

Nordea Asset Management: impegnati nell'investimento responsabile

L'investimento responsabile per Nordea Asset Management

L'impegno di Nordea Asset Management (NAM) finalizzato ad essere un gestore responsabile non è una novità: è profondamente radicato nella nostra cultura aziendale, nella nostra filosofia e nel nostro modello di business. Il pensiero socialmente responsabile e la sostenibilità sono prevalenti nei paesi nordici, leader globali in numerosi aspetti legati alla sostenibilità. Nel 2018, il gruppo del quale NAM fa parte, Nordea Group, si è classificato tra i primi 100 più sostenibili al mondo.

Riteniamo inoltre che il nostro obbligo fiduciario ci imponga di tenere presenti tutti i fattori che sono rilevanti per gli investimenti dei nostri clienti, compresi quelli non finanziari come i fattori ambientali, sociali e di governance (ESG). È quindi naturale che Nordea sia stata una delle prime società a sottoscrivere i Principi per l'investimento responsabile delle Nazioni Unite (UNPRI). Da allora abbiamo supportato attivamente diverse iniziative nordiche, europee e globali collegate a fattori ESG. Grazie alla guida del nostro Comitato per gli investimenti responsabili, presieduto dal CEO di NAM, abbiamo sviluppato una politica di investimento responsabile a livello aziendale, nonché varie procedure e prodotti correlati all'investimento responsabile. Tutto ciò è alla base della nostra struttura globale di investimento responsabile.

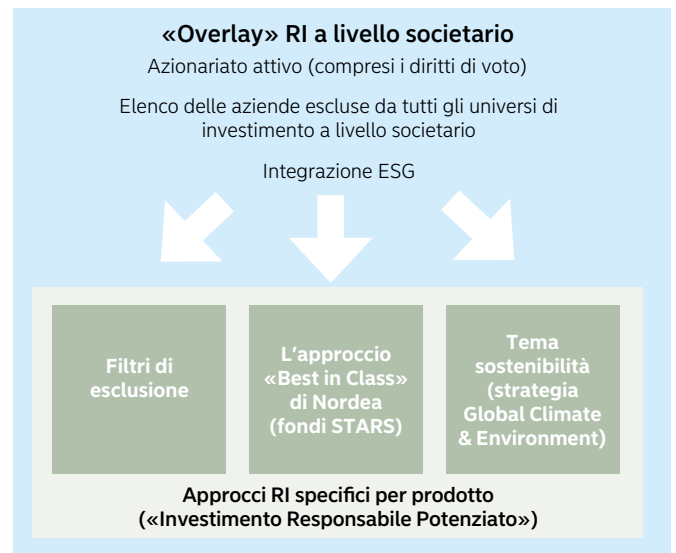
Il nostro percorso verso un futuro sostenibile: le date più importanti

- 2007: Firma dei Principi per l'investimento responsabile delle Nazioni Unite (UNPRI).
- 2008: Lancio della strategia Global Climate and Environment
- 2009: Creazione del team di investimento responsabile di NAM
- 2010: Esclusione di società coinvolte nella produzione di armi illegali e nucleari
- 2011: Lancio delle prime strategie STARS (con piena integrazione di fattori ESG)
- 2015: Esclusione di società con una quota di introiti derivanti dal carbone >75 %
- 2016: Lancio del team Nordea Group Sustainable Finance
- 2017: Lancio del Portale di voto pubblico e abbassamento della soglia relativa al carbone al 30 %
- 2018: Avvio delle relazioni ESG trimestrali relative alle strategie STARS

La struttura di investimento responsabile di NAM

La struttura di investimento responsabile di NAM comprende una vasta gamma di approcci all'investimento responsabile. Alcuni sono decisi e implementati a livello aziendale – li chiamiamo «overlay» – mentre altri sono specifici a seconda del prodotto e si applicano a soluzioni con un'attenzione maggiore ai fattori ESG.

Struttura di investimento responsabile (RI) di NAM in breve



Azionariato attivo

Esercitare attivamente i nostri diritti in quanto azionisti è una componente centrale dei nostri overlay aziendali. L'azionariato attivo è di fondamentale importanza per NAM. Riteniamo che questo sia un modo efficace per proteggere il valore per gli azionisti, migliorare i rendimenti nel lungo periodo e promuovere cambiamenti positivi. Facciamo tutto ciò esercitando i nostri diritti di voto e collaborando attivamente con le aziende, incoraggiandole a migliorare i loro sistemi gestionali e le loro performance ESG.

L'impegno in questo campo inizia dal voto alle assemblee degli azionisti, continua con la partecipazione alle assemblee generali annuali (AGM) e ai comitati per le nomine. Il nostro portale di voto pubblico mostra come abbiamo votato nelle assemblee generali annuali in relazione alle azioni detenute nei nostri fondi. L'accesso al portale di voto è disponibile all'indirizzo nordea.com.

Coinvolgimento

Il coinvolgimento è il secondo passo per diventare un azionista attivo ed è una componente cruciale della nostra filosofia e della nostra struttura di investimento responsabile. Coinvolgimento significa avere un dialogo costruttivo con un'azienda attraverso riunioni faccia a faccia, conference call, lettere o persino visite sul campo. Questo tipo di coinvolgimento offre l'opportunità di migliorare la nostra comprensione delle società in cui investiamo e la capacità di influenzarle. Collaboriamo in modo proattivo con le aziende e gli altri stakeholder per conto di tutti i fondi Nordea gestiti internamente.

Concentriamo i nostri sforzi in società che consideriamo le nostre esposizioni più importanti e a cui crediamo di poter offrire un contributo, o, in altre parole, quelle società in cui possiamo favorire il cambiamento. Tutti i nostri fondi attivi sono inoltre soggetti a screening basati su norme internazionali che possono guidare le attività di collaborazione (vedi riquadro). Nel caso di alcuni prodotti, ad esempio le nostre soluzioni STARS, che sono all'avanguardia del nostro approccio all'investimento responsabile, collaboriamo in modo sistematico e proattivo con le società in portafoglio. Impegnandoci individualmente o in collaborazione con altri investitori, cerchiamo di promuovere una migliore governance aziendale, la gestione del rischio, le prestazioni e la trasparenza relativi a molte questioni ESG.

Elenco delle esclusioni

Sebbene l'azionariato attivo sia sempre l'approccio preferito di NAM, abbiamo preso una decisione a livello aziendale relativa all'esclusione di determinati titoli, settori e pratiche dell'intera gamma di fondi attivi. NAM ha vietato, ad esempio, gli

Lo screening basato sulle norme internazionali di Nordea Asset Management

Tutti i nostri fondi gestiti attivamente (compresi quelli gestiti da boutique esterne) sono regolarmente soggetti a uno screening basato sulle norme internazionali, volto ad identificare le società presumibilmente coinvolte in violazioni o controversie relative a leggi internazionali in materia di protezione ambientale, diritti umani, standard di lavoro e anti-corruzione. Quando una società viene segnalata nel corso di tale processo di screening, viene avviata una valutazione interna dell'azienda e dell'incidente. Questa valutazione viene eseguita dal nostro team di analisi ESG, che fornisce poi un'analisi e una soluzione dettagliate al Comitato per gli investimenti responsabili di NAM. La decisione di collocare le società nel nostro elenco delle esclusioni o di congelare qualsiasi investimento aggiuntivo in tali società può essere presa dal Comitato di investimento responsabile qualora le attività di azionariato attivo non andassero a buon fine o non fossero ritenute possibili.

investimenti in società attive nella produzione di armi illegali o nucleari, incluse munizioni a grappolo e mine antiuomo. Nel 2017 tale politica è stata estesa a società coinvolte nella manutenzione di armi nucleari. Analogamente, nessuno dei nostri fondi investe in società che derivano più del 30% dei loro introiti dall'estrazione del carbone (carbone metallurgico, carbone termico e carburante). I dettagli relativi alla nostra politica di investimento responsabile e l'elenco delle società escluse sono disponibili all'indirizzo nordea.com.

Integrazione ESG

NAM punta a portare il rendimento responsabile ad un altro livello. Dal momento che i problemi ESG rappresentano una fonte crescente di rischi e opportunità, cerchiamo di integrare i dati ESG nella nostra metodologia di analisi degli investimenti per tutti i fondi gestiti internamente. Al fine di garantire che le decisioni di investimento si basino su un insieme di informazioni complete, i dati ESG sono resi disponibili a tutti i nostri gestori e analisti finanziari mediante diversi meccanismi, come la nostra piattaforma di ricerca interna o gli incontri congiunti con i team di investimento di NAM e gli analisti ESG. Il nostro team Multi Assets, ad esempio, tiene presenti i fattori ESG tra i (molti) fattori al momento di esaminare un potenziale investimento. Il nostro team specializzato in azioni fondamentali gestisce una serie di strategie che incorporano l'analisi ESG nel processo di investimento, ad esempio la gamma STARS.

Prodotti incentrati sull'investimento responsabile (RI) di NAM

Oltre agli overlay RI a livello aziendale, abbiamo sviluppato una serie di strategie con maggiore focus sull'investimento responsabile al fine di soddisfare le esigenze dei nostri clienti. Queste strategie portano ad un altro livello il concetto di investimento responsabile.

Filtri di esclusione: filtri aggiuntivi per soddisfare esigenze specifiche

Sebbene l'azionariato attivo sia il nostro approccio preferito, alcuni mercati o segmenti di mercato non desiderano essere esposti a determinate società, settori o pratiche. A tale scopo, abbiamo sviluppato filtri di esclusione specifici per soddisfare queste richieste. Tali esclusioni comprendono ad esempio:

- alcuni settori, normalmente tabacco, equipaggiamenti militari, gioco d'azzardo, alcolici o intrattenimento per adulti
- società quotate nella cosiddetta «lista NBIM» istituita dal Norwegian Global Government Fund, uno dei maggiori fondi sovrani a livello mondiale
- alcuni filtri collegati all'anidride carbonica (combustibili fossili) o limiti più severi in termini di esposizione al settore del carbone

Le strategie STARS: all'avanguardia nel campo degli investimenti responsabili

Le strategie STARS sono senza dubbio all'avanguardia quando si tratta di integrare gli investimenti responsabili e i fattori ESG nella gestione dei fondi. Le nostre strategie STARS mirano a sovraperformare l'indice di riferimento attraverso un'integrazione ESG reale, fissando specifici standard di sostenibilità per le società partecipate e collaborando attivamente con esse al fine di ottenere dei risultati.

Il team di gestione delle strategie STARS si concentra sulla selezione di società che presentino non solo fondamentali solidi, ma anche valutazioni ESG migliori al fine di garantire la loro qualità ESG. Ciascuna partecipazione contenuta nelle strategie STARS viene sottoposta ad un'analisi ESG dettagliata a 360 gradi, esaminando sia i rischi che le opportunità ESG, ed è valutata con un punteggio A, B o C in base alla nostra metodologia di rating ESG proprietario. I gestori di portafoglio possono investire solo in società con rating A o B o, in altre parole, in società con buoni profili ESG. Inoltre i risultati dell'analisi ESG vengono interamente incorporati nell'analisi competitiva e nella valutazione della società. Tutto ciò consente ai gestori di portafoglio di concentrarsi sui titoli migliori per il futuro.

Anche l'azionariato attivo rappresenta una parte essenziale e caratteristica del nostro approccio di investimento per la gamma STARS. Collaboriamo attivamente con le società detenute nei portafogli STARS quando individuiamo rischi ESG sostanziali che potrebbero non essere adeguatamente gestiti o opportunità che potrebbero non essere pienamente sfruttate. Collaboriamo inoltre con esse per portare avanti alcuni temi relativi agli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (SDG)¹, come i diritti umani e il cambiamento climatico. Le nostre attività di collaborazione nelle strategie STARS sono dettagliate nei rapporti trimestrali disponibili per i nostri clienti.

La strategia Global Climate and Environment: un investimento centrato sul tema della sostenibilità

Dieci anni fa, NAM ha sviluppato un progetto centrato sul tema della sostenibilità, la strategia Global Climate and Environment, che punta su soluzioni relative ai cambiamenti climatici e alla protezione dell'ambiente. Tale strategia tematica bene-

ficie di un mega-trend di lungo periodo supportato da molteplici fattori, tra cui una crescente consapevolezza dei problemi climatici e l'incentivo economico che coincide con la riduzione al minimo dell'impatto ambientale di ogni azienda. I gestori si concentrano su aziende che forniscono soluzioni, che contribuiscono a una società più efficiente e sostenibile, in particolare le aziende che sono all'avanguardia nel campo dell'efficienza delle risorse, della protezione ambientale e, in misura minore, dell'energia alternativa.

Team pluripremiato per l'analisi ESG

Il nostro impegno per l'investimento responsabile, in particolare le nostre attività di integrazione e collaborazione in termini di fattori ESG, sono supportati dal team di analisi ESG interno di NAM. Il team è stato creato nel 2009 e da allora ha sviluppato abilità e competenze ESG pluripremiate, ricevendo riconoscimenti da diversi istituti esterni come Extel e Capital Finance International (CFI) - NAM è stata premiata da CFI per il miglior processo di investimento ESG in Europa nel corso di tre anni consecutivi (2015, 2016 e 2017). Il nostro team di analisi ESG migliora di continuo il proprio modello di valutazione ESG proprietario che fornisce analisi approfondite e valutazioni ESG specifiche di ogni azienda ai gestori di portafoglio.

Poiché gli sviluppi sociali e tecnologici, nonché i cambiamenti climatici e altre questioni ambientali, determinano solitamente delle conseguenze per i modelli di business e creano delle opportunità, parte della nostra analisi ESG consiste nella valutazione e nell'analisi di temi e aree di trasformazione che riteniamo possano dare forma al panorama futuro degli investimenti.

In sintesi

L'investimento responsabile è stato a lungo parte integrante del DNA di NAM, in quanto gestore nordico. Il nostro impegno a incoraggiare le aziende ad adottare modelli di business più sostenibili e resistenti ai cambiamenti climatici rimane al centro del nostro modello di business. La nostra struttura di investimento responsabile, che comprende azionariato attivo, coinvolgimento, esclusioni e una gamma di prodotti con focus specifico all'investimento responsabile, rappresenta uno strumento essenziale che supporta il nostro impegno a portare i rendimenti responsabili ad un altro livello.

¹ Gli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite sono una serie di obiettivi tematici identificati dall'ONU nel 2015, un appello universale ad agire per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e garantire a tutte le persone pace e prosperità

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 succursali. 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 Memo-randum 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 per-tanto 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 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 succursali 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.