Services S.p.A., Banca Sella Holding S.p.A., Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., CACEIS Bank S.A. – Succursale Italia e sul sito www.nordea.it. **Il Prospetto ed il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) sono stati debitamente pubblicati presso la Consob.** Prima dell'adesione leggere il Prospetto informativo e il KIID, disponibili presso i collocatori. Si raccomanda la lettura dell'ultimo rendiconto annuale della gestione per un maggiore dettaglio informativo in merito alla politica di investimento concretamente posta in essere dal comparto. Per conoscere il profilo di rischio dei suddetti comparti, si prega di fare riferimento al prospetto del fondo. Gli investimenti in strumenti derivati e le operazioni in valuta estera possono essere soggetti a significative fluttuazioni e di conseguenza possono influenzare il valore di un investimento. **Gli investimenti in mercati emergenti comportano un maggiore elemento di rischio. Come conseguenza della politica d'investimento il valore delle azioni non è assicurato e può fluttuare ampiamente.** Gli investimenti in titoli di capitale e di debito emessi dalle banche rischiano di essere soggetti al meccanismo di bail-in, come previsto dalla direttiva europea 2014/59/UE (ciò significa che i titoli di capitale e di debito potranno essere svalutati, assicurando perdite adeguate ai creditori non-garantiti dell'ente). Per ulteriori dettagli sui rischi di investimento associati a questo/i fondo/i, si rimanda al Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), disponibile come sopra descritto. Nordea Investment Funds S.A. ha deciso di assorbire i costi di ricerca, pertanto tali costi saranno in futuro coperti dall'attuale struttura commissionale (commissioni di gestione e di amministrazione). Nordea Investment Funds S.A. pubblica esclusivamente informazioni relative ai prodotti e non fornisce alcuna raccomandazione d'investimento. Pubblicato da Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxembourg, che è autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) autorità lussemburghese di sorveglianza dei mercati finanziari. Per ulteriori informazioni, La preghiamo di contattare il Suo consulente finanziario. Egli potrà consigliarla in maniera imparziale sui fondi di Nordea Investment Funds S.A. Fonte (se non indicato diversamente): Nordea Investment Funds S.A. Laddove non diversamente indicato, tutte le considerazioni espresse appartengono a Nordea Investment Funds S.A. È vietata la riproduzione e la circolazione di questo documento senza previa autorizzazione, nonché la sua trasmissione agli investitori privati. Questo documento contiene informazioni esclusivamente riservate ad investitori professionali e consulenti finanziari e non è pensato per una divulgazione generica. I riferimenti a società o altre tipologie di investimento contenuti all'interno del presente documento non costituiscono sollecitazione alla compravendita di tali investimenti, ma hanno scopo illustrativo.

Sebbene I provider di informazioni di Nordea Investment Fund S.A, inclusi senza limitazioni, MSCI ESG Research LLC. E affiliati (le "parti ESG), ottengano tali informazioni da fonti attendibili, nessuna di queste parti garantisce o assicura l'origine, la precisione o la completezza dei suddetti dati. Nessuna delle parti ESG offre garanzie esplicite o implicite di alcun tipo e perciò si dissociano da ogni garanzia di spendibilità e accuratezza per ogni specifico scopo relativamente ai suddetti dati. Nessuna delle parti avrà ripercussioni conseguenti a errori o omissioni relativamente ai suddetti dati. Inoltre, senza limitazione temporale, nessuna delle parti ESG avrà ripercussioni per ogni danno diretto, indiretto, speciale, punitivo o consequenziale (incluse perdite di profitto) anche se notificata la potenzialità di tale danno.