

# Investimenti azionari: un approccio ESG

Una visione più approfondita delle aziende e migliori risultati  
per gli investitori grazie a una ricerca ESG sul campo

Aprile 2020

Solo per investitori professionali -  
uso vietato a privati

# “Una filosofia, non una moda”

I fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) costituiscono da qualche tempo un tema di investimento molto presente. Per Aberdeen Standard Investments, tuttavia, queste tematiche costituiscono da sempre un aspetto centrale nel processo azionario.

Riteniamo che le aziende con una buona governance e una gestione strutturata dei propri rischi ambientali e sociali siano destinate a generare rendimenti robusti e ponderati per il rischio. In questo documento spieghiamo come funziona il nostro processo ESG, in che modo lo utilizziamo per incentivare le società ad adottare standard sempre più elevati e quali sono i vantaggi per i nostri investitori azionari.

<b>Sommario</b>	
ESG in primo piano	1
Ricerca approfondita	2
Classificazione delle aziende	4
Engagement con le aziende	6
Fattori ESG in azione	7

*Everything's future. Invest today. Change tomorrow.*

ESG in primo piano

## Valutare il rischio, accrescere il valore

Integrando i fattori ESG nel nostro processo di investimento azionario attivo puntiamo a ridurre il rischio, ad aumentare il rendimento potenziale per gli investitori e a incentivare le aziende a fornire un contributo positivo al pianeta.

Siamo una società che gestisce investimenti e il nostro obiettivo primario e la nostra principale responsabilità consistono nel generare i migliori risultati a lungo termine per i clienti.

In quest'ottica, l'integrazione dei fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) è un aspetto essenziale del nostro processo d'investimento azionario. Costituisce inoltre uno dei parametri chiave in base ai quali valutiamo la tesi d'investimento relativa a ogni singola società in cui investiamo.

### Perché un approccio ESG è importante

Le considerazioni ESG sono fondamentali per il nostro processo di investimento per tre ragioni principali:

#### 1. Rendimenti finanziari

I fattori ESG possono essere finanziariamente rilevanti: il livello di considerazione ad essi riservato all'interno di un'azienda va a incidere sulla performance, in termini positivi o negativi.

#### 2. Informazioni più complete

Valutare sistematicamente i rischi e le opportunità ESG di una società, unitamente ad altre metriche finanziarie, ci permette di prendere decisioni d'investimento più consapevoli.

#### 3. Miglioramento della condotta aziendale

Un dialogo informato e costruttivo aiuta a rendere migliori le aziende, contribuendo anche a preservare e incrementare il valore degli investimenti dei clienti.

Un forte engagement sulle tematiche ESG e l'allocazione del capitale in società orientate al progresso sono fattori che concorrono a realizzare la transizione verso un'economia globale più equa e sostenibile.



“Riteniamo che il mercato sottovaluti sistematicamente l'importanza dei fattori ESG. A nostro avviso un'approfondita analisi ESG rappresenta una componente fondamentale sia della ricerca sui fondamentali societari sia della costruzione del portafoglio, poiché genera rendimento per i clienti.”

Ricerca approfondita

## Informazioni dettagliate per investimenti più consapevoli

Svolgiamo un'estesa attività di ricerca diretta e rivolta ai fondamentali per comprendere appieno la tesi d'investimento relativa a ogni azienda del nostro universo globale.

Una parte fondamentale della nostra ricerca azionaria consiste nel concentrare le vaste risorse di cui disponiamo sull'analisi delle tematiche ESG. I nostri gestori degli investimenti, i nostri analisti azionari ESG e il nostro team centrale dedicato agli investimenti ESG collaborano per comprendere meglio i rischi e le opportunità ESG associati a ciascuna azienda.

Anche la stewardship e il confronto attivo con ciascuna società sono fondamentali per il nostro processo di investimento, poiché ci aiutano a conseguire risultati positivi che, a loro volta, portano a migliori rendimenti ponderati per il rischio.

### Un'infrastruttura ESG globale

Disponiamo di circa 150 professionisti azionari a livello globale. Ciascuno di essi analizza sistematicamente i rischi e le opportunità ESG ottenendo informazioni che vanno a integrare i risultati dell'attività di ricerca per ciascuna società. Il nostro team centrale e i nostri analisti azionari ESG supportano le analisi aziendali dirette dei gestori degli investimenti svolgendo attività di ricerca su tematiche specifiche (ad es. relazioni con i dipendenti o cambiamento climatico), settori (ad es. silvicoltura) e tematiche ESG particolarmente attuali per comprendere ed enucleare le migliori prassi. Qui di seguito illustriamo alcuni esempi.

#### 1. Gestori degli investimenti

Tutti i nostri gestori degli investimenti azionari instaurano un dialogo attivo con le società per comprendere più a fondo i loro rischi specifici e fornire continuamente input positivi per la loro strategia aziendale relativamente a governance e impatto ambientale e sociale.

#### 2. Analisti azionari ESG

Disponiamo di analisti azionari ESG dedicati e altamente specializzati dislocati nel Regno Unito, negli Stati Uniti, in Asia e in Australia.

Lavorando come parti attive dei nostri desk d'investimento – anziché come dipartimento distaccato – questi specialisti sono completamente integrati nelle nostre attività di due diligence preliminari all'investimento e nel costante coinvolgimento da parte delle società nella fase successiva all'investimento.

Hanno inoltre il compito di interpretare le ricerche tematiche prodotte dal team centrale dedicato agli investimenti ESG (si veda di seguito) e tradurle in informazioni fruibili e in programmi di engagement per le nostre strategie di investimento regionali.

#### 3. Team d'investimento ESG

Questo team centrale, costituito da oltre 20 specialisti altamente qualificati operanti dalle sedi di Edimburgo e Londra, fornisce consulenza e informazioni sulle tematiche ESG per tutte asset class.

Adottando un approccio globale, questi specialisti identificano le regioni, i settori e i segmenti più vulnerabili ai rischi ESG, quindi selezionano quelli in grado di beneficiare delle opportunità esistenti.

Lavorando in stretta collaborazione con i nostri gestori degli investimenti, il team fornisce un contributo determinante per il nostro approccio di stewardship attiva, nell'ambito del quale utilizziamo il nostro diritto di voto in quanto azionisti e il coinvolgimento societario per promuovere un cambiamento in positivo.

### Ricerca tematica e settoriale





Classificazione delle aziende

# Un modello per testare le credenziali ESG delle aziende

Applichiamo un approccio sistematico a livello globale per valutare i titoli azionari e, in questo modo, poter confrontare le aziende secondo un metro di misura unitario sulla base delle loro credenziali ESG – sia in un quadro regionale che rispetto ai concorrenti.

Raccogliamo le informazioni ottenute con il lavoro di ricerca e attraverso l'attività di engagement con le società in una documentazione formale. Alcune delle domande chiave che ci poniamo sono:

- Quanto contano gli aspetti ESG per l'azienda e in che modo vengono gestiti?
- Che valutazione diamo della qualità della governance aziendale, dell'assetto proprietario e del management?
- Gli incentivi e gli indicatori chiave di performance sono allineati con la strategia dell'azienda e gli interessi degli azionisti?

Dopo avere analizzato l'universo regionale e il peer group in cui l'azienda opera, il nostro team azionario le assegna un punteggio ESG compreso tra uno e cinque (si veda la tabella di fianco). Questo processo si applica a ogni singolo titolo azionario di cui ci occupiamo a livello globale.

Ci avvaliamo inoltre di una combinazione di tecniche di punteggio quantitative esterne e proprietarie interne per integrare e sottoporre a verifica incrociata le valutazioni ESG formulate dai nostri analisti.

La nostra analisi ESG viene sottoposta a una valutazione inter pares all'interno del team azionario e i fattori ESG che influiscono sia sui settori che sui titoli vengono discussi nell'ambito di analisi formali di settore.

Affinché una società venga considerata leader nell'ESG, la gestione dei fattori ESG deve rappresentare una parte significativa della sua strategia operativa chiave. L'azienda deve fornire un eccellente livello di trasparenza riguardo ai rischi più rilevanti. Deve inoltre avere, tra gli altri criteri, politiche chiare e robuste strutture di governance.

## In sintesi

- I punteggi ESG vengono utilizzati per riassumere la capacità di una società di gestire i rischi ESG.
- I punteggi si basano sull'universo regionale di un business e sul relativo peer group.
- Per le aziende che non rispettano sistematicamente le linee guida, il punteggio viene assegnato dagli analisti in base al principio della discrezionalità.

## Il nostro sistema di punteggio ESG

1	2	3	4	5
Leader	Sopra la media	Nella media	Sotto la media	Non in linea
<ul style="list-style-type: none"> <li>Le considerazioni ESG costituiscono una parte significativa della strategia operativa chiave della società.</li> <li>Vengono implementati indicatori di prestazione e target per tutti i rischi ESG rilevanti</li> <li>Si registra un'evoluzione positiva degli indicatori di prestazione</li> <li>Eccellente trasparenza sui rischi rilevanti e politiche chiare</li> <li>Robuste strutture di governance ESG</li> <li>La retribuzione è collegata a indicatori di prestazione non finanziari</li> <li>Track record riguardo al trattamento equo degli azionisti di minoranza</li> <li>Indicazioni di opportunità derivanti dalla gestione strutturata dei rischi ESG</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Le considerazioni ESG sono incluse nella strategia, ma non sono all'avanguardia del mercato</li> <li>La maggior parte dei rischi principali sono parzialmente mitigati</li> <li>Vengono implementati indicatori di prestazione e target</li> <li>La trasparenza è buona, ma non eccellente</li> <li>Sono presenti team ESG/di sostenibilità</li> <li>La retribuzione tiene conto di indicatori non finanziari</li> <li>La governance è generalmente molto buona, con un trattamento equo degli azionisti di minoranza</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>I rischi ESG vengono considerati nell'ambito dei rischi operativi principali</li> <li>Vengono messe in atto iniziative per gestire i rischi ESG più rilevanti</li> <li>Alcuni indicatori di prestazione e target per la maggior parte dei rischi rilevanti</li> <li>La trasparenza è in linea con i requisiti normativi</li> <li>Team ESG presenti, ma separati dalla strategia core</li> <li>La governance è generalmente buona, ma sussistono alcune criticità minori</li> <li>Nessuna indicazione di trattamento iniquo degli azionisti di minoranza</li> <li>Operazioni con parti correlate in numero ridotto/di ridotta entità</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alcune indicazioni di controversie rilevanti dal punto di vista finanziario</li> <li>Non tiene conto di alcuni fattori ESG chiave</li> <li>Evoluzione negativa per alcuni indicatori di prestazione relativi a fattori ESG chiave</li> <li>Governance insoddisfacente o monitoraggio limitato di fattori ESG chiave</li> <li>Trasparenza limitata sui rischi e le criticità ESG</li> <li>Alcune indicazioni di trattamento iniquo degli azionisti di minoranza</li> <li>Alcune operazioni con parti correlate</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Contese significative e rilevanti dal punto di vista finanziario</li> <li>Mancanza di attenzione verso i rischi ESG</li> <li>Assenza di indicatori di prestazione o strategie relativi ai rischi non finanziari</li> <li>Nessuna trasparenza ESG o trasparenza ESG molto limitata</li> <li>Gravi problemi di governance concernenti la struttura del CdA, le operazioni con parti correlate e il trattamento iniquo degli azionisti di minoranza</li> </ul>

Engagement con le aziende

## Rimanere attivi, incoraggiare il cambiamento

Dopo avere investito in una società, ci adoperiamo per aiutarla a mantenere o innalzare i suoi standard ESG, facendo leva sulla nostra posizione di azionisti per promuovere l'agenda necessaria.

Interagiamo attivamente con le società in cui investiamo per aiutarle a rimanere delle aziende modello o per migliorarsi ulteriormente.

Consideriamo questo programma di engagement costante come un necessario adempimento del nostro dovere di gestori responsabili degli asset dei clienti. Esso costituisce inoltre un'opportunità per condividere gli esempi di best practice che abbiamo osservato in altre società e utilizzare la nostra influenza per promuovere un cambiamento positivo.

Il nostro impegno attivo non si limita ai contatti con il management aziendale. Può estendersi anche a molti altri stakeholder, tra cui agenzie non governative, organismi di settore e di regolamentazione, nonché attivisti e persino clienti dell'azienda in questione. Ciò che viene misurato deve essere gestito: pertanto incoraggiamo fortemente le società a prefiggersi obiettivi chiari o indicatori chiave di prestazione per tutti i rischi ESG significativi.

**Esempi di tematiche che riguardano l'engagement aziendale:**

- Eterogeneità del CdA
- Allocazione dei capitali
- Rendimento del capitale
- Emissioni di carbonio
- Rischi climatici
- Corporate governance
- Strategia societaria
- Sicurezza informatica
- Deforestazione
- Tematiche relative alla diversity
- Sicurezza dei dipendenti
- Trasparenza ESG
- Diritti umani
- Gestione dei dipendenti
- Comunicazione di mercato
- Retribuzioni
- Pianificazione delle successioni
- Gestione dei rifiuti
- Gestione delle acque

## Il nostro processo di engagement ESG

### Monitoraggio Due diligence costante

- Performance aziendale
- Situazione finanziaria della società
- Corporate governance
- Rischi e opportunità principali della società

### Contatto Dialogo frequente

- Dirigenti senior
- Membri del CdA
- Responsabili dei reparti e specialisti
- Visite in azienda

### Coinvolgimento Esercizio dei diritti di voto

- Partecipare alle AGA/AGS
- Votare sempre
- Spiegare le decisioni di voto
- Massimizzare l'influenza per promuovere risultati positivi

### Agenda Considerare tutte le opzioni

- Aumentare o ridurre la nostra partecipazione
- Collaborare con altri investitori
- Avviare procedimenti legali laddove necessario



# Fattori ESG in azione

In Aberdeen Standard Investments, il nostro scopo sociale è investire per un futuro migliore.

Riteniamo che la gestione responsabile e le considerazioni ESG siano il fulcro di una valida attività di investimento. Per questo ci assicuriamo che la considerazione dei rischi e delle opportunità ESG venga integrata nel processo decisionale su tutte le asset class e che le migliori pratiche ESG siano radicate nelle aree chiave della nostra attività:

## 1. Il processo d'investimento

Integriamo e valutiamo i fattori ambientali, sociali e di governance all'interno di tutti i processi di investimento, con l'obiettivo di generare i migliori esiti a lungo termine per i clienti.

## 2. L'attività di investimento

Intraprendiamo attivamente le misure necessarie come gestori e proprietari di asset per proteggere e accrescere il valore degli asset dei clienti.

## 3. L'esperienza dei clienti

Definiamo chiaramente il nostro operato improntato ai principi di gestione responsabile e ESG in funzione degli interessi dei clienti e diamo informazioni trasparenti sulle nostre attività per proteggere tali interessi.

## 4. La capacità di influire sull'operato aziendale

Promuoviamo attivamente il miglioramento di politiche e normative nazionali e globali, come pure l'innalzamento degli standard di settore al fine di garantire un futuro migliore per i clienti, l'ambiente e gli stakeholder in generale.

## Impegnati a creare un futuro migliore

Siamo uno dei maggiori asset manager attivi a livello mondiale e, in quanto tali, compiamo ogni sforzo affinché le nostre risorse, la nostra competenza e i nostri processi di investimento possano contribuire a promuovere prassi aziendali destinate alla riduzione dei rischi finanziari, sociali e ambientali per le generazioni future.



## Conclusioni

Per concludere, riteniamo che le informazioni ESG abbiano grande importanza. Attraverso l'attività di ricerca interna, l'integrazione di queste informazioni nel nostro processo di ricerca, la valutazione della loro rilevanza e la verifica della nostra analisi da parte dei team di gestione delle società, possiamo attingere a informazioni più approfondite su cui basare le decisioni di investimento.

**L'analisi rigorosa dei dati ESG per valutare una realtà aziendale, i suoi attuali fattori a sostegno della creazione di valore e i potenziali rischi aumenta la nostra precisione analitica.**

Pur essendo soltanto una delle numerose componenti della valutazione complessiva di una società, riteniamo che l'universo ESG sia determinante per ottenere una visione olistica del modello di business e della capacità di un'azienda di adattarsi, sopravvivere e prosperare in un contesto in evoluzione.

### Informazioni importanti

L'investimento comporta dei rischi. Il valore degli investimenti e il reddito derivante possono diminuire o aumentare e gli investitori potrebbero non recuperare la somma investita. Le performance passate non sono indicative di risultati futuri. Il trattamento fiscale dipende dalle circostanze individuali di ciascun investitore e può essere soggetto a modifiche in futuro. Si consiglia di richiedere una consulenza finanziaria prima di prendere qualsiasi decisione in materia di investimento.

I dettagli qui riportati hanno finalità strettamente informative, non vanno intesi come offerta, raccomandazione di investimento o invito alla compravendita di qualsivoglia investimento o fondo ivi menzionato e non rappresentano una ricerca sugli investimenti, una raccomandazione di investimento o una consulenza di investimento in qualsiasi giurisdizione. Ogni ricerca o analisi impiegata ai fini della redazione, o in relazione alla medesima, del presente documento è stata fornita dalla società a suo uso esclusivo, senza tenere conto degli obiettivi di investimento, della situazione finanziaria o delle esigenze particolari di uno specifico investitore, e può essere stata utilizzata per sue finalità specifiche. La società non fornisce alcuna garanzia in merito all'accuratezza, adeguatezza o completezza delle informazioni contenute nella presente relazione e nega espressamente ogni responsabilità per errori od omissioni in tali informazioni. Chiunque legga la relazione dovrà elaborare una valutazione personale sulla rilevanza, sull'accuratezza e sull'adeguatezza delle informazioni ivi contenute ed effettuare ogni ulteriore ricerca indipendente ritenuta necessaria o adeguata ai fini di tale valutazione. Ogni parere o valutazione espresso nella relazione ha natura generale. Le informazioni ivi contenute non rappresentano una consulenza sugli investimenti, fiscale, legale o di altra natura o un invito alla sottoscrizione di titoli in qualsiasi giurisdizione in cui tale offerta o invito siano illeciti ovvero in cui la persona che propone la sottoscrizione non sia abilitata.

Questo testo non rappresenta né una spiegazione esaustiva né un elenco completo dei rischi correlati e gli investitori sono tenuti a leggere i documenti di offerta, corrispondenti rivolgendosi ai propri consulenti prima di prendere una decisione in materia di investimenti.

Questo contenuto è stato redatto per Austria, Belgio, Cipro, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Gibilterra, Grecia, Islanda, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Malta, Paesi Bassi, Norvegia, Portogallo, Spagna e Svezia da Aberdeen Asset Managers Limited, registrata in Scozia (SC108419) al seguente indirizzo: 10 Queen's Terrace, Aberdeen, AB10 1XL. Standard Life Investments Limited, registrata in Scozia (SC123321) al seguente indirizzo: 1 George Street, Edimburgo EH2 2LL. Entrambe le società sono autorizzate e regolamentate nel Regno Unito dalla Financial Conduct Authority.

“Per noi, le considerazioni ESG non sono un accessorio, bensì una componente fondamentale del modo di fare ricerca, selezionare le aziende e definire le nostre aspettative di azionisti. L’analisi ESG fornisce indicazioni determinanti per capire dove investire e come incentivare ciascuna società a migliorarsi.”

**Euan Stirling,**  
Global Head of Stewardship and ESG Investment

Visitate il nostro sito  
[aberdeenstandard.it](http://aberdeenstandard.it)

121041112 03/20 | DH: GB-101019-101031-1

**AberdeenStandard**  
**Investments**