

# I fondi STARS:

## All'avanguardia dell'investimento responsabile

### Punti salienti

- I fondi STARS di Nordea Asset Management (NAM) sono all'avanguardia nel campo degli Investimenti Responsabili (RI)**
- Questi fondi puntano a:**
  - Investire in aziende all'altezza degli standard ESG di Nordea
  - Sovraperformare l'indice di riferimento
  - Generare un impatto duraturo



### Nordea e l'investimento responsabile: una parte fondante del nostro DNA nordico

L'impegno di Nordea Asset Management (NAM) nell'ambito dell'investimento responsabile non è una novità: è profondamente radicato nel nostro DNA nordico. È al centro della nostra cultura aziendale, della nostra filosofia e del nostro modello di business. Le questioni ambientali, sociali e di governance (ESG) stanno ricevendo un ampio riconoscimento ed è sempre più evidente come i fattori ESG possano essere rilevanti per i rendimenti degli investimenti a lungo termine. Ci concentriamo su questi temi da oltre un decennio.

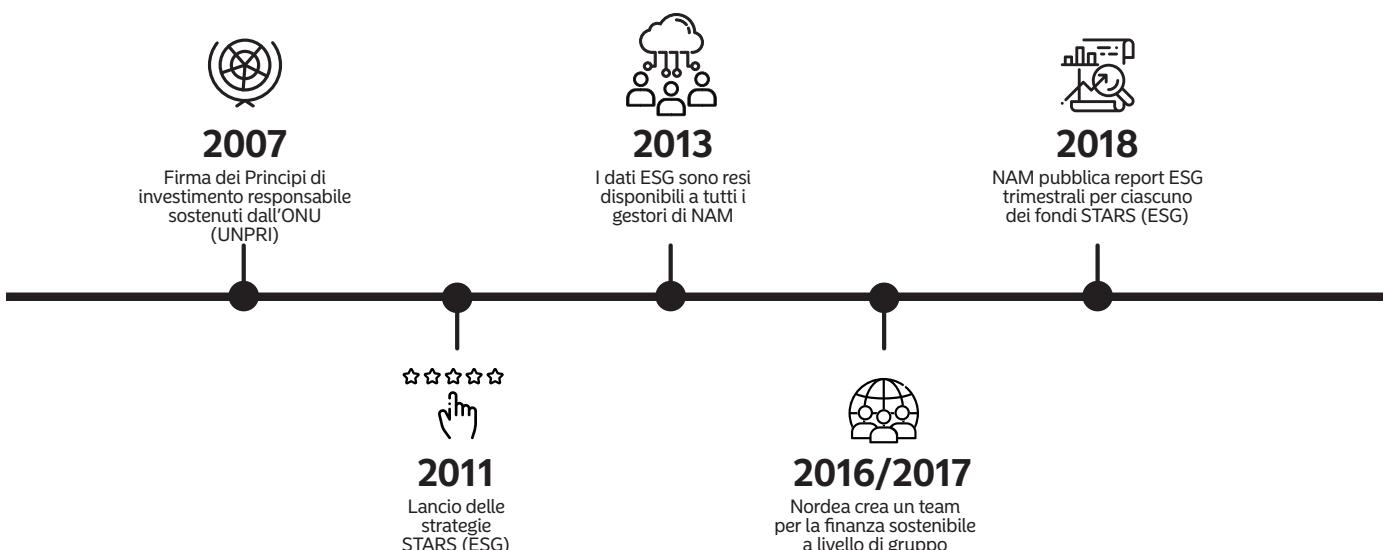
### Il nostro viaggio

Riteniamo che il nostro obbligo fiduciario ci imponga di tenere presenti tutti i fattori che sono rilevanti per gli investimenti dei nostri clienti, siano essi prettamente finanziari oppure no: l'investimento responsabile è parte di questo approccio. A livello

aziendale Nordea ha definito dei criteri di idoneità legati alla sostenibilità che interessano tutti i fondi attivi. Ad esempio, non investiamo in società coinvolte nella produzione di armi illegali o nucleari oppure in società che derivano più del 30% dei loro introiti dal carbone. Non solo, oltre a queste esclusioni a livello aziendale, abbiamo sviluppato una gamma specifica di prodotti all'avanguardia che pongono ulteriormente al centro l'investimento responsabile (RI). Tali fondi sono stati denominati fondi STARS e sono gestiti dal nostro Fundamental Equities Team, specializzato nell'analisi fondamentale delle azioni.

Le nostre strategie STARS mirano a individuare **i leader aziendali del domani nel campo degli investimenti sostenibili** con 3 obiettivi chiave:

- 1. Investire in aziende all'altezza degli standard ESG di Nordea**
- 2. Sovraperformare l'indice di riferimento**
- 3. Generare un impatto duraturo**



## 1. Modalità di investimento dei fondi STARS in aziende all'altezza degli standard ESG di Nordea

- Il nostro pluripremiato team di investimento responsabile conduce un'analisi approfondita al fine di comprendere il profilo ESG delle aziende
  - Il dialogo diretto con le aziende rappresenta una parte importante del nostro processo di ricerca
  - Ci assicuriamo che i nostri investimenti avvengano solo in società all'altezza dei nostri standard ESG

Durante il processo di generazione delle idee, il nostro team di investimento esamina le differenze tra quella che è la nostra visione relativa alla capacità di un'azienda di generare flussi di cassa futuri e la visione del mercato. A questo punto il team formalizza una proposta d'investimento in un'azienda dai fondamentali interessanti. Questa fase è seguita direttamente da una valutazione ESG dettagliata condotta dal nostro team di investimento responsabile (RI).



## Analisi ESG approfondita: il nostro processo di assegnazione del rating in 4 fasi

1. Il team di investimento responsabile di Nordea identifica per ogni settore i fattori ESG più importanti da includere nella valutazione. L'importanza dei fattori ESG varia da settore a settore e questa prima fase è cruciale. Ad esempio, l'inquinamento delle acque e i diritti dei lavoratori possono rappresentare delle questioni chiave per un produttore, mentre il problema principale per un fornitore di software potrebbe essere la protezione dei dati.
  2. In seguito il team di investimento responsabile identifica i rischi ESG e le opportunità a livello specifico dell'azienda.
  3. Successivamente viene eseguita un'analisi approfondita utilizzando dati provenienti da più fonti (come i dati pubblicati dalla società, i fornitori di dati ESG specializzati, le organizzazioni internazionali e le organizzazioni non governative). Tutto ciò supporta il team di investimento responsabile preparandolo per gli incontri con la direzione aziendale e per le visite sul campo.

4. Queste fasi determinano quindi un punteggio ESG interno (A/B/C). Tale punteggio ESG ha valenza assoluta, non valutiamo le aziende in termini relativi rispetto ad altre. Si tratta di un valore aggregato che rappresenta il punto di vista di NAM circa il profilo ESG dell'azienda.

In particolare, il nostro modello di rating ESG proprietario include una parte dedicata al modello di business oltre ad altri aspetti come quelli ambientali o sociali. Valutiamo in che modo le tendenze relative alla sostenibilità possono influire positivamente o negativamente sul modello di business della società, sulla sua catena del valore, sui suoi prodotti e servizi. Cerchiamo inoltre di comprendere il contributo dell'azienda a queste tematiche. Questo ci consente di avere una prospettiva più orientata al futuro.

Da ultimo, anche l'acquisto di dati ESG esterni è integrato nel processo di valutazione ESG, seppur in misura marginale.

## **Soddisfare i nostri standard ESG**

Il punteggio ESG rappresenta le aspettative che abbiamo per le società incluse nei fondi STARS. I gestori dei fondi STARS possono selezionare esclusivamente aziende con un punteggio minimo pari a B e non possono investire in società con rating inferiore. Nordea applica gli standard ESG a tutti i nostri fondi a gestione attiva, tuttavia l'approccio basato sul rating ESG interno dei fondi STARS rende più stringenti i criteri di idoneità delle varie aziende.

## 2. In che modo i fondi STARS puntano a sovraperformare l'indice di riferimento: una vera integrazione ESG

- La generazione di alfa rimane una parte fondamentale della proposta di valore dei fondi STARS, come di qualsiasi fondo gestito in maniera attiva
- Grazie all'integrazione tra l'analisi ESG e la ricerca fondamentale bottom-up, puntiamo a selezionare i titoli migliori per il futuro

Il team di investimento responsabile implementa il processo di valutazione ESG descritto precedentemente. Una volta valutata la società e una volta ritenuta idonea all'investimento, il team eseguirà un'ulteriore valutazione del titolo. L'obiettivo consiste nell'identificazione di società in grado di offrire un valore sostenibile a lungo termine per gli azionisti.

Per identificare i vincitori del domani, incorporiamo i risultati dell'analisi ESG in tutto il processo di investimento, dalla genera-

zione delle idee, alla valutazione delle proposte di investimento, alla costruzione del portafoglio e alla gestione del rischio.

Ogni fondo STARS vanta un analista ESG dedicato che partecipa a riunioni con i gestori e offre il suo contributo in tutte le fasi del processo d'investimento.

### Analisi ESG integrata nella selezione dei titoli:

#### Fase 1: integrazione dei fattori ESG nella valutazione strategica

Una volta convalidata l'idea, viene eseguita una valutazione strategica. Tale procedura tiene in considerazione più fattori al fine di valutare la solidità del vantaggio competitivo sostenibile di un'azienda. Nella loro valutazione, i gestori integrano pienamente i risultati dell'analisi ESG, inclusi i risultati ESG a livello di settore e a livello della società stessa. Ciò permette una comprensione a 360° dell'azienda e della sua capacità di mantenere i propri vantaggi competitivi.

#### Fase 2: quantificazione dell'impatto dei fattori ESG sulla valutazione

La valutazione strategica costituisce la base per le previsioni relative alla crescita e alla redditività ed è pertanto parte integrante della valutazione dell'azienda.

Nel valutare un'azienda, i gestori considerano il tasso di crescita previsto di una società e la capacità di generare un rendimento in eccesso sul capitale investito. Le aziende che vantano solidi profili ESG e che sono in grado di condurre le proprie attività in modo responsabile in relazione ai propri stakeholder (dipendenti, fornitori, clienti, investitori e la società in generale) hanno spesso anche modelli di business più sostenibili. Perciò i team costruiscono i loro modelli sulla base di una maggiore sostenibilità dei rendimenti per le aziende con un rating ESG più elevato.

La ricerca fondamentale e l'analisi ESG sono quindi connesse, ed insieme permettono di analizzare le aziende considerando le 6 dimensioni rappresentate nella stella sottostante. Sono queste le società che crediamo possano essere i vincitori del domani.



### 3. Come i fondi STARS creano un impatto duraturo

- Promuoviamo il cambiamento presso le aziende in cui investiamo, coinvolgendole sulla base di specifici temi ESG
- I nostri team studiano programmi di coinvolgimento strutturati e valutano regolarmente l'impatto delle attività di coinvolgimento

Il coinvolgimento rappresenta una parte essenziale dell'idea alla base dei fondi STARS. Coinvolgimento significa avere un dialogo costruttivo con le società in cui investiamo o in cui stiamo pensando di investire. Tale dialogo ci consente di comprendere in che modo una società sta valutando e affrontando i rischi ESG o le opportunità che sono rilevanti per la sua attività.

Per i prodotti STARS, i gestori di portafoglio e il nostro team di investimento responsabile stabiliscono insieme un programma di coinvolgimento, identificando gli aspetti ESG più rilevanti e concreti per ciascuna azienda. Il coinvolgimento può assumere varie forme, dalle conference call alle riunioni faccia a faccia fino alle visite sul campo. Sebbene sia solitamente il team di investimento responsabile ad occuparsi delle attività di coinvolgimento, anche i nostri gestori partecipano spesso a tali attività. Organizziamo più di 150 incontri ogni anno. Consideriamo le attività di coinvolgimento delle aziende come un modo per preservare e migliorare il valore a lungo termine per gli azionisti, oltre che per generare un impatto positivo nella società in generale.

Suddividiamo il processo di coinvolgimento ESG in due categorie: collegato al rischio e tematico.

#### Centrato su fattori ESG

Coinvolgimento basato su norme generali (spesso in caso di eventi specifici)

Coinvolgimento relativo a rischi ESG concreti

Il coinvolgimento collegato al rischio può includere sia un coinvolgimento ESG reattivo innescato da "incidenti" (come la violazione di norme internazionali), sia un coinvolgimento ESG proattivo in relazione a rischi ESG concreti.

#### Fattori ESG tematici

Coinvolgimento collegato agli SDG

#### Visite sul campo



Felix Nilsson, Olena Velychko e Anders Langworth di Nordea in Indonesia per esaminare l'industria dell'olio di palma.

Il coinvolgimento tematico si concentra sull'esposizione delle imprese a determinati temi che potrebbero rappresentare un rischio significativo per la società. In particolare, il team esamina le questioni relative agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (Sustainable Development Goals in inglese, o SDG). Siamo convinti che le società in grado di allineare i loro modelli di business e le loro pratiche agli SDG avranno successo nel lungo periodo, poiché in questo modo si adeguano alle esigenze future della società globale. Ad esempio, dal 2015 collaboriamo con 25 società farmaceutiche in India per discutere la gestione degli scarti (loro e dei loro fornitori), perché l'inquinamento delle acque causato da farmaci rappresenta un problema significativo in India.

#### Team pluripremiato

Creato nel 2009, il team di investimento responsabile di Nordea è uno dei team più grandi e con maggiore esperienza in Europa. Nel corso degli anni il team ha ricevuto premi da diversi enti esterni come Extel e la rivista europea Capital Finance International (CFI)<sup>1</sup>. CFI ha assegnato a Nordea Asset Management il premio "Miglior processo di investimento ESG in Europa" per quattro anni consecutivi (2014, 2015, 2016 e 2017).



Gli analisti dell'investimento responsabile, che siedono vicino ai rispettivi team di gestione a Stoccolma e a Copenaghen, hanno sia un'ampia copertura che un'attenzione particolare alle partecipazioni del fondo STARS.

<sup>1</sup> Fonte: cfi.co è una rivista con sede a Londra i cui premi annuali si concentrano sulle migliori pratiche.

#### Un esempio di coinvolgimento di successo

Nel corso degli anni abbiamo collaborato attivamente e con successo con aziende di tutto il mondo al fine di garantire il rispetto dei nostri criteri ESG. Una di queste società è l'azienda di moda svedese H&M (Hennes & Mauritz AB). H&M collabora con molti dei suoi fornitori nei mercati emergenti per migliorare le condizioni di lavoro. Tuttavia alcuni dei problemi che questi fornitori si trovano ad affrontare hanno attirato l'attenzione del nostro team. Durante una visita in loco in Cambogia, Nordea ha ispezionato la fabbrica di un fornitore che era stata segnalata a seguito di un incidente in cui gli operai erano svenuti a causa del caldo estremo all'interno dell'edificio. Il nostro team ha individuato diversi problemi, tra cui una scarsa ventilazione e la mancanza di accesso all'acqua potabile. A seguito della visita sono stati individuati diversi punti su cui intervenire in maniera immediata al fine di migliorare le condizioni di lavoro. Tra questi migliori condizioni di aerazione e un numero maggiore di erogatori d'acqua. Tuttavia il lavoro di coinvolgimento non si ferma qui. Gli incontri di follow-up sono programmati su base continuativa con H&M in modo da garantire che continuino a concentrarsi sul miglioramento delle condizioni di lavoro nella loro catena di approvvigionamento.

## Perché investire nei fondi STARS?

I fondi STARS puntano a sovrapassare ponendosi contemporaneamente in prima linea nell'offerta ESG di Nordea Asset Management. Rappresentano un concetto e un approccio unici, in cui i team di investimento integrano pienamente i fattori ESG nel processo di investimento e si servono del dialogo con le aziende e del coinvolgimento delle stesse al fine di avere un impatto reale. In questo modo i fondi STARS non puntano solo a generare alfa ma consentono agli investitori di plasmare il mondo del domani.

## Plasmando il mondo di domani. Investi nei fondi STARS.

### Nordea 1 – Global Stars Equity Fund

ISIN: LU0985320562, BP-USD / LU0985319804, BI-USD

### Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund

ISIN: LU0602539602, BP-USD / LU0602539354, BI-USD

### Nordea 1 – European Stars Equity Fund

ISIN: LU1706106447, BP-EUR / LU1706108732, BI-EUR

### Nordea 1 – Nordic Stars Equity Fund

ISIN: LU1079987720, BP-EUR / LU1079987134, BI-EUR

## Prodotti di investimento responsabile: certificazioni ESG internazionali

			
	Codice Eurosif per la trasparenza <sup>1</sup>	Certificazione ESG LuxFLAG <sup>2</sup>	Certificazione ESG di FNG <sup>3</sup>
<b>Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund</b>	✓	✓	
<b>Nordea 1 – Global Stars Equity Fund</b>	✓	✓	Rating per il 2019 richiesto
<b>Nordea 1 – European Stars Equity Fund</b>	✓	✓	Rating per il 2019 richiesto
<b>Nordea 1 - Nordic Stars Equity Fund</b>	✓	✓	-

1) Il Codice per la trasparenza di Eurosif mira principalmente ad aumentare l'accountability e la chiarezza delle pratiche SRI per gli investitori europei. Il principio alla base del Codice prevede che i gestori patrimoniali siano trasparenti e divulgino informazioni accurate, adeguate e tempestive per consentire alle parti interessate, in particolare agli investitori retail, di comprendere le politiche e le pratiche di un determinato fondo SRI. Il Codice si concentra sui fondi SRI distribuiti al pubblico in Europa. 2) LuxFLAG è un'associazione internazionale ed indipendente senza scopo di lucro e un'agenzia per la certificazione. Al fine di promuovere investimenti sostenibili nel settore finanziario, LuxFLAG assegna una certificazione indipendente e trasparente ai veicoli di investimento idonei nei settori Microfinanza, Ambiente, ESG (Environment, Social, Governance), Climate Finance e Green Bond. L'obiettivo è garantire agli investitori che il veicolo di investimento certificato investa in modo responsabile. La certificazione ESG di LuxFLAG è valida per un anno. Gli investitori non devono fare affidamento su LuxFLAG o sulla certificazione LuxFLAG per quanto riguarda i problemi relativi alla protezione degli investitori e LuxFLAG non ha alcuna responsabilità relativa alle prestazioni finanziarie o ad eventuali casi di insolvenza. 3) Forum Nachhaltige Geldanlagen (FNG), fondata nel 2001, è l'associazione di categoria che promuove investimenti sostenibili in Germania, Austria e Svizzera. L'obiettivo di FNG è migliorare gli standard di qualità per i prodotti di investimento sostenibili, al fine di garantire il rispetto delle norme minime riconosciute a livello internazionale. La certificazione ESG di FNG (da 1 a 3 stelle) viene assegnata su base annuale.

I compatti 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 elettronicamente, 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, presso i rappresentanti locali, gli agenti incaricati dei pagamenti, o presso i nostri distributori. 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 dei 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. Si prega di notare che potrebbero non essere disponibili tutti i compatti e le classi di azioni nella sua nazione. Informazioni aggiuntive per gli investitori in Svizzera: Il Rappresentante e Banca incaricata dei pagamenti in Svizzera è BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale di Zurigo, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zurigo, Svizzera. Informazioni aggiuntive per gli investitori in Italia: In Italia, la documentazione relativa alla SICAV sopra elencata è disponibile presso i collocatori e sul sito web [www.nordea.it](http://www.nordea.it). L'elenco aggiornato dei Soggetti collocatori, raggruppati per categorie omogenee, è messo a disposizione del pubblico presso gli stessi Soggetti collocatori, presso le filiali capoluogo di regione di State Street Bank International GmbH – Succursale Italia BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano, Banca Sella Holding S.p.A., Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Allfunds Bank S.A. Succursale di Milano, Société Générale Securities Services S.p.A. e sul sito [www.nordea.it](http://www.nordea.it). Il Prospetto ed il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) sono stati depositati presso gli archivi Consob. Prima dell'adesione leggere il Prospetto informativo e il KIID, disponibili presso i collocatori. Eventuali richieste di informazioni potranno essere inviate ai Soggetti 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 compatti, si prega di fare riferimento al prospetto del fondo. 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.