

SISTEMA DI RATING: LA PROSPETTIVA DI UN GESTORE DI PORTAFOGLIO

INVESTIMENTO RESPONSABILE | MARZO 2019



Ann Steele
Gestore senior di
portafoglio, azioni europee

I nostri rating dell'investimento responsabile sono uno strumento innovativo che coniuga i dati ESG e sulla stewardship finanziaria in un unico rating societario per valutare 5.500 azioni quotate in tutto il mondo. Come vengono utilizzati dai nostri gestori?

In che modo i rating migliorano la gestione di portafoglio?

La sostenibilità finanziaria di un'impresa è legata alla sostenibilità del suo modello di business e alla qualità del suo management.

I rating IR lo confermano, tant'è che i test retrospettivi mostrano che le società con rating più elevati sovraperformano quelle di qualità inferiore. I rating ci forniscono un insieme di dati coerente e dettagliato per appurare la qualità e la sostenibilità delle società che deteniamo. Questi due concetti – qualità e sostenibilità – sono il fulcro del nostro approccio. La conseguenza logica e necessaria è l'inclusione dei fattori IR nelle analisi.

Qual è il vantaggio apportato dalla natura combinata dei rating, considerando sia i tradizionali parametri ESG sia la stewardship finanziaria?

I rating ESG esterni vengono generati in isolamento e non sono concepiti per agevolare le decisioni d'investimento. Le questioni ESG più importanti, ossia quelle maggiormente in grado di incidere sui corsi azionari, vengono spesso offuscate da distrazioni marginali o controversie preesistenti. La qualità

e la prudenza delle prassi contabili e della gestione del capitale vengono tagliate fuori perché non rientrano nelle tradizionali analisi ESG, tuttavia sono fondamentali ai fini della stewardship di un'azienda.

Di contro, i nostri rating IR si concentrano sulle questioni ESG più rilevanti nonché sui modelli di stewardship contabile e finanziaria. A tal fine, utilizziamo procedure concordate dagli esperti di settore e avallate dalla ricerca accademica. È possibile generare i probabili scenari mediante solidi test retrospettivi.

I rating hanno messo a nudo temi o questioni specifiche?

I rischi associati al clima emergono in oltre il 90% dei modelli settoriali nell'ambito dei rating IR. Analizziamo dati complementari, ad esempio le emissioni di carbonio e l'intensità idrica, in quanto ci aiutano a ottimizzare la gestione del portafoglio, a conseguire gli obiettivi dei clienti, nonché a monitorare i risultati e a comunicarli ai clienti.

Userete i rating nell'ambito di un sistema di gestione del rischio?

I rating coadiuvano il nostro processo di individuazione dei rischi. Forniscono informazioni preziose non solo per la gestione dei fondi ma in tutte le nostre aree di attività, ad esempio il monitoraggio del portafoglio e del rischio.

Clienti e autorità di regolamentazione sono sempre più sensibili a quest'area, che è interessata da dinamiche sottostanti strutturali. I rischi connessi alla sostenibilità concorrono sempre più a plasmare la realtà economica. Le imprese d'investimento dotate della consapevolezza e delle informazioni atte ad anticiparli avranno migliore capacità di tenuta in futuro.

Avvertenze. Riservato agli investitori professionali, non destinato all'utilizzo da parte degli investitori privati. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivanti non sono garantiti, possono sia aumentare che diminuire nonché risentire delle oscillazioni dei tassi di cambio. Di conseguenza, gli investitori potrebbero non recuperare l'importo originariamente investito. Il presente materiale è realizzato a scopi puramente informativi e non costituisce un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di qualsivoglia titolo o altro strumento finanziario, né alla fornitura di servizi o consulenza in materia di investimenti. Il riferimento a specifiche azioni o obbligazioni non deve essere considerato una sollecitazione all'acquisto. Le analisi riportate nel presente documento sono state effettuate da Columbia Threadneedle Investments ai fini delle proprie attività di gestione degli investimenti, potrebbero essere state utilizzate prima della pubblicazione ed essere state inserite nel presente documento per caso. Tutte le opinioni contenute nel presente documento sono valide alla data di pubblicazione, possono essere soggette a modifiche senza preavviso e non devono essere considerate una consulenza in materia d'investimento. Le informazioni provenienti da fonti esterne sono considerate attendibili ma non esiste alcuna garanzia in merito alla loro precisione o completezza. Il presente materiale include riflessioni su eventi futuri, tra cui previsioni di condizioni economiche e finanziarie a venire. Né Columbia Threadneedle Investments, né tanto meno alcuno dei suoi amministratori, dirigenti o dipendenti rilascia alcuna garanzia, dichiarazione o qualsivoglia altra assicurazione circa l'accuratezza di tali previsioni. Pubblicato da Threadneedle Asset Management Limited (TAML). Registrata in Inghilterra e Galles, numero di iscrizione 573204, Cannon Place, 78 Cannon Street, Londra, EC4N 6AG, Regno Unito. Autorizzata e regolamentata nel Regno Unito dalla Financial Conduct Authority. TAML ha ottenuto dalla Korean Financial Services Commission una licenza internazionale per esercitare l'attività di gestione discrezionale del risparmio. Pubblicazione a cura di Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hong Kong, che ha ottenuto dalla Securities and Futures Commission la licenza a svolgere attività regolamentate di Tipo 1 (CE:AQA779). Registrata a Hong Kong ai sensi della Companies Ordinance (Capitolo 622), numero di iscrizione 1173058. Pubblicato da Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapore 239519, regolamentata a Singapore dalla Monetary Authority of Singapore ai sensi del Securities and Futures Act (Chapter 289). Numero di iscrizione: 201101559W. Pubblicato da Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited ["TIS"], ARBN 600 027 414. TIS è esente dall'obbligo di detenere una licenza per i servizi finanziari australiana ai sensi del Corporations Act e fa affidamento sul Class Order 03/1102 per quanto riguarda la commercializzazione e l'offerta di servizi finanziari ai clienti all'ingrosso australiani. Il presente documento può essere distribuito esclusivamente in Australia ai clienti all'ingrosso secondo quanto definito nella Sezione 761G del Corporations Act. TIS è regolamentata a Singapore dalla Monetary Authority of Singapore ai sensi del Securities and Futures Act (Chapter 289), numero di iscrizione: 201101559W, che differisce dalle leggi australiane. Pubblicato da Threadneedle Asset Management Malaysia Sdn Bhd, Unit 14-1 Level 14, Wisma UOA Damansara II, No 6 Changkat Semantan, Damansara Heights 50490 Kuala Lumpur, Malaysia, regolamentata in Malaysia dalla Securities Commission Malaysia. Numero di iscrizione: 1041082-W. Il presente documento è distribuito da Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, che è regolamentata dalla Dubai Financial Services Authority (DFSA). Per i Distributori: Il presente documento intende fornire ai distributori informazioni sui prodotti e i servizi del Gruppo e la sua ulteriore diffusione non è autorizzata. Per i Clienti istituzionali: Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono raccomandazioni finanziarie e sono riservate unicamente a soggetti con adeguate conoscenze in materia di investimenti e che soddisfano i criteri regolamentari per essere classificati come Clienti professionali o Controparte di marketing e nessun altro Soggetto è autorizzato a farvi affidamento. Columbia Threadneedle Investments è il marchio commerciale globale del gruppo di società di Columbia e Threadneedle. columbiathreadneedle.com