

# Investimenti sostenibili nella Gig Economy

## La Gig Economy è bene per le imprese, ma per i gigger?

Hilde Jenssen, Head of Fundamental Equities Nordea Asset Management

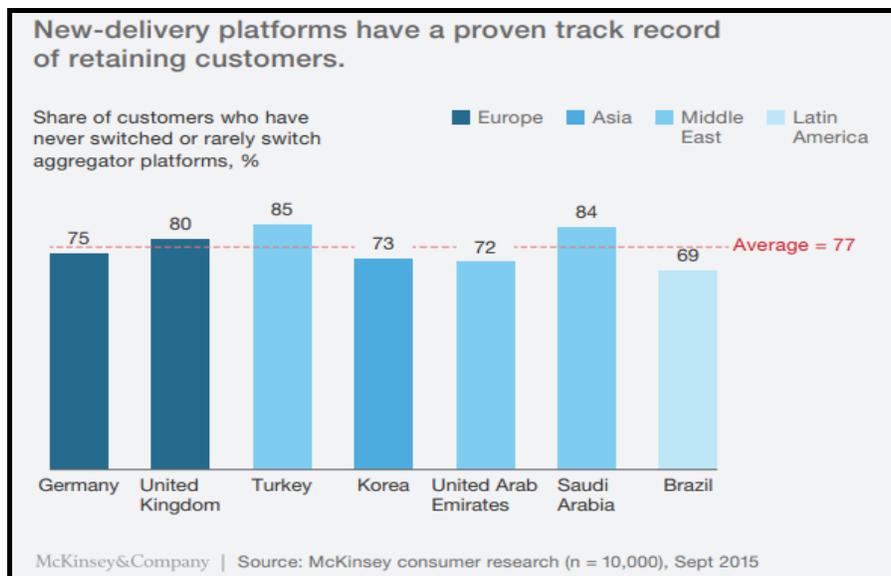


Per un Gen-Xer o un Boomer il concetto di “lavoro” probabilmente include un luogo fisico a uso ufficio e magari una sedia girevole. Ma per un Millennial, l’idea di “lavoro” potrebbe assumere dei connotati completamente diversi. Le nuove tecnologie hanno trasformato il modello di business tradizionale sviluppando il lavoro freelance, o “gigging”, rendendoli la nuova normalità. Il Bureau of Labor Statistics ha riferito che nel 2017 55 milioni di persone negli Stati Uniti erano “gig workers”.<sup>1</sup> Questo rappresenta circa il 34% della forza lavoro degli Stati Uniti, che si prevede aumenterà al 43% nel 2020. Secondo un recente rapporto di McKinsey, la “gig economy” potrebbe rappresentare il più grande cambiamento strutturale che il mercato del lavoro abbia mai visto dopo la rivoluzione industriale. La storia ci ha dimostrato che cambiamenti importanti come questo offrono grandi opportunità a coloro che sono nella posizione giusta per poterle cogliere. Senza dubbio, gli investitori esperti trarranno vantaggio da questo cambiamento strutturale. A nostro avviso, l’economia gig può tradursi in un’interessante opportunità di investimento per gli investitori sostenibili.

<sup>1</sup> Organizzazione internazionale del lavoro, che aiuta la gig economy a funzionare meglio per i lavoratori gig

## Stravolgere la catena del valore

La food delivery è un esempio appropriato di come la gig economy stia rivoluzionando le tradizionali catene del valore. I clienti attratti dalle nuove piattaforme di food-delivery online presentano nuove esigenze e aspettative che differiscono dalle necessità tradizionali dei clienti affezionati alla pizza a domicilio. Il fattore tempo è assolutamente fondamentale: la velocità di consegna è la più grande variabile nella soddisfazione del cliente come mediamente dichiarato dal 60 per cento dei consumatori. La stragrande maggioranza degli ordini viene effettuata direttamente da casa (82%), nel fine settimana (74%), rendendo il lavoro su turni obbligatorio per i drivers<sup>2</sup>. Le piattaforme di consegna personalizzano la customer experience memorizzando i dati rilevanti dei clienti, rendendoli permanenti. Una volta iscritto, l'80% dei clienti non abbandona mai o raramente cambia la piattaforma, creando una forte dinamica in cui il vincitore sarà colui che riuscirà a registrare il maggior numero di clienti nel minor tempo possibile.



Ma investendo in questa tendenza, occorre anche garantire il rispetto e il mantenimento dei diritti dei cosiddetti "gigger". Cosa succede quando un lavoro a lungo termine diventa un lavoro per un solo giorno? I professionisti indipendenti non sono trattati come tradizionali dipendenti di aziende, utilizzano spesso risorse personali, come ad esempio autovettura o laptop, trovano e pagano la propria assicurazione sanitaria e risparmiano in prima persona per la propria pensione. I gigger beneficiano della flessibilità nella gestione delle proprie ore, ma, come già accennato, non hanno periodi di ferie e congedo per malattia. La mancanza di sicurezza del posto di lavoro costituisce un forte inconveniente. In questa nuova gig economy, le norme e i regolamenti sono tuttora in fase di definizione e non tutte le aziende stanno adottando lo stesso approccio in relazione ai diritti dei lavoratori. Per gli investitori, è importante sapere come un'azienda tratta i propri lavoratori perché questo avrà inevitabilmente un impatto sulle sue prestazioni complessive.

## Due approcci alla food delivery: Delivery Hero vs Takeaway.com

Analizziamo due modelli di business molto diversi: uno considera i fattori ESG (Takeaway.com) e l'altro no (Delivery Hero). Takeaway.com è una piattaforma leader di food delivery online operante in dieci paesi europei e anche in Israele. L'azienda ha sede nei Paesi Bassi, dove i diritti dei lavoratori sono fortemente tutelati e ha compiuto la scelta strategica di adottare una base di costo del lavoro più alta, al fine di garantire una migliore qualità complessiva del servizio e pratiche commerciali sostenibili. Al contrario, Delivery Hero, anch'essa top player nel food delivery mondiale, è maggiormente orientata alla crescita. L'azienda si sta espandendo rapidamente nei mercati globali, tra cui l'Asia, dove la protezione dei lavoratori deve ancora maturare. Nel settembre 2018, la Federazione

<sup>2</sup> McKinsey & Company, Il mercato in evoluzione per la consegna di alimenti, novembre 2016

Internazionale dei Lavoratori dei Trasporti ha richiamato Delivery Hero per essere uscita dal mercato australiano dopo il mancato pagamento di salari e tasse. Il rischio principale, a nostro avviso, è il controllo normativo che l'azienda dovrà sostenere in merito al trattamento dei suoi lavoratori, costringendo la stessa azienda ad assumersi maggiori costi associati alla manodopera non contemplati dalla sua attuale strategia.

### **L'analisi delle strategie STARS di Nordea: Investire nei gig a beneficio dei gigger**

In Nordea, utilizziamo il framework STARS per identificare i principali rischi ESG associati alla gig economy. I nostri fondi STARS investono solo in aziende all'altezza degli standard ESG di Nordea. Per garantire che questo avvenga, i nostri specialisti ESG identificano e valutano questioni ESG importanti come le politiche del lavoro e la retribuzione dei lavoratori. Inoltre, si esegue un'analisi approfondita utilizzando dati provenienti da più fonti (ad esempio i dati pubblicati dall'azienda, provider di dati ESG specializzati, le organizzazioni internazionali e le organizzazioni non governative). Questo processo permette quindi di attribuire un rating ESG interno (A/B/C). Si tratta di un valore aggregato che rappresenta il punto di vista di Nordea Asset Management (NAM) in merito alla performance di un'azienda in termini di rischi e opportunità ESG. Il team d'investimento incorpora inoltre i principali rischi nei modelli di valutazione specifici dell'azienda, che includono la struttura retributiva, la diversità di genere e il rischio normativo.

L'analisi è seguita da visite sul campo e dall'attività di engagement. Nel caso specifico di Takeaway.com, riteniamo che il mercato sottovaluti il tasso di crescita dell'azienda e la redditività a lungo termine, trainata dalla domanda e da un'interessante leva operativa. Attualmente, l'azienda è nella fase iniziale e poco redditizia di sviluppo. Di conseguenza, la gamma di risultati potenziali è piuttosto ampia e rischiosa. Recentemente la stessa azienda ha mosso un'offerta di acquisto nei confronti di Just Eat, leader in UK nel settore del food delivery e ciò implica una valutazione dei potenziali rischi ESG da parte nostra.

Riteniamo tuttavia che Takeaway.com sia ben posizionata strategicamente rispetto al cambiamento delle abitudini dei consumatori e possa offrire un interessante caso di investimento (le azioni non vengono incluse nei fondi Nordea a meno che il team di investimento non le valuti positivamente). Tutto ciò, sommato alle chiare politiche del lavoro di Takeaway.com e alla forte connessione tra obiettivi strategici dell'azienda e condizioni di lavoro, rende Takeaway.com un candidato interessante per la nostra strategia European STARS Equity.

La gig economy continua ad espandersi con un profondo impatto sui lavoratori, sulle imprese e sugli investitori. Il potenziale per i lavoratori e gli investitori è grande, ma sono necessarie politiche intelligenti ed efficaci per proteggere tutti gli attori coinvolti ed essere all'altezza del potenziale di questa significativa evoluzione tecnologica.

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 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 commissionaria (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. Il presente documento non può essere riprodotto o distribuito senza previa autorizzazione. Il riferimento a società o altri investimenti menzionati in questo documento ha carattere puramente illustrativo e non deve essere interpretato alla stregua di una raccomandazione all'acquisto o alla vendita degli stessi. 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.

