

## Intervista con Hilde Jenssen, Head of Fundamental Equities at Nordea Asset Management

### Rendimenti con responsabilità

La conference call è avvenuta in data 2 Settembre 2020. Tutte le informazioni e i commenti di mercato si riferiscono al periodo precedente a tale data.

#### Key takeaways

- Il Fundamental Equities team di Nordea ha completamente integrato i fattori ESG che costituiscono uno strumento aggiuntivo per mitigare i rischi aumentando il potenziale di generare rendimenti futuri
- Il nostro STARS *concept* è all'avanguardia dell'investimento ESG offrendo:
  - Piena integrazione degli aspetti ESG nel processo di investimento
  - attività di engagement *investment-driven* con le aziende nel nostro portafoglio
- Puntiamo a generare rendimenti con responsabilità per i nostri investitori

### Il Fundamental Equities Team di Nordea Asset Management ha pienamente incorporato gli aspetti ESG: perché questo cambiamento?

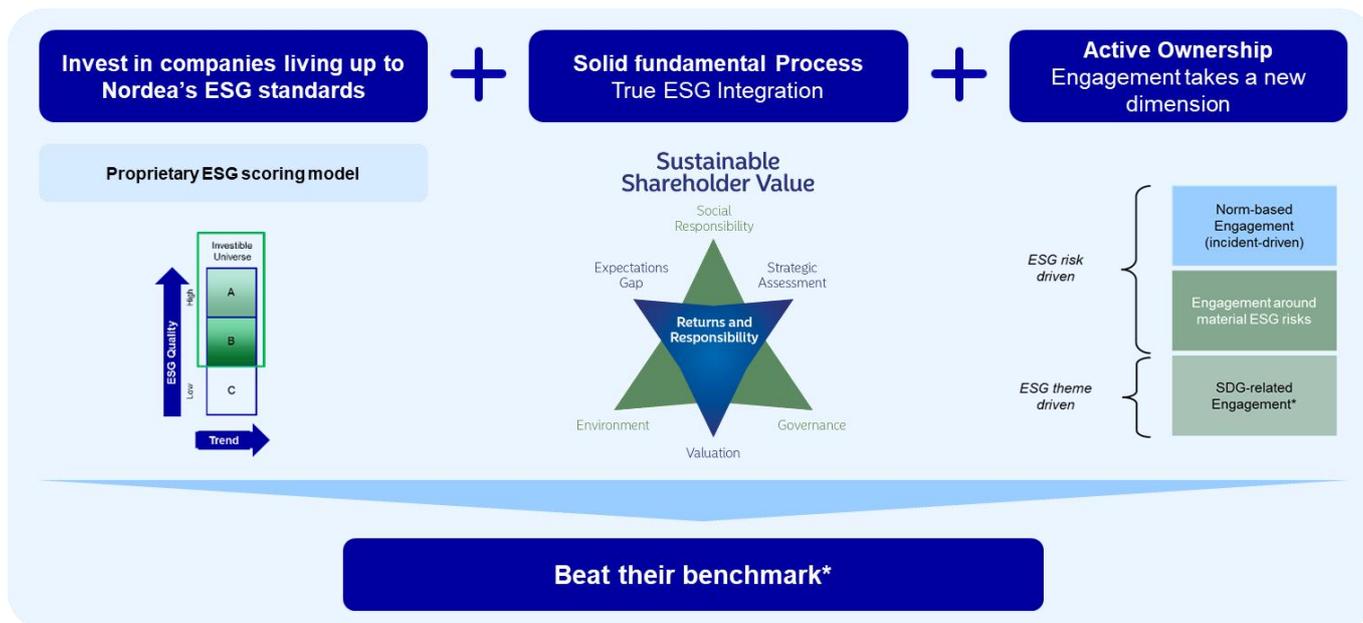
Il concetto di ESG non è una novità in Nordea dato che da oltre un decennio stiamo offrendo soluzioni sostenibili, conducendo analisi e costruendo il nostro *expertise*. Questa transizione a una completa integrazione ESG permette al team di utilizzare completamente queste competenze dando maggior risalto alla dimensione ESG in tutte le soluzioni che offriamo. Inoltre l'investimento ESG è allineato con la nostra mentalità. Come si evince dal nostro nome, noi investiamo in base ai fondamentali seguendo una *view* a lungo termine sulle aziende che selezioniamo. Dare un prezzo a un vantaggio competitivo sostenibile – che include i fattori ESG – è parte di questo approccio. Infine il lungo track record di molte delle nostre soluzioni dedicate all'investimento ESG dimostra che questi fattori contribuiscono positivamente alla performance comparati a quanto offerto dai competitor o dai maggiori indici.

### Quali sono stati i principali cambiamenti che avete effettuato?

Ci sono stati due principali fattori in questa transizione. Innanzitutto la collaborazione con il rinomato Responsible Investments team di Nordea con cui lavoriamo intensamente. Questa collaborazione non è solo un'importante fonte di informazioni ma ci permette di concentrarci sempre sugli aspetti ESG. Nel nostro Fundamental Equities team abbiamo 25 professionisti fra Copenhagen e Stoccolma supportati da 18 analisti del Responsible Investment team. Inoltre abbiamo l'opportunità di affinare il nostro unico modello di rating ESG che ci permette di avere uno score prospettico delle aziende e di quantificare i rischi materiali ESG sia a livello dei singoli business sia a livello di settore.

### Le strategie STARS di Nordea hanno costruito un track record invidiabile. Quali sono i criteri selezionati dal team per riconoscere i futuri vincitori?

Sostanzialmente è un'equazione con tre componenti. In primis escludiamo dal nostro universo di investimento i peggiori profili ESG. Dopodiché, collaborando con il Responsible Investment team, utilizziamo l'analisi quantitativa e qualitativa per dare uno score alle aziende. I business con un rating A o B risultano potenzialmente investibili, mentre quelli con una rating C vengono esclusi. È importante notare che cerchiamo di determinare il potenziale di miglioramento del profilo ESG di un'azienda dato che spesso può essere ignorato e sottovalutato dal mercato. Il secondo componente è la sovrapposizione della nostra analisi dei fondamentali con l'analisi ESG. Entrambi gli approcci offrono informazioni di estremo valore. Questa comprensione dell'azienda a 360 gradi è il vero ingrediente segreto del concetto STARS. L'ultimo componente è l'engagement con le aziende. Il cambiamento principale in quest'ambito è il processo di selezione delle aziende con cui avviare il programma di engagement.



## I mercati sono stati caratterizzati da un'elevata volatilità, come avete affrontato questo periodo?

Un team esperto è insostituibile. Gestendo il team in questo periodo sfidante ho riscontrato l'importanza di poter contare su professionisti che avevano già attraversato momenti simili e che hanno condiviso la propria esperienza a beneficio di tutto il team. È molto importante avere anche un chiaro processo decisionale soprattutto in fasi di forte stress di mercato. Uno scenario simile a quello visto nel 2020 può mettere a dura prova il processo di investimento e sono assolutamente orgogliosa dell'abilità dimostrata da team di generare risultati significativi rispetto ai nostri *peer*.

È altrettanto apprezzabile notare che la maggior parte dell'extra-performance è derivata dalla stessa selezione dei titoli.

## Le strategie gestite dal Fundamental Equities team, incluse molte strategie STARS, hanno un forte track record. Qual è il segreto?

Le persone. I colleghi rivalutano i propri portafogli costantemente condividendo preziose informazioni a riprova della fiducia riposta nei processi e nei colleghi stessi. Inoltre i Portfolio Manager e gli analisti sono assegnati a prodotti specifici permettendoci di accompagnare completamente il cliente lungo il suo viaggio.

## Tornando ai criteri ESG, come si svilupperà questo ambito nei prossimi anni?

I clienti vorranno sempre più informazioni aggiungendo domande riguardo all'impatto che l'investimento esercita sulla società. Questo dialogo è assolutamente ben accetto perché ci permette di condividere più profondamente la nostra mentalità, i nostri processi e le nostre view. Stiamo già condividendo molte informazioni con i nostri clienti relative agli engagement condotti così come alle metriche – ad esempio la *carbon intensity* del portafoglio rispetto al benchmark.

Inoltre in Europa ci stiamo muovendo verso la definizione di standard comuni dell'investimento ESG. Il primo passo sono state le certificazioni ESG specifiche di ogni Paese e noi siamo estremamente orgogliosi di aver ottenuto 19 di queste nella nostra gamma di soluzioni STARS.

\* L'effettivo raggiungimento di un obiettivo d'investimento, di risultati e rendimenti attesi di una struttura d'investimento non può in alcun modo essere garantito. Il valore degli investimenti può sia aumentare che diminuire e gli investitori possono perdere parte o la totalità dell'importo investito.

Nordea Asset Management è il nome funzionale delle attività di asset management svolte dalle persone giuridiche, Nordea Investment Funds S.A. e Nordea Investment Management AB ("Entità Legali") e le loro filiali, società controllate e succursale. Il presente documento ha lo scopo di fornire al lettore informazioni su specifiche capacità di Nordea. **Il presente documento (ed eventuali pareri o opinioni ivi contenute) non costituisce una consulenza d'investimento** e non costituisce una raccomandazione all'investimento in particolari prodotti, strumenti o strutture d'investimento, all'apertura o alla chiusura di qualsivoglia operazione o alla partecipazione a una particolare strategia di trading. Questo documento non costituisce un'offerta né una sollecitazione di un'offerta ad acquistare o vendere titoli o strumenti o a partecipare a tale strategia di trading. Eventuali offerte di questo tipo possono essere effettuate esclusivamente mediante un Memorandum di offerta o un analogo accordo contrattuale. Ne consegue che le informazioni qui contenute saranno sostituite nella loro interezza da tale Memorandum di offerta o accordo contrattuale nella sua forma definitiva. Qualsiasi decisione di investimento dovrebbe pertanto essere effettuata unicamente sulla base della documentazione legale definitiva, che include, senza limitazioni e ove applicabile, il Memorandum di offerta, l'accordo contrattuale, l'eventuale prospetto informativo pertinente e l'ultimo Documento di Informazioni chiave per gli investitori (ove applicabile) relativo all'investimento. L'adeguatezza di un investimento o di una strategia dipenderà dalle condizioni e dagli obiettivi dell'investitore. Nordea Investment Management AB raccomanda agli investitori di valutare in maniera indipendente i singoli investimenti e le strategie e inoltre incoraggia gli investitori a chiedere il parere di consulenti finanziari indipendenti, qualora lo ritengano necessario. Eventuali prodotti, titoli, strumenti o strategie menzionate nel presente documento potrebbero non applicarsi a tutti gli investitori. Le informazioni contenute nel presente documento provengono da svariate fonti. Sebbene le presenti informazioni siano considerate esatte, non è possibile rilasciare alcuna dichiarazione o garanzia in merito alla loro assoluta accuratezza o completezza e gli investitori possono utilizzare altre fonti in modo da operare una scelta d'investimento informata. Le controparti o gli investitori potenziali sono invitati a rivolgersi al/ai proprio/i consulente/i professionale/i in materia fiscale, legale, contabile e di altro tipo per conoscere le possibili conseguenze di un dato investimento, inclusi i suoi possibili rischi e benefici. Le controparti o gli investitori potenziali dovrebbero inoltre comprendere appieno la natura dell'eventuale investimento e accertarsi di aver effettuato una valutazione indipendente circa l'adeguatezza di tale investimento potenziale, esclusivamente sulla base delle proprie intenzioni e ambizioni. Gli investimenti in strumenti derivati e le operazioni in valuta estera possono essere soggetti a oscillazioni significative che possono influire sul valore degli investimenti stessi. **Gli investimenti nei Mercati emergenti implicano un rischio più elevato. Il valore dell'investimento può variare in misura significativa e non può essere garantito. 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).** Nordea Asset Management 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). Pubblicato e creato dalle Entità Legali appartenenti a Nordea Asset Management. Le Entità Legali sono debitamente riconosciute e controllate, rispettivamente, dall'Autorità di vigilanza finanziaria in Svezia e in Lussemburgo. Le filiali, le società controllate e succursale delle Entità Legali sono debitamente autorizzate e regolate dall'Autorità di vigilanza finanziaria locale nel rispettivo paese di domiciliazione. Fonte (salvo altrimenti specificato): , Nordea Investment Funds S.A. Se non diversamente indicato, tutti i punti di vista qui espressi sono quelli delle Entità Legali appartenenti a Nordea Asset Management e ad ogni filiale, società controllata e succursale delle Entità Legali. 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. Il livello di passività e benefici fiscali dipende dalle circostanze del singolo investitore e può essere soggetto a future modifiche. © Le Entità Legali appartenenti a Nordea Asset Management e ad ogni filiale, società controllata e/o succursale.