

SISTEMA DI RATING: LA PROSPETTIVA DI UN GESTORE DI PORTAFOGLIO

INVESTIMENTO RESPONSABILE | MARZO 2019



Nicolas Janvier
Gestore di portafoglio,
Threadneedle American
Smaller Companies Fund

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 vi aiutano ad analizzare meglio il vostro portafoglio e a ricercare le società in cui investire?

I rating IR rappresentano una fonte aggiuntiva di alfa potenziale. Essi aiutano i gestori di portafoglio e gli analisti a concentrarsi sui temi d'investimento responsabile cruciali, che vanno affrontati nelle interazioni con le società e con i rispettivi team dirigenti. I test retrospettivi che abbiamo svolto confermano che i rating ci aiuteranno a individuare le società meglio posizionate per generare flussi di cassa sostenibili in futuro.

Esistono temi/argomenti specifici nel vostro portafoglio, o in determinati settori, che potreste decidere di prediligere alla luce di questo nuovo sistema di rating?

Adottiamo un approccio olistico al mondo dell'investimento responsabile, e non vi sono criticità specifiche. Lo strumento si è dimostrato particolarmente utile nel consentirci di conoscere meglio una società prima di cominciare a parlare con i suoi rappresentanti, specie in relazione alla sua impronta di carbonio, per citare solo uno dei vari fattori di rischio.

Ad esempio, gestori di portafoglio e analisti possono utilizzare lo strumento per comprendere velocemente quali sono i fattori di rischio di una società e analizzare la sua impronta di carbonio, in maniera tale da predisporre le domande con maggiore cognizione di causa.

Questo modello innovativo coniuga la **stewardship finanziaria** con i fattori ESG per pervenire a un **unico rating societario**, assegnato su una scala da 1 a 5. Perché credete che questa **combinazione ottimizzi l'analisi delle società in cui investite o potreste investire?**

La scala di giudizi da 1 a 5 è in linea con il nostro approccio ai rating sia fondamentali che quantitativi, ed è di facile comprensione per i gestori di portafoglio e gli analisti. I modelli tradizionali tendono a concentrarsi su un'unica componente, mentre il nostro modello incorpora tutti i potenziali fattori di rischio per la sostenibilità dei futuri flussi di cassa.

Userete i rating nell'ambito del vostro sistema di gestione del rischio in futuro?

Abbiamo integrato totalmente i rating IR nel nostro approccio di ricerca e costruzione del portafoglio, e pensiamo al rischio ESG nello stesso identico modo in cui pensiamo al rischio per il conto economico o a quello per lo stato patrimoniale. Consideriamo questi rischi parte dell'analisi olistica nonché fondamentali per comprendere la direzione futura di una società. L'integrazione è tutto.

In ultima istanza, i rating IR sono uno strumento aggiuntivo che mi consente di svolgere il mio lavoro in maniera più efficace piuttosto che diversamente. Mi consentono di comprendere molto meglio i rischi e di conoscere e scomporre ulteriormente i dati per appurare la traiettoria futura dei flussi di cassa di un'azienda.

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 天利投资管理香港有限公司. 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