

Intervista col Portfolio Manager Thede Rüst

Nordea 1 – Emerging Stars Bond Fund

LU1915689316 (BP-USD) / LU1915689829 (BI-USD)

La conference call è avvenuta in data 21 Ottobre 2020. Tutte le informazioni e i commenti di mercato si riferiscono al periodo antecedente a tale data.

Punti chiave

- Le scelte di investimento individuali possono rappresentare uno strumento potente e spesso sottovalutato per creare un impatto sulle emissioni di carbonio
- Nordea Asset Management è stata la prima a intraprendere un dialogo con il governo brasiliano seguita successivamente da diversi altri asset manager
- Anche se tutto il mondo si sta muovendo verso un'economia a basse emissioni, molti emittenti corporate nei mercati emergenti rimangono responsabili di alti livelli di emissioni.

A oggi qual è la caratteristica più interessante dei mercati emergenti?

In parole povere, in un contesto a bassi rendimenti il debito emergente offre interessanti opportunità di rendimento. Inoltre gli investitori oggi sono in grado di valutarne anche il livello di sostenibilità

Hai citato la sostenibilità. Lo scorso anno l'offerta di soluzioni ESG Stars è stata estesa all'universo del reddito fisso. Perché i criteri ESG sono così importanti?

Ci sono sempre criticità ESG quando si investe nel debito emergente. Ad esempio abbiamo discusso tematiche legate alla governance adottata dal governo brasiliano relativamente alla deforestazione dell'Amazzonia. Ci troviamo anche ad affrontare sfide riguardanti l'investimento in sistemi non democratici. Inoltre non dimentichiamo le costanti sfide che riguardano le emissioni in un contesto emergente affamato di energia.

Restando in tema, esistono diversi modi per le persone per ridurre il proprio carbon footprint. Come possiamo creare maggior impatto?

Un ricerca di Nordea dimostra che ridurre la doccia di due minuti consente di evitare 1.06 tonnellate di emissioni di CO2, scegliere il treno anziché usare l'auto evita l'emissione di 26.73 tonnellate e rinunciare a un volo internazionale all'anno elimina 35.68 tonnellate di emissioni. Inoltre se sei abbastanza fortunato da vivere in una democrazia puoi utilizzare il tuo voto. Nelle prossime elezioni americane, ad esempio, una presidenza di Joe Biden può risultare più *climate-friendly* rispetto a quanto fatto da Trump. La via più efficace è rappresentata dai mercati finanziari. Secondo il medesimo studio infatti indirizzare i propri risparmi verso un fondo sostenibile può evitare 2.222,67 tonnellate di emissioni di CO2 che equivale a 27 volte quanto generato dalle abitudini citate precedentemente.



Move your pension savings to sustainable funds
– you save **2,222.67 tons** of CO2 emissions



– 1.06 tons



– 26.73 tons



– 18.93 tons



– 35.68 tons

27 times more impactful...

Le strategie ESG nel reddito fisso sono una novità. Quali sono le differenze nel vostro approccio?

Anche se molti manager nel debito emergente hanno mantenuto un'attenzione particolare verso la governance, questa è stata orientata nel breve termine a causa delle transizioni dello scenario politico in aree come Afrique e America Latina. A oggi viene sicuramente dedicata un'attenzione particolare soprattutto alla dimensione "Social" enfatizzata dalla pandemia in corso. Riguardo alla parte ambientale, essa rappresenta il terreno di discussione che ci ha permesso di sospendere l'acquisto di bond brasiliani come detto pocanzi. I nostri sforzi condotti dimostrano il nostro ruolo di buon partner di investimento e l'impatto che possiamo generare attraverso l'engagement. Questo è sempre stato un pilastro dei fondi STARS ESG di Nordea vantano numerose collaborazioni di successo nel lato corporate.

Noi abbiamo portato questo approccio nei bond governativi affrontando inizialmente domande e dubbi in merito all'efficacia. Noi abbiamo interagito con le più alte sfere governative brasiliane intavolando un dialogo incredibilmente soddisfacente riguardo al framework dei greenbond.

Successivamente sempre più asset manager si sono uniti al tavolo delle trattative. Ciò dimostra come si debba sempre mantenere un occhio puntato al lungo termine. Si sarebbe potuto sostenere lo sfruttamento delle risorse per una crescita economica a breve termine. La perdita della biodiversità e la reazione negativa dei partner commerciali nel lungo periodo sarebbe stata molto più dannosa.



Oltre alle emissioni, stai riscontrando iniziative positive nel corporate brasiliano?

Certo. È evidente che alcune delle realtà stanno avvertendo la pressione e si stanno muovendo verso soluzioni innovative.

Ad esempio la società di carta e cellulosa Suzano, in cui abbiamo investito, ha proposto una struttura interessante di emissioni di bond legati alla riduzione dell'impronta di carbonio. In sostanza se Suzano non ridurrà le proprie emissioni dovrà staccare una cedola più alta.

Restando in tema corporate, come mai avete un'esposizione inferiore rispetto ai governativi?

Nel reddito fisso corporate – soprattutto nei mercati emergenti – c'è una grande esposizione a settori ad alto impiego di commodity. Considerando la direzione globale verso un'economia a minor emissioni non crediamo sia il segmento ottimale a cui essere esposti. Escludiamo tutti gli emittenti non allineati con gli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (SDG).

Quant'è sfidante condurre gli engagement con entità governative ed aziendali?

A volte è difficile, specialmente nel caso di emittenti *quasi-sovereign*. Ad esempio nessun investitore sta dialogando con il gigante messicano Pemex – uno dei maggiori produttori di petrolio al mondo – dato che gli equity manager non hanno interesse nell'azienda. Quando si affronta una criticità l'azienda rimanda al governo e il governo rimanda all'azienda. Mentre altri giganti come Shell stanno sviluppando piani per diventare più sostenibili, Pemex sta perdendo terreno. Nel nostro lavoro condotto in collaborazione con iniziative internazionali come la Climate Action 100+ stiamo cercando di sviluppare una mentalità più commerciale.

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.