

## Notizie e previsioni T2 2020



**Pauline Grange**  
Gestore,  
Azioni globali



**Jess Williams**  
Analista di portafoglio,  
Investimento responsabile

**Dopo il crollo dei mercati azionari globali causato dal Covid-19 nei primi tre mesi del 2020, nel secondo trimestre si è registrata una netta ripresa dai minimi. Questo rimbalzo è stato alimentato dai programmi di stimolo fiscale e monetario dei governi di tutto il mondo, la cui portata non si osservava dai tempi della crisi finanziaria globale. Alla luce del suo orientamento più difensivo nel primo trimestre (con una flessione del 14,7% a fronte del -21,3% dell'MSCI ACWI), la strategia Global Sustainable Outcomes ha evidenziato una ripresa più lenta, guadagnando il 17,4% a fronte del +19,4% del mercato.<sup>1</sup>**

Sebbene i mercati azionari siano tornati in prossimità dei massimi, le economie e le società globali hanno subito un duro colpo, e nel corso del trimestre diversi paesi hanno pubblicato i dati economici e sulla disoccupazione più catastrofici mai registrati. Il Covid-19 è servito a mettere in evidenza le disuguaglianze sociali a livello globale, poiché le comunità a più basso reddito sono state colpite dalla crisi in misura sproporzionata. Tendenzialmente, queste persone hanno impieghi meno retribuiti nel settore dei servizi, che è stato il più penalizzato dalle interruzioni dell'attività, o non possono lavorare da casa e sono esposte a un maggior rischio di contagio.

Ciò ha contribuito ad alimentare il malcontento sociale e politico in diverse parti del mondo. Nel corso del trimestre abbiamo assistito all'ascesa del movimento Black Lives Matter, che è nato come protesta contro il razzismo sistemico negli Stati Uniti e si è diffuso in tutto il mondo. Molte aziende, tra cui marchi sportivi come Adidas e Nike, hanno preso atto della necessità di introdurre politiche occupazionali più attive per affrontare il problema della scarsa diversità nel loro organico.

Abbracciare la diversità sul posto di lavoro non è un bene solo per la società, ma anche per le aziende. Avere una forza



**Videoconferenze nel 2020.** Fonte: iStock/Getty Images.

lavoro che riflette meglio la propria base di consumatori aiuta a sviluppare in modo più efficace i prodotti e i servizi per soddisfare le loro esigenze. Ad esempio, nel settore delle vendite al dettaglio le donne rappresentano il segmento più ampio dei consumatori, ma sono per lo più assenti dal top management. In Gran Bretagna, nessuna azienda del settore delle vendite al dettaglio inclusa nel FTSE 350 è gestita da una donna, mentre in Europa solo il 3% delle 87 maggiori aziende di prodotti di consumo e di vendite al dettaglio ha dirigenti donne (secondo European Women on Boards, un'organizzazione sostenuta dall'UE).<sup>2</sup>

Ora la maggior parte delle grandi aziende afferma che migliorare la diversità razziale, etnica e di genere della forza lavoro è un obiettivo importante.

Tra l'altro, durante la pandemia le aziende sono state oggetto di un più attento esame per quanto riguarda il trattamento dei lavoratori, dei fornitori e delle comunità locali. Le accuse di sfruttamento dei lavoratori presso il rivenditore britannico Boohoo lanciate dai media sono sfociate in un boicottaggio dei clienti e in una bufera su Twitter.

Il successivo crollo del 49% delle azioni di Boohoo<sup>3</sup> dimostra come fattori sociali come le pratiche scorrette dei datori di lavoro e lungo le catene di produzione possano avere un impatto reale sulle valutazioni finanziarie. Le azioni dell'impresa erano ancora in ribasso del 24% a metà agosto, a dimostrazione del fatto che gli effetti durano più a lungo delle bufere sui social media.

In definitiva, nell'investimento ESG l'attenzione degli investitori non si concentra più solo sui fattori ambientali, ma anche su quelli sociali, e aspetti come la trasparenza delle catene di produzione, le politiche occupazionali e il sostegno alle comunità locali influenzano in misura crescente la reputazione e i valori delle aziende. Investendo in aziende che danno un apporto positivo ai nostri temi sociali nell'ambito della strategia Global Sustainable Outcomes, ci auguriamo di poter contribuire a rendere il mondo più inclusivo.

<sup>1</sup> Bloomberg, 1/4/2020.

<sup>2</sup> Bloomberg (<https://www.bloomberquint.com/business/male-bosses-in-european-retail-decide-what-women-want>), 27/7/2020.

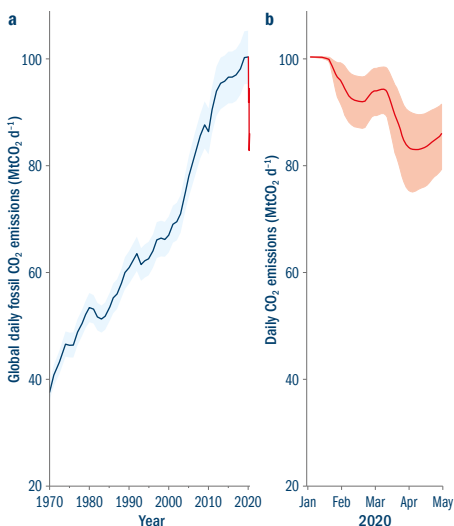
<sup>3</sup> Bloomberg, 9/7/2020.



Bosco verticale tra i grattacieli del quartiere Porta Nuova, a Milano. Fonte: iStock/Getty.

## Enfasi sul tema della sostenibilità: una ripresa verde

A Londra, nel pieno del lockdown sembrava più di vivere in campagna che non in una delle più grandi città del mondo. Il cielo era straordinariamente blu e il cinguettio degli uccelli non era più soffocato dal rumore delle auto e degli aerei in volo. E questo non accadeva solo a Londra. Le misure di isolamento a livello mondiale si sono tradotte in un calo senza precedenti delle emissioni globali di carbonio, che sono diminuite del 6% nei primi tre mesi dell'anno e del 17% solo in aprile.<sup>4</sup>



Fonte: Nature Climate Change, 19 maggio 2020.

Purtroppo, quest'aria pulita non è durata a lungo. La prima cosa che ho notato con l'allentamento del lockdown è stato il pessimo odore dei gas di scarico. Quanti danni provoca quest'aria inquinata ai nostri polmoni e a quelli dei nostri figli? Se i governi hanno reagito tanto rapidamente per combattere un virus respiratorio mortale, perché non possono

intervenire con la stessa prontezza per affrontare l'inquinamento atmosferico e il cambiamento climatico? A quanto pare, anche altri si sono posti la stessa domanda. Per molti, questa pandemia ha messo in evidenza la fragilità degli esseri umani e ha accentuato il senso di urgenza del cambiamento climatico.

Con il lancio di colossali programmi di stimolo fiscale nelle principali economie, i governi hanno avuto l'opportunità irripetibile di puntare a una ripresa e a una crescita più verdi e sostenibili. Purtroppo, le due superpotenze, nonché i maggiori inquinanti a livello mondiale, ossia Cina e Stati Uniti, si sono invece concentrate sulla ripresa economica a breve termine, varando programmi a sostegno di settori inquinanti come petrolio, gas e carbone.

Ma l'Europa e molti altri paesi, tra cui il Regno Unito, la Corea del Sud e il Giappone, cercano di intraprendere un percorso differente verso la ripresa economica che si concentri anche sulla lotta al cambiamento climatico. Il governo britannico intende investire quasi 1,3 miliardi di sterline nell'edilizia "verde"<sup>5</sup> e stanziare 2 miliardi di sterline in sovvenzioni per l'efficienza

energetica a sostegno dell'occupazione e dell'economia.<sup>6</sup> Ha inoltre investito quasi 350 milioni di sterline per contribuire a ridurre le emissioni dell'industria pesante, dell'edilizia e dei trasporti.<sup>7</sup>

Alla fine del 2019 l'UE ha presentato il Green Deal europeo, che ha fissato un'ambiziosa tabella di marcia verso un'economia circolare e climaticamente neutra. Anziché sminuire queste politiche climatiche di lungo periodo a favore di interventi economici a breve termine, l'UE ha fatto del Green Deal il fulcro dei suoi piani di ripresa. Ursula von der Leyen, presidente della Commissione europea, ha dichiarato: "Prima o poi troveremo un vaccino contro il coronavirus. Ma non esiste un vaccino contro il cambiamento climatico. Quindi abbiamo bisogno di un piano di ripresa concepito per il futuro".<sup>8</sup>

Il piano per la ripresa dell'UE mira ad avviare una decarbonizzazione accelerata in Europa con investimenti per 1.800 miliardi di euro nei prossimi sette anni. Sarà in linea con gli obiettivi di neutralità climatica e il 30% del finanziamento totale, ossia circa 550 miliardi di euro, sarà destinato a progetti legati al clima.

I principali beneficiari di questi finanziamenti saranno settori come le energie rinnovabili, i trasporti puliti, la ristrutturazione degli edifici (con l'obiettivo di migliorare l'efficienza energetica) e l'idrogeno, poiché queste aree contribuiscono a ridurre le emissioni di carbonio. A luglio è stata pubblicata la "Strategia per l'idrogeno per un'Europa climaticamente neutra" dell'UE, che probabilmente accelererà il calo dei costi dell'idrogeno verde a livello globale, oltre ad aiutare l'Europa a imporsi come leader del settore. La transizione verso un'economia più circolare è una componente fondamentale del piano, con l'introduzione da parte dell'UE di una nuova tassa sulla plastica il prossimo anno che favorirà le aziende che offrono alternative alla plastica e soluzioni di riciclaggio.

Naturalmente, la creazione di posti di lavoro è un aspetto centrale di qualsiasi pacchetto di misure di stimolo, e il piano dell'UE mira a creare almeno un milione di posti di lavoro verdi per

facilitare la riconversione dei lavoratori dei settori inquinanti. Frans Timmermans, Commissario europeo per il clima, sostiene che una svolta verde contribuirà a creare molti più posti di lavoro, sostenendo una crescita economica più vigorosa e sostenibile.

Oltre al pacchetto di misure di stimolo, l'UE propone anche di incrementare l'obiettivo di riduzione delle emissioni per il 2030 dal 40% al 55% rispetto ai livelli del 1990.<sup>9</sup> Se approvato, questo piano ambizioso implicherebbe nei prossimi 10 anni riduzioni delle emissioni maggiori di quelle effettuate negli ultimi 30 anni!

In caso di vittoria del Partito democratico sotto la guida di Joe Biden, gli Stati Uniti seguirebbero le orme dell'Europa. Con il programma "Build back better", Biden si è impegnato a stanziare 2.000 miliardi di dollari per l'energia pulita e la spesa per infrastrutture nell'arco di quattro anni.<sup>10</sup> Naturalmente, dovremo attendere novembre per sapere se la ripresa economica verde degli Stati Uniti diventerà realtà.

La strategia Global Sustainable Outcomes investe in diverse società che beneficeranno di questi investimenti per la ripresa verde, tra cui: Orsted (eolico offshore), Samsung SDI (catena di produzione di veicoli elettrici), Kingspan (isolamento degli edifici), Sika (materiali edili ad alta efficienza energetica), Trane Technologies (impianti di riscaldamento e ventilazione ad alta efficienza energetica) e Johnson Matthey (catena di valore dell'idrogeno).

<sup>4</sup> Temporary reduction in daily global CO2 emissions during the COVID-19 forced confinement, Nature.com, 19/5/2020.

<sup>5</sup> <https://www.gov.uk/government/news/1-3-billion-investment-to-deliver-homes-infrastructure-and-jobs>

<sup>6</sup> <https://www.gov.uk/government/news/quality-assurance-at-heart-of-new-2-billion-green-homes-grants>









<sup>7</sup> <https://www.gov.uk/government/news/pm-commits-350-million-to-fuel-green-recovery>

<sup>8</sup> <https://twitter.com/vonderleyen/status/126057881626886553?lang=en>

<sup>9</sup> Recovery plan for Europe, European Union, May 2020.

<sup>10</sup> The Biden Plan to Build a Modern, Sustainable Infrastructure and an Equitable Clean Energy Future, Joe Biden.com, July 2020.

## Principali aziende con un impatto sostenibile nel secondo trimestre 2020

Azienda	Categoria sostenibile	
	<p>Importante contributo</p>  <p>Health, Wellbeing &amp; Food Security</p>	<p>Nomad Foods, leader europeo del settore dei surgelati, ha recentemente registrato un netto incremento delle vendite. Per chi deve destreggiarsi tra cura dei bambini e smart working, i bastoncini di pesce e le verdure surgelate Birds Eye (uno dei suoi marchi principali) sono un pasto veloce e sano. In generale, i cibi surgelati sono considerati salutari e contribuiscono a ridurre gli sprechi alimentari. Tra l'altro, Nomad Foods pone notevole enfasi sull'approvvigionamento sostenibile e sull'innovazione per quanto riguarda le fonti alternative di proteine con la sua nuova gamma "Green Cuisine" di Birds Eye.</p>
	<p>Leader sostenibile</p>  <p>Regeneration &amp; Infrastructure</p>	<p>Sika è leader mondiale nel settore dei prodotti chimici per l'edilizia, con particolare attenzione alla sostenibilità. Le sue soluzioni a valore aggiunto cercano di migliorare la produttività e l'efficienza delle risorse e di ridurre le emissioni di carbonio per il settore delle costruzioni. La società sarà tra i beneficiari del Green Deal europeo, che si concentra anche sulla ristrutturazione degli edifici esistenti per renderli più efficienti dal punto di vista energetico. (Fonte: Piano per la ripresa dell'Europa, Unione europea, maggio 2020).</p>
	<p>Leader sostenibile</p>  <p>Energy &amp; Climate Transition</p>	<p>Atlas Copco è leader mondiale nella fornitura di soluzioni per la produttività sostenibile e offre prodotti che migliorano l'efficienza energetica, la produttività e la sicurezza per la sua clientela diversificata. Nell'innovazione dei prodotti la società pone particolare enfasi sul miglioramento dell'efficienza energetica; ad esempio, le sue nuove pompe a vuoto vengono utilizzate nella produzione di chip a semiconduttore. Le pompe a vuoto di ultima generazione riducono il consumo di energia dei clienti del 60% rispetto a quelle delle generazioni precedenti. Alla luce di questa attenzione al miglioramento dell'efficienza energetica per i suoi clienti, l'azienda è chiaramente destinata a beneficiare del Green Deal europeo. (Fonte: Piano per la ripresa dell'Europa, Unione europea, maggio 2020).</p>
	<p>Importante contributo</p>  <p>Inclusive Work &amp; Economic Development</p>	<p>Nella sua piattaforma globale di software, Intuit utilizza la tecnologia per contribuire a risolvere i principali problemi finanziari delle persone. I suoi prodotti (TurboTax, QuickBooks e Mint) aiutano i privati e le piccole imprese. Attualmente la società conta più di 50 milioni di utenti a livello globale. Nel 2015 ha conseguito la neutralità carbonica con il 76% del suo consumo interno di energia da fonti rinnovabili e ora si propone di raggiungere l'obiettivo delle emissioni di carbonio negative entro il 2030. La missione di Intuit è favorire la prosperità in tutto il mondo con l'obiettivo di incrementare del 10% il tasso di sopravvivenza di tutte le piccole imprese nella sua piattaforma. "Tutti, chiunque essi siano, ovunque vivano, dovrebbero avere la possibilità di prosperare" – Sasan Goodarzi (CEO). (Fonte: Highlights from Intuit Corporate Responsibility Report, gen 2020).</p>

Fonte: analisi/relazioni interne di Columbia Threadneedle Investments, al 13 agosto 2020. Il riferimento a specifiche azioni o obbligazioni non deve essere considerato una sollecitazione all'acquisto. Tutti i diritti di proprietà intellettuale dei marchi e dei loghi presenti in questa pagina sono riservati dai rispettivi proprietari.

Per maggiori informazioni, visitare  
**COLUMBIATHREADNEEDLE.COM**



**Avvertenze. Esclusivamente ad uso di Investitori professionali e/o qualificati (non utilizzare o trasmettere a clienti retail).** I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il capitale è a rischio. 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. Eventuali direttive e caratteristiche di portafoglio menzionate nel presente documento sono a esclusiva discrezione del gestore di portafoglio e possono essere soggette a modifiche nel tempo e in funzione delle condizioni di mercato prevalenti. Si noti che gli obiettivi di performance potrebbero non essere conseguiti. 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 documento 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. Il riferimento a specifiche azioni o obbligazioni non deve essere considerato una sollecitazione all'acquisto. Questo documento e i relativi contenuti sono di natura riservata e proprietaria. Le informazioni ivi fornite sono destinate esclusivamente ai destinatari del presente documento. Non ne è consentita la riproduzione in qualsiasi forma né la trasmissione a terze parti senza l'espressa autorizzazione scritta di Columbia Threadneedle Investments. Questo documento è di proprietà di Columbia Threadneedle Investments e deve essere restituito laddove ne venga fatta richiesta. Il presente documento non costituisce una consulenza in materia d'investimento, legale, fiscale o contabile. Si consiglia agli investitori di rivolgersi ai propri consulenti professionali per informazioni legali, fiscali, contabili o in materia d'investimento connesse a un investimento presso Columbia Threadneedle Investments. 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 mercato e nessun altro Soggetto è autorizzato a farvi affidamento. Pubblicato da Threadneedle Asset Management Limited, registrata in Inghilterra e Galles, numero di iscrizione 573204. Sede legale: Cannon Place, 78 Cannon Street, Londra, EC4N 6AG. Autorizzata e regolamentata nel Regno Unito dalla Financial Conduct Authority. Columbia Threadneedle Investments è il marchio commerciale globale del gruppo di società di Columbia e Threadneedle.  
[columbiathreadneedle.com](http://columbiathreadneedle.com) Pubblicato il 08.20 | J30853 | 3213873