

Investimento sostenibile e responsabile: cosa significa?

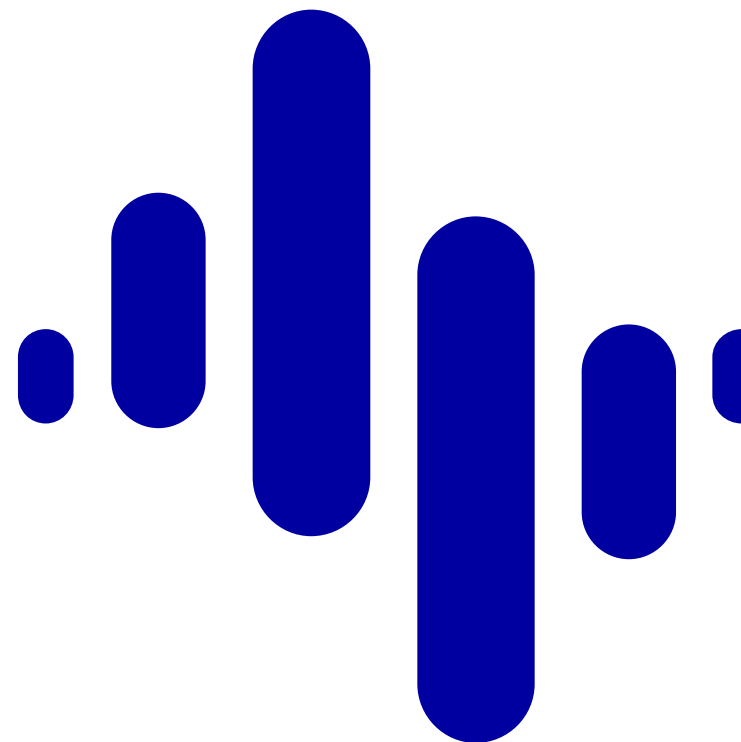
L'approccio all' investimento responsabile di Nordea Asset Management (NAM)

T3. 2018



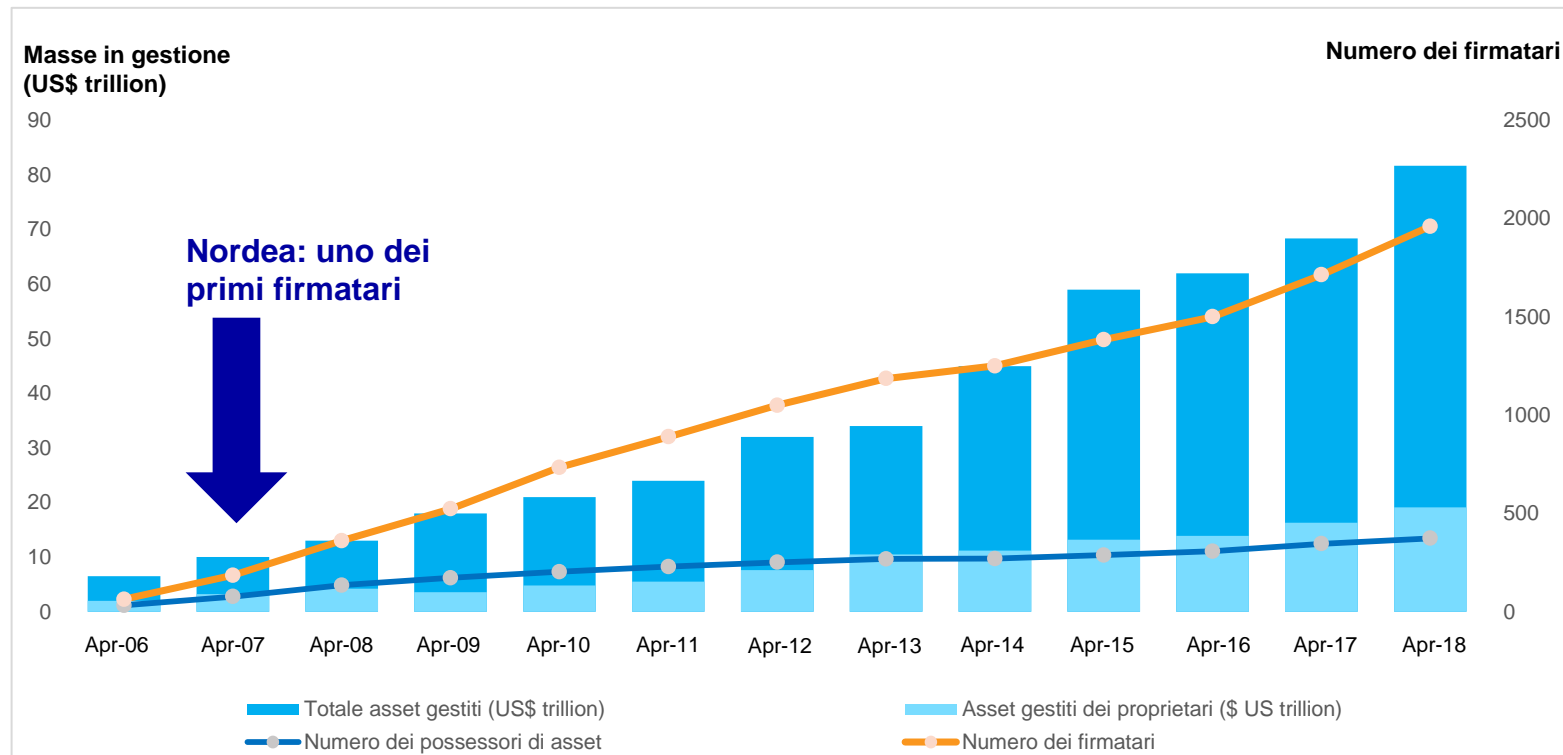
* che investono in conto proprio secondo la definizione della MiFID

L'approccio all' investimento responsabile di NAM



NAM: uno dei primi ad adottare l'Investimento Responsabile (IR)

- Il principale promotore di IR nel mondo: lanciato nell'aprile 2006, sostenuto dalle Nazioni Unite
- 6 Principi per la promozione e lo sviluppo di investimenti responsabili
- Oltre 1600 firmatari che rappresentano oltre 70 trilioni di dollari in asset gestiti



Fonte: UNPRI (<https://www.unpri.org/about>)

NAM: un solido e duraturo impegno nell'Investimento Responsabile

La nostra iniziativa IR:

- 2007: primo firmatario dei Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili
- 2008: Lancio di N1- Global Climate and Environment Fund
- 2009: Firmatario del Carbon Disclosure Project (CDP)
- 2010: Esclusione di società coinvolte nella produzione di armi nucleari
- 2011: Lancio del primo STARS Fund
- 2013: Membro dell'Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)
- 2014: Firma del Montréal Pledge (2014)
- 2015: Esclusione di società con una quota di introiti derivanti dal carbone >30%
- 2016: Lancio del team Nordea Group Sustainable Finance
- 2017: Pubblicazione della posizione del gruppo Nordea sul cambiamento climatico
- 2018: Primo rapporto ESG (fattori Ambientali, Sociali e di Governance) per STARS

■ Iniziative a livello societario

■ Iniziative collegate al prodotto



**La struttura dedicata
all' investimento responsabile di NAM**



NAM utilizza la maggior parte delle modalità di approccio IR (definizioni date dal settore)

		Approcci IR	Breve descrizione
Livello societario		Azionariato attivo e votazione (o proprietà attiva)	L'engagement è un elemento essenziale delle attività di azionariato attivo, al fine di influenzare l'attività o il comportamento delle società oggetto d'investimento tramite l'esercizio dei diritti di voto o tramite contatti con attuali o potenziali società oggetto d'investimento
		Screening ESG Negativo / Esclusivo	Esclusione di determinati settori, società o pratiche in base a criteri ESG specifici
		Screening basato su norme	Screening degli investimenti in base a standard minimi di pratica commerciale basati su norme internazionali riguardanti vari aspetti ESG, ad es. protezione dell'ambiente, diritti umani, ...
		Integrazione ESG	Inclusione sistematica ed esplicita di fattori materiali ESG per l'analisi dell'investimento e le decisioni di investimento
Livello prodotto		Screening positivo ESG e Best in Class	Selezione di società o settori in base a performance ESG in un particolare settore rispetto ai concorrenti
		Sostenibilità come tema d'investimento	Investimento in temi o attività specificamente correlate alla sostenibilità
		Impact investing	Investimenti mirati, normalmente realizzati in mercati privati, volti a risolvere problemi sociali o ambientali

Fonte: Global Sustainable Investment Alliance

Struttura IR di NAM in breve

“Overlay” IR a livello societario (applicato a tutti i fondi gestiti internamente)

Azionariato attivo (compresi diritti di voto e dialogo)

Elenco delle esclusioni a livello societario*

Screening basato su norme internazionali

Integrazione ESG



Filtri di
esclusione

L'approccio “Best in
Class”
di Nordea
(fondi STARS)

Sostenibilità come
tema d'investimento
(Nordea 1 – Global
Climate and
Environment Fund**)

Approccio IR specifico per prodotto (ossia, Fondi “potenziati dall' IR”)

• Visita: <https://www.nordea.com/en/sustainability/sustainable-finance/exclusion-list/>

**Fondo puramente tematico, non incorpora l'analisi ESG



Azionariato attivo: trasparenza dei diritti di voto

Il nostro **portale per la votazione** mostra come abbiamo votato all’Assemblea Generale Annuale per le azioni detenute mediante i nostri fondi.

Per maggiori informazioni su www.nordea.com - **fare clic qui**

Proxy Voting Dashboard

Filters Sector Votes Management Proposal Market

For information on our proxy votes, refer to our voting policy below.

Our Policy

Filters

Reset Filters

Meeting Date Range

Market

Company Search

From 01-Jan-2017 to 05-Mar-2018

All Markets

Name, Security ID, or Ticker

Update

Meetings by Sector

18.1% Industrials

14.7% Financials

13.2% Health Care

4.7% Energy

3.6%

15.1% Consumer Discretionary

13.6% Information Technology

8.5% Consumer Staples

3.6% Real Estate

2.8%

Proxy Voting Dashboard

Filters Sector Votes Management Proposal Market

Back

A.P. Moller - Maersk A/S

Ticker

Meeting Date

Record Date

Security ID

Meeting Type

Industry Sector

Country

MAERSK B

28-Mar-2017

21-Mar-2017

K0514G135

Annual

Marine

Denmark

Item #	Proposal	Proponent	Mgmt Rec	Vote
1	Open Meeting	Management	None	None
2	Accept Financial Statements and Statutory Reports	Management	For	For
3	Approve Discharge of Management and Board	Management	For	For
4	Approve Allocation of Income and Dividends of DKK 150 Per Share	Management	For	For
5a	Reelect Niels Jacobsen as Director	Management	For	For
5b	Reelect Arne Karlsson as Director	Management	For	For
5c	Reelect Dorothee Blessing as Director	Management	For	For
5d	Reelect Niels Bjørn Christiansen as Director	Management	For	For
6	Ratify PricewaterhouseCoopers as Auditors	Management	For	For
7a	Authorize the Board to Decide on Extraordinary Dividends Prior to Next AGM	Management	For	For
7b	Approve Guidelines for Incentive-Based Compensation for Executive Management and Board	Management	For	Against

Le esclusioni nel dettaglio



L’azionariato attivo è in genere preferito, tuttavia le esclusioni vengono utilizzate anche a livello aziendale o per prodotti specifici.

	Approccio	Esempi
Livello societario	Elenco delle esclusioni a livello societario	<ul style="list-style-type: none"> • Società con una quota di introiti derivanti dal carbone >30% • Armi illegali e nucleari (ad esempio munizioni a grappolo, armi chimiche) • Alcune aziende che violano le norme internazionali se l’azionariato attivo non va a buon fine
Livello prodotto	Filtri di esclusione	<ul style="list-style-type: none"> • Filtro sul settore: tabacco, attrezzatura militare, gioco d’azzardo, pornografia, alcool • NBIM (Norwegian Global Government Fund – “Petroleum Fund”) • Filtri collegati all’anidride carbonica (combustibili fossili) <p><i>Nota: Si preferisce in genere l’azionariato attivo, ma alcuni clienti istituzionali richiedono le esclusioni. Le preferenze variano a seconda del mercato, ad es. NBIM in Norvegia</i></p>

* Deciso dal Comitato per gli investimenti responsabili NAM presieduto dal CEO di NAM

Il team di investimento responsabile di NAM

Katarina Hammar Direttore della divisione Investimenti responsabili		Emir Borovac Analista ESG		Josephine Ekros Roth Analista senior ESG		Julien Grouillet Analista senior ESG	
Arvinder Tiwana Analista senior ESG		Olena Velychko Analista ESG		Posizione vacante Analista senior ESG		Antti Savilaakso Consulente senior e specialista ESG	

Corporate Governance e Team per la votazione



Erik Durhan
Responsabile Corporate
Governance
Erik.durhan@nordea.com
+46 707 281 710



Jan Särilvik
Specialista di Corporate
Governance
Jan.sarlvik@nordea.com
+46 733 577 035



Uno sguardo ai prodotti selezionati

Il concetto STARS e Nordea 1 – Global Climate and Environment Fund



Il concetto STARS in poche parole

Una soluzione di investimento progettata per:

Sovraperformare l'indice di riferimento

Creare valore aggiunto aumentando i rendimenti a lungo termine

Soddisfare gli standard ESG di NAM

Garantire che i fondi investano solo in società che rispettano determinati criteri ESG: le società leader o le società con un profilo ESG in miglioramento (in base al modello di rating ESG proprietario)

Azionariato attivo

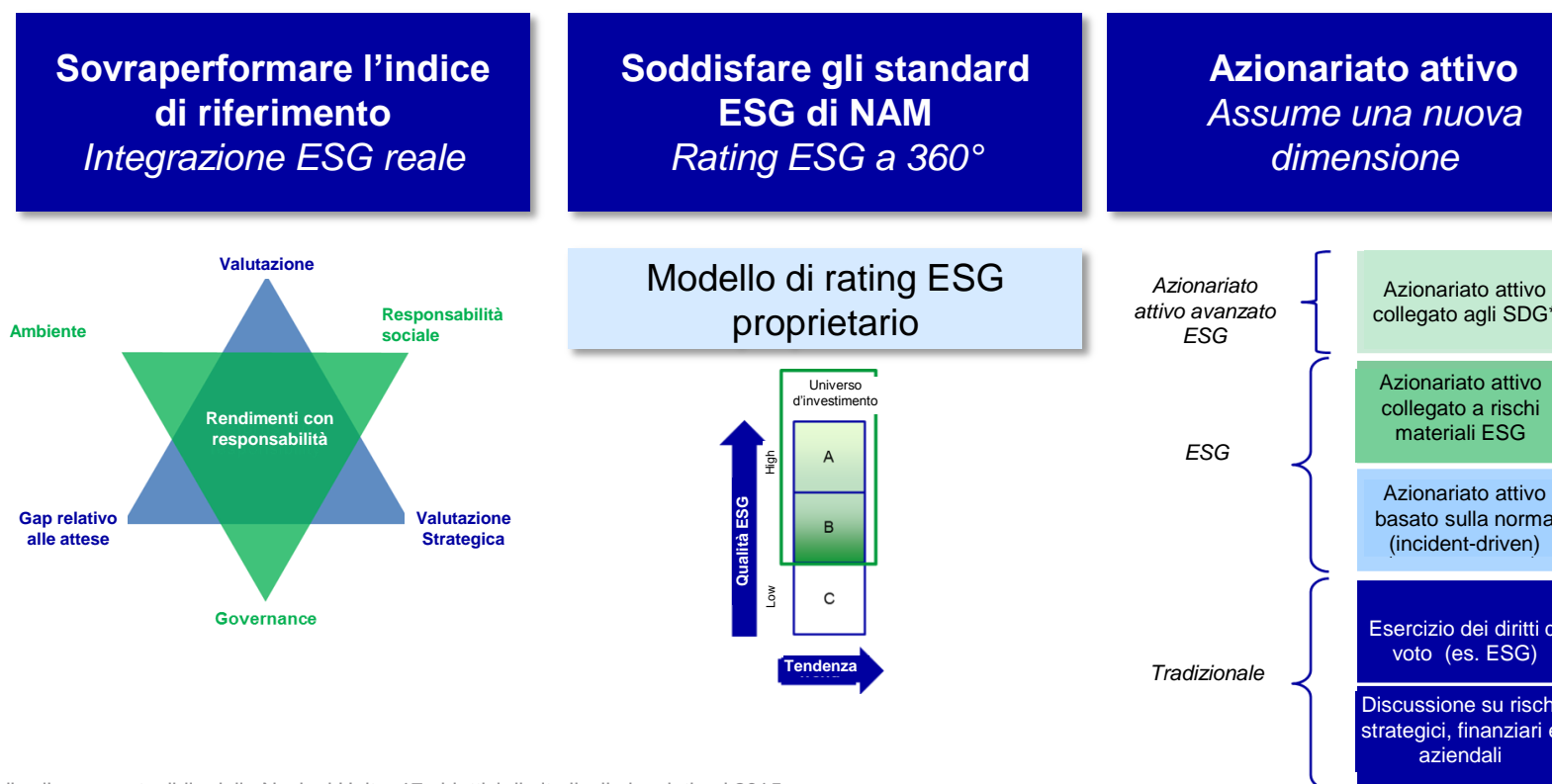
Partecipare attivamente alle attività delle aziende e incoraggiarle a migliorare i loro sistemi di gestione, le loro prestazioni ESG o le loro relazioni, oltre a esercitare i diritti di voto formali





Il concetto STARS in breve

- Siamo convinti che le società che soddisfano gli standard ESG più elevati avranno maggiore successo nel lungo periodo
- Il concetto STARS assicura una vera integrazione della ricerca ESG e dell'analisi fondamentale



*SDG fa riferimento agli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, 17 obiettivi di alto livello lanciati nel 2015 per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e assicurare prosperità per tutti

L'approccio di Nordea al "Best in Class" per soddisfare gli standard ESG di NAM

Scheda di valutazione della società

	Modello di business	Qualità della governance	Etica aziendale e della governance	Ambiente	Sociale
RATING	A,B o C	A,B o C	A,B o C	A,B r C	A,B o C
Esposizione al rischio			1-3	1-3	1-3
Impatto finanziario			1-3	1-3	1-3
Rischio reputazionale			1-3	1-3	1-3
PESO	30%	10%	Variabile %	Variabile %	Variabile %

Rating

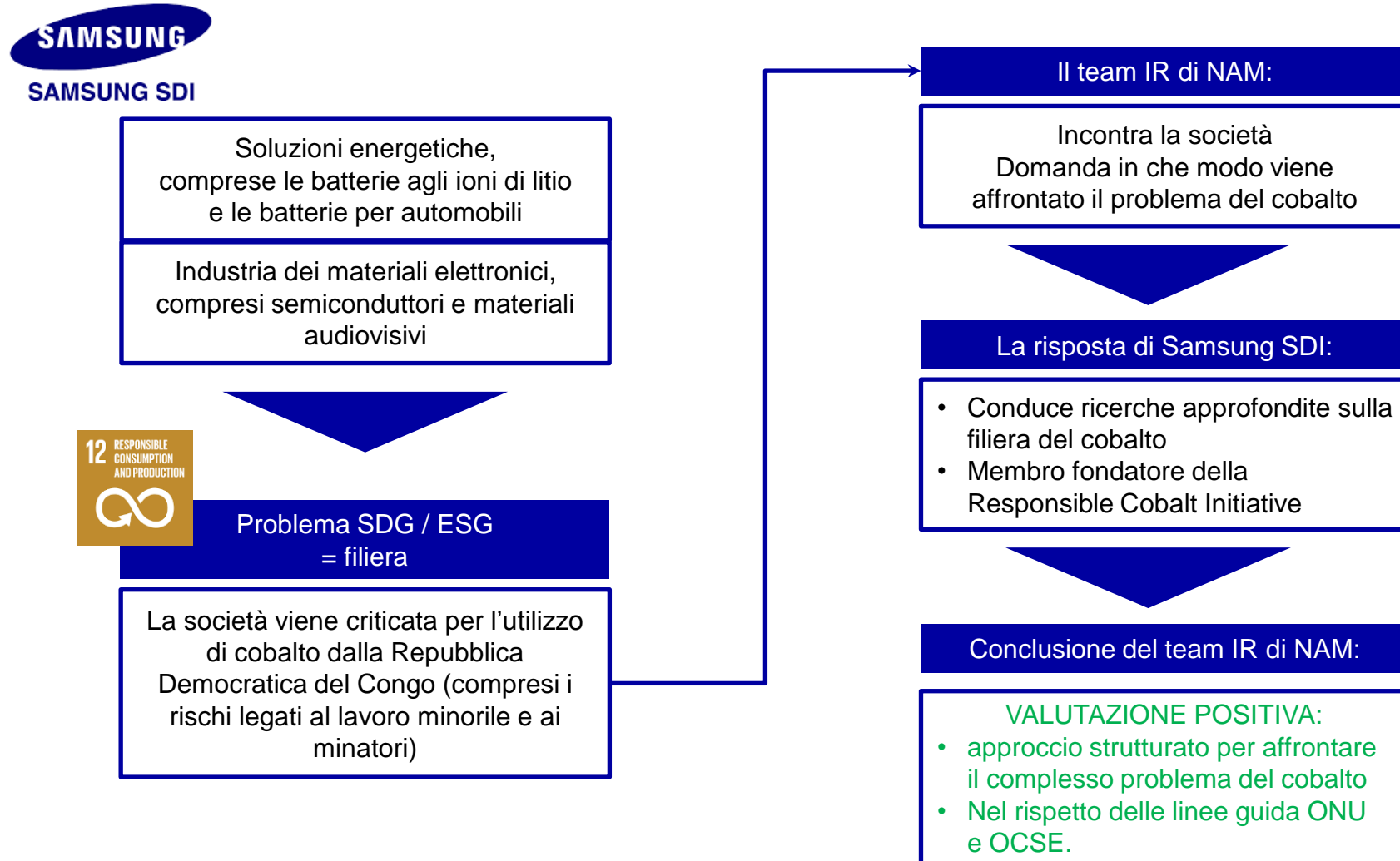
- Le questioni chiave del settore vengono identificate
- Queste sono integrate con questioni rilevanti e specifiche collegate alla società
- Ogni colonna viene valutata - un fattore prevalente non può determinare arbitrariamente la valutazione
- Politica, strategia, performance vengono valutati tramite l'indice KPI

Peso

- Modello di business 30%
- Qualità della governance 10% (valutata implicitamente nelle restanti tre colonne)
- Etica aziendale, Ambiente e Sociale hanno ponderazioni variabili basate su
 - Esposizione al rischio: rischio materiale importante se oltre il 30% delle operazioni avvengono in aree ad alto rischio
 - Impatto finanziario: ad esempio sanzioni pari al 10% degli introiti
 - Reputazione: conseguenze per il marchio o la sua reputazione

Fonte: Nordea Investment Management AB. Nota: A soli fini illustrativi.

STARS: Azionariato attivo collegato agli SDG - Caso di studio: Samsung



STARS: Forniamo esempi delle nostre attività di azionariato attivo ESG

- La nostra matrice di azionariato attivo viene utilizzata per le relazioni trimestrali ESG
- La relazione mostra esempi di attività di azionariato attivo nel corso del periodo in esame:
 - Azionariato attivo basato sul rischio
 - Azionariato attivo collegato agli SDG
- Comprende inoltre casi di studio specifici

Matrice per l'azionariato attivo interno

Issuer	Rating	Analyst	Proposed engagement theme 1				Proposed engagement theme 2			
			Description	Materiality	Materiality of engagement	Feasibility	Description	Materiality	Materiality of engagement	Feasibility
KINGFISHER	A1	Joseline	Materials sourcing	very material	40% of company revenue comes from wood-derived products	very high	Climate change	very material	very high	Kingfisher already reports very robust data on climate change and has a policy-based approach to climate change. The company's policy-based approach to climate change is robust and aligns with the UN Sustainable Development Goals.
SEA GROUP	B+	Joseline	Product quality and safety	material	This would be an engagement based on product quality and safety. The overall risk is low to the company's business.	very high	Climate change	very material	very high	Very specific data and clear growth opportunities in the sustainability field.



The aim of this document is to describe some of the activities that the Responsible Investment (RI) team has done over the last quarter for this specific fund. This tool, therefore, is not meant to be fully comprehensive, but to allow investors to follow-up on the fund's related ESG-related issues (Environmental, Social and Governance) and the main activities that the RI team has been involved in.

Introduction to STARS concept

Nordea's STARS funds proactively select high-quality ESG companies with the objective to identify tomorrow's winners, which we believe, will have sustainable business models and the ability to conduct their business responsibly in relation to their stakeholders – employees, suppliers, customers, investors and society at large. Nordea's RI team works together with the fund's financial analysts and portfolio managers in order to deliver a solution that is able to:

- disrupt the benchmark, creating added value by enhanced long-term returns.
- Meet Nordea's ESG standards, applying each individual stock to ensure that the fund invests only in companies that respect certain ESG criteria. The idea is to invest in leading companies (rated A) or companies with a sufficient rating ESG profile (e.g. rated B) in the case of the Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund, thus avoiding the laggards (lower rated companies).
- Active ownership proactively engaging companies and encouraging them to improve their management systems, their ESG performance or their reporting, as well as exercising their rights in the voting resolutions.

Top 10 ESG activities over the quarter

Holding	Current rating	Proxy voting	SDG Engagement	Risk Engagement	Activity
Advanced Ceramic X	B	-	5	ESG disclosure	Meeting
Antofagasta	B+	✓	12 13	Environmental	Meeting
Arvind Ltd.	B+	✓	8 12	Health & Safety	Meeting
Itau Unibanco Holding	A+	-	13	Climate change	Meeting
Kroton	B+	-	16	Sales incentive system	Meeting
Mando Corporation	B+	-	12	ESG disclosure	Meeting
Naspers	B	✓	8	Data security	Meeting
NMC Health	A+	✓	-	-	Research
Samsung SDI	B+	-	12 13	Supply chain	Meeting
Samsung Electronics	B	✓	8 12 16	Governance/Supply chain/Child labour	Meeting
X5 Retail Group	B	✓	8 12	Supply chain	Meeting

¹ Proxy voting refers to the last 12 month period. Generally we vote in annual reports and most of the Annual General Meetings (AGMs) which occurs once a year. If there is no vote, it is generally because the fund was not invited at the time when the AGM happened.

ESG rating distribution (from best to worst) applicable to this fund:

Sustainable Development Goals (SDG) fulfilled in this report:

Rating changes

There were no rating changes during the quarter.

Main highlights of the ESG activities over the quarter

The following activities have been selected to share with investors some of the highlights of the period. Please note that when engaging companies, the processes might last for multiple quarters, as such we might not necessarily report on final decisions.

Samsung SDI

Samsung SDI is a new addition to the fund, therefore, before being added to the portfolio, the company had to be analysed by the RI team and a rating had to be assigned to it.

The company has done an extensive research project to understand the complexity of the cobalt supply chain and it is a founding member of the Responsible Cobalt Initiative, which is an industry initiative that seeks to address the issues related to its usage.

The Responsible Investment Team met the company during 2017, before it was included in the fund. The team likes that the company's business model is well positioned for the general climate change agenda and its structured approach to address the complex cobalt issue, where it follows UN and OECD guidelines.

However, the RI team is concerned about its employee turnover rate, and will further engage with the company to identify the reasons why it has a higher turnover rate than its peers. The

STARS: la nostra gamma di fondi orientati agli standard ESG di diritto lussemburghese

	Data di lancio
Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund	15/04/2011
Nordea 1 – Nordic Stars Equity Fund	19/08/2014
Nordea 1 – Global Stars Equity Fund	17/05/2016
Nordea 1 – European Stars Equity Fund	14/11/2017



Nordea 1 – Global Climate and Environment Fund in breve

Una soluzione di investimento tematico progettata per:

sfruttare tendenze di mercato di lungo periodo

Un portafoglio tematico che sfrutta tendenze di lungo periodo supportato da molteplici fattori (economici, ambientali, aziendali)

offrire un portafoglio di "idee migliori" ad alta convinzione

Fondo azionario globale bottom-up concentrato, con un orientamento growth alle società a media capitalizzazione (50-60 titoli azionari)

fornire soluzioni a problemi ESG rilevanti

Sebbene il Fondo non includa un'analisi ESG, il suo tema centrale è l'investimento in società che forniscono soluzioni ai problemi globali in materia di cambiamento climatico e ambientale

Nordea 1 – Global Climate and Environment Fund: esempi di partecipazioni e SDG collegati



Società	Perché è una soluzione per il problema del clima?	N1-GCLIMEF Cluster	N1-GCLIMEF Strategia	SDG** Primario
Ecolab	Ecolab è un leader globale nelle tecnologie e nei servizi idrici, igienici ed energetici che aiutano le aziende a mantenere l'ambiente pulito e sicuro, a operare in modo efficiente e a raggiungere gli obiettivi di sostenibilità. L'azienda offre, ad esempio, soluzioni per il bucato che consentono a hotel e ospedali di risparmiare acqua e costi operativi.	Tutela dell'ambiente	Servizi ambientali	6 CLEAN WATER AND SANITATION
Kerry	Kerry è un fornitore leader a livello mondiale di ingredienti alimentari naturali e biologici, ma anche di aromi per l'industria alimentare e delle bevande. Negli ultimi anni i consumatori hanno iniziato a prestare maggiore attenzione ai componenti nutrizionali del proprio cibo in modo da ottenerne dei benefici per la salute. Ciò ha comportato un aumento della domanda di ingredienti naturali anziché artificiali, con una produzione quindi meno intensiva per l'ambiente .	Tutela ambientale	Consumismo verde	3 GOOD HEALTH AND WELL-BEING
Hexcel	Hexcel è un leader mondiale nella produzione di fibra di carbonio, che viene ampiamente utilizzata per la costruzione di aeroplani. Questo materiale è molto più leggero e resistente del ferro o dell'acciaio, il che significa che il peso complessivo del velivolo risulta inferiore. Un minore peso dell'aereo determina un consumo inferiore di carburante , e ciò riduce i costi delle compagnie aeree.	Efficienza delle risorse	Materiali avanzati	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
Johnson Controls	Johnson Controls è un leader globale nell'automazione delle costruzioni con un'ampia offerta di prodotti volti a migliorare l'efficienza degli edifici . Riteniamo che le tecnologie smart per costruzioni beneficeranno dell'aumento della domanda sostenuta da importanti incentivi economici finalizzati a risparmiare risorse .	Efficienza delle risorse	Costruzione intelligente	11 SUSTAINABLE CITIES AND COMMUNITIES
National Grid	National Grid è una delle più grandi utility di rete al mondo, focalizzata sulle attività di trasmissione di elettricità e gas che svolgono un ruolo vitale nel collegare milioni di persone in modo sicuro, affidabile e utilizzando l'energia in modo efficiente .	Efficienza delle risorse	Smart Grid	12 RESPONSIBLE CONSUMPTION AND PRODUCTION

**Fonte: Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite

IR a Nordea: parole e fatti

Tra i primi ad abbracciare una politica di IR

- È nel nostro DNA: l'eredità culturale nordica
- Firmatari di standard internazionali (UNPRI)
- Un pioniere degli investimenti legati al clima

Impegno a partire dai vertici aziendali

- Comitato IR presieduto dal CEO di NAM
- Forte dedizione a livello di gruppo
- Pluripremiato team IR

Rendimenti e impatto

- Fondi STARS: coinvolgimento e impatto
- Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund: investire in soluzioni
- Attivi a tutto campo E+S+G, non solo G

Reporting sul nostro operato

- Report IR annuale
- Online Voting Portal
- CO2 footprint (fondi azionari)
- ESG Reporting trimestrale - Fondi STARS

Grazie!



Disclaimer

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 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, in Finlandia 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 Fund S.A.