

Intervista con i Portfolio Manager René Møller Petersen e Frederik Nøkleby Weber

Nordea 1 – European Stars Equity Fund

LU1706106447 (BP-EUR) / LU1706108732 (BI-EUR)

La conference call è avvenuta in data 11 Novembre 2020. Tutte le informazioni e i commenti di mercato si riferiscono al periodo antecedente a tale data.

Punti chiave

- L'obiettivo delle strategie ESG STARS è battere il benchmark¹, rispettare gli standard ESG di Nordea e creare un impatto attraverso l'azionariato attivo
- Le aziende europee dimostrano un'attenzione particolare verso gli stakeholder rispetto alle controparti americane e dei mercati emergenti
- A livello politico l'Europa è il leader mondiale riguardo la decarbonizzazione e la protezione ambientale. Questo trend supporta le aziende che offrono soluzioni allineate e quelle che già mostrano un profilo green

L'European Stars Equity Fund, che compie 3 anni questo mese, ha generato un alfa significativo sin dal suo lancio. Quali sono le ragioni?

Weber. Siamo estremamente soddisfatti dei progressi mostrati dalla strategia. Attribuiamo il suo successo al nostro approccio integrato che unisce la selezione positiva ESG con un robusto processo di analisi fondamentale bottom-up. Come tutti i fondi ESG Stars di Nordea, il nostro team di investimento lavora a stretto contatto con il team di Investimento Responsabile. Le nostre performance in questi tre anni dimostrano che gli investitori non devono rinunciare al rendimento per concentrarsi sulla sostenibilità. Anzi è il contrario.



Ci puoi guidare attraverso questo processo integrato?

Petersen. Certo. Nell'analisi a 360 gradi di un'azienda la valutazione fondamentale e quella ESG sono interconnesse. Normalmente il primo passo è valutare il business dal punto di vista fondamentale – come tasso di crescita, profittabilità e posizionamento. Allo stesso tempo esaminiamo i fattori ESG – come gli incentivi del management, i piani di remunerazione e la *diversity* del board. Un'azienda con un vantaggio competitivo sostenibile può generare valore per stakeholder, shareholder e per la collettività.

1) 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.

I mercati azionari europei sono ben monitorati da rating ESG esterni. Perché gli investitori dovrebbero condurre comunque le proprie analisi?

Weber. Semplice: è un valore aggiunto. Un elemento distintivo della nostra gamma ESG Stars è l'attenzione alla selezione positiva. Questo approccio è stato concepito per identificare i leader ESG di domani anziché' meramente escludere i profili ESG deboli. Consideriamo le implicazioni generate dal mantenere la temperatura globale sotto i 2 gradi. Certe aziende vengono direttamente escluse – noi evitiamo aree legate a petrolio e carbone. Possiamo comunque fare un passo in più e considerare le aziende che offrono soluzioni per il futuro ed effettuare una selezione positiva. L'azienda francese Valeo, fornitore di componenti per l'*automotive*, rappresenta un buon esempio. Forniva parti destinate alla combustione del motore ma anni fa ha scelto di destinare il budget di R&D verso il segmento dei veicoli elettrici. Oggi è il leader nel suo ambito e sta beneficiando dei cambiamenti strutturali in corso nel suo settore. Quando identifichiamo opportunità come questa, collaboriamo intensamente con il team di investimento Responsabile per assicurarci che l'azienda sia effettivamente nella direzione giusta per cambiare il mondo.

Ci sono aree in Europa ancora deboli dal punto di vista ESG?

Weber. Sì, specialmente in relazione alla G e alla S. Ci sono molti esempi di aziende senza separazione dei ruoli di CEO e presidente e altre che non hanno un livello di *gender diversity* pari alla media internazionale. Inoltre l'Europa è la terra di gruppi industriali caratterizzati da povere decisioni riguardo l'allocatione del capitale. Perciò anche se i business europei sono all'avanguardia nella dimensione ambientale c'è ancora molto lavoro da fare. Le attività di engagement e i flussi di investimento qui possono fare una grossa differenza guidando le aziende verso una direzione sostenibile e aumentando il potenziale di performance delle stesse.

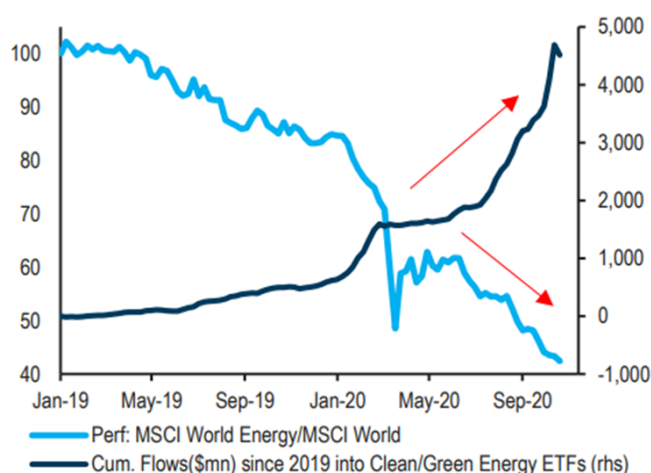
Hai citato l'impegno profuso nelle attività di engagement dal team di Investimento Responsabile. Ci dai qualche esempio?

Petersen. Il gruppo tedesco GEA, uno dei più grandi fornitori di tecnologia nella lavorazione del cibo è un buon esempio. Il gruppo è cresciuto vistosamente attraverso acquisizioni, ma con una scarsa profittabilità dovuta a problemi di integrazione. Anche i valori ESG sono peggiorati a causa di più alti tassi di turnover del personale e di una soddisfazione dei lavoratori deteriorata. Insieme con il fund manager Elliott abbiamo avviato l'engagement nel 2017 per arrivare direttamente nel board l'anno seguente. Nel 2019 è stato istituito un nuovo team di management per migliorare l'integrazione e riportare l'azienda sulla sua strada. Recentemente abbiamo avuto un incontro di follow up con il nuovo team in cui abbiamo visto segnali positivi.

Gli investitori in cerca di aumentare la propria esposizione all'azionario europeo perché dovrebbero scegliere una strategia ESG?

Ci sono diverse ragioni. Vediamo una chiara direzione verso un aumento della sostenibilità nella società, principalmente guidata da iniziative politiche e scelte dei consumatori. Crediamo che le aziende in grado di offrire soluzioni adatte ad accompagnare la transizione "sostenibile" saranno i leader del futuro. Di contro sarà estremamente difficile per le aziende legate a una "old economy" adattarsi e diventare buoni esempi ESG. Gli investitori si stanno già muovendo attraverso considerevoli flussi di capitale nelle soluzioni ESG. Crediamo sarà pericoloso stare dalla parte sbagliata di questo trend.

Traditional Energy sector performance keeps hitting new lows while alternate energy space surges



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.