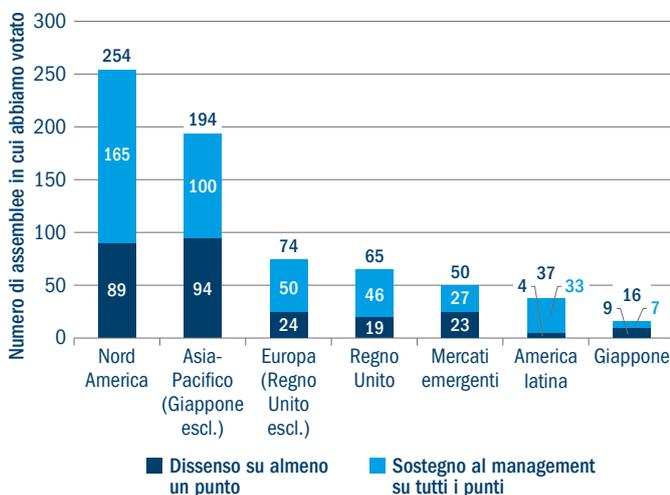


# Punti salienti relativi al voto e al coinvolgimento del quarto trimestre

Tra ottobre e dicembre 2021 abbiamo votato in occasione di 690 assemblee tenutesi in 54 mercati internazionali, a fronte delle 680 assemblee in 41 mercati globali del trimestre precedente. Di queste 690 assemblee, 369 erano assemblee generali annuali, 298 assemblee straordinarie, 12 assemblee miste, sei dispute legali, due battaglie di deleghe e due consensi scritti. Abbiamo espresso almeno un voto contrario in 262 assemblee (38%).

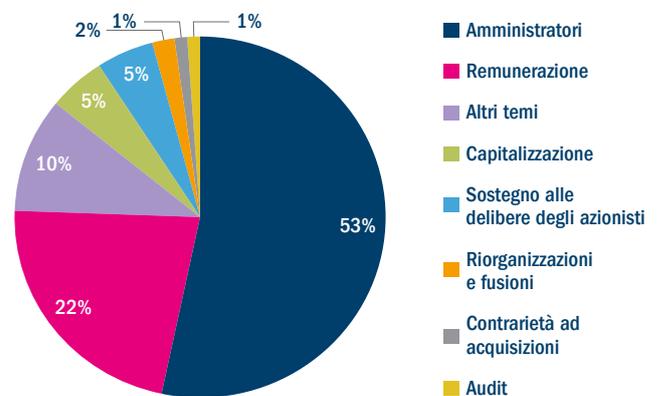
**Figura 1: Assemblee in cui abbiamo votato per regione**



Fonte: Columbia Threadneedle Investments, ISS ProxyExchange, 31 dicembre 2021.

Nel quarto trimestre abbiamo votato in 54 diversi mercati. Le assemblee in cui abbiamo votato hanno avuto luogo principalmente negli Stati Uniti (258), seguiti da Australia (75) e Regno Unito (54). I punti all'ordine del giorno che non abbiamo sostenuto nel corso del trimestre hanno continuato a riguardare principalmente il tema degli amministratori, seguito dalle remunerazioni e dalle altre proposte relative all'attività.

**Figura 2: Percentuale dei voti contrari per categoria**



Fonte: Columbia Threadneedle Investments, ISS ProxyExchange, 31 dicembre 2021.

Tra ottobre e dicembre 2021, abbiamo svolto attività di engagement sui temi ESG con 35 emittenti,<sup>1</sup> in alcuni casi in molteplici occasioni. Gli incontri incentrati su questioni di sostenibilità riguardano l'impatto dei prodotti e dei servizi di una società, mentre gli incontri incentrati sui fattori ESG riguardano il modo in cui le società gestiscono i rispettivi rischi interni di tipo non finanziario.

#### **Incontri incentrati su questioni di sostenibilità**

BAE Systems PLC  
Centrica PLC  
Ceres Power Holdings PLC  
Epiroc AB-A  
IMI PLC  
Marshalls PLC  
Re:newcell AB  
Sika AG  
SSE PLC  
Ted Baker PLC

#### **Dibattiti ESG**

Carnival Corp  
Chevron Corp  
Dow INC  
Jardine Matheson Holdings LTD  
Korn Ferry  
Marathon Petroleum Corp  
Naver Corp  
Tesco PLC  
Uber Technologies INC  
Vale SA  
Valero Energy Corp  
Waste Connections INC

#### **Sociale**

Pearson PLC  
Smith & Nephew PLC

#### **Governance**

EasyJet PLC  
Equals Group PLC  
GlaxoSmithKline PLC  
JD Sports Fashion PLC  
Palo Alto Networks Inc  
Rotork PLC  
Sage Group PLC  
SSP Group PLC  
St James's Place PLC  
Standard Chartered PLC  
JD Wetherspoon PLC

#### **Casi di studio**

Anche se non tutte le attività di stewardship riescono a favorire il cambiamento, l'engagement ci aiuta a conoscere meglio (e in alcuni casi a influenzare) le prassi degli emittenti. I casi di studio riportati di seguito illustrano l'engagement con alcune società nell'ultimo trimestre.

<sup>1</sup> Il riferimento a specifiche azioni non deve essere considerato una sollecitazione all'acquisto.

<b>Società</b>	<b>Chevron Corporation</b>
<b>Paese e settore</b>	USA, energia
<b>Argomenti</b>	ESG
<b>Perché abbiamo interagito?</b>	Il modello di business incentrato sul carbonio, le dimensioni significative della società e la sua impronta delle emissioni, oltre al suo approccio di gestione prudente, l'hanno resa un punto centrale del nostro engagement proattivo. Dopo aver appoggiato, in occasione dell'assemblea generale annuale 2021, le proposte degli azionisti sulla neutralità carbonica, le emissioni di Ambito 3 e l'attività di lobbying climatica, oltre al recente attivismo sul clima all'interno del settore e al lancio a settembre del piano societario di resilienza climatica, abbiamo cercato di capire come la società sta gestendo queste complessità e preparando il business per un futuro a basse emissioni di carbonio.
<b>Come abbiamo interagito?</b>	Il team IR ha coordinato un'attività di engagement congiunto con il nostro analista azionario e del credito societario in una videochiamata con l'amministratore indipendente principale di Chevron, il presidente del comitato di audit e i membri della direzione.
<b>Cosa abbiamo appreso?</b>	La società ha messo in atto una solida strategia per mantenere una spesa per investimenti disciplinata in un settore tradizionale come quello di petrolio e gas, ma in grado di generare extra-rendimenti da investire in aziende a basso tenore di carbonio dotate di un vantaggio strutturale o competitivo. È stata più restia a impegnarsi in obiettivi di intensità a breve o a lungo termine, motivo per cui le pressioni di attivisti e mandatarî continueranno. Anche le comunicazioni relative alle attività di lobbying climatica devono migliorare. Nei prossimi anni il consiglio dovrà aggiungere altre competenze industriali e/o climatiche per completare la supervisione critica.
<b>Qual è stato il risultato?</b>	Il consiglio si è impegnato a rivedere e a considerare l'emulazione dei concorrenti in fatto di informative sulle attività di lobbying climatica, come da nostra raccomandazione. Continueremo a interagire con il consiglio e la direzione per insistere sulla necessità di migliorare le informative e gli obiettivi sul clima in linea con altre major petrolifere, nonché per incoraggiare l'aggiunta di competenze settoriali e climatiche in seno al consiglio di amministrazione.

<b>Società</b>	<b>Dow, Inc</b>
<b>Paese e settore</b>	USA, industria
<b>Argomenti</b>	ESG
<b>Perché abbiamo interagito?</b>	Abbiamo avviato un processo di engagement per via della significativa impronta di carbonio di Dow in un settore in cui è difficile abbattere le emissioni, della sua importante attività di imballaggio e dell'entità delle nostre posizioni azionarie e nel credito. Abbiamo voluto approfondire le nostre analisi di ricerca e incoraggiare un cambio di velocità e un approccio alla decarbonizzazione e allo sviluppo/all'innovazione dei prodotti.
<b>Come abbiamo interagito?</b>	Il team IR, in collaborazione con gli analisti azionari e del credito IG, ha organizzato una videochiamata con i dipartimenti relazioni con gli investitori e consulenza legale. A ciò ha fatto seguito una recente giornata degli investitori dedicata al tema ESG, in occasione della quale sono stati annunciati nuovi ambiziosi obiettivi di decarbonizzazione.
<b>Cosa abbiamo appreso?</b>	La visione e le ambizioni dell'azienda sono strettamente legate ai risultati finanziari fondamentali, e il management sta pensando attentamente a come raggiungere il duplice obiettivo di rispettare gli impegni/le aspettative degli investitori e di ridurre le esternalità. È ormai chiaro che non sarà facile replicare in tempi brevi e in quasi 100 strutture i primi successi dell'azienda, che hanno visto due importanti ammodernamenti strutturali finalizzati a ridurre le emissioni migliorando al contempo i prodotti. Per conseguire i risultati attesi e centrare l'obiettivo di decarbonizzazione della società entro il 2050, sarà necessario effettuare massicci investimenti in conto capitale e incentivare l'adozione di nuove tecnologie.
<b>Qual è stato il risultato?</b>	Ci incontreremo di nuovo con l'azienda e discuteremo di decarbonizzazione e imballaggio in modo più dettagliato, con l'obiettivo di approfondire il modo in cui la società intende raggiungere i suoi obiettivi.

<b>Società</b>	<b>Nestle</b>
<b>Paese e settore</b>	Svizzera, Alimentari e bevande
<b>Argomenti</b>	<i>Diritti umani</i>
<b>Perché abbiamo interagito?</b>	MSCI ha segnalato una potenziale controversia riguardante il lavoro minorile nella catena di approvvigionamento di Nestle.
<b>Come abbiamo interagito?</b>	Il team di Investimento responsabile, insieme ai membri dei team azionario e credito IG, hanno organizzato una teleconferenza con il Responsabile del Cocoa Plan, la filiera in cui si sono verificati i presunti illeciti.
<b>Cosa abbiamo appreso?</b>	Nestle sta cercando di affrontare il problema con iniziative che vanno dal facilitare l'accesso all'istruzione fino all'organizzazione di classi "ponte" e all'erogazione di formazione vocazionale. La società acquista il 46% del suo cacao in maniera sostenibile attraverso il Cocoa Plan e si è prefissata l'obiettivo ambizioso di raggiungere il 100% entro il 2025.
<b>Qual è stato il risultato?</b>	Si tratta di un ottimo esempio di controversia sui diritti umani, ma con evidenti misure di mitigazione che giustificano la detenzione del titolo.

<b>Società</b>	<b>Sika AG</b>
<b>Paese e settore</b>	Svizzera, industria
<b>Argomenti</b>	<i>Corporate governance e ESG</i>
<b>Perché abbiamo interagito?</b>	Abbiamo contattato il presidente per porre domande sulla successione e sull'assunzione di nuovi dirigenti, sulla diversità del consiglio di amministrazione, sui progressi rispetto agli obiettivi ESG dichiarati e sulla ristrutturazione strategica che riguarda sia l'innovazione che le tecnologie climatiche, nonché sull'ulteriore espansione tramite fusioni e acquisizioni.
<b>Come abbiamo interagito?</b>	Abbiamo interagito tramite una videochiamata organizzata con l'aiuto del dipartimento relazioni con gli investitori. Intendiamo condurre consultazioni di questo tipo, con il presidente o gli amministratori indipendenti principali, almeno una volta l'anno.
<b>Cosa abbiamo appreso?</b>	Siamo stati rassicurati sulla gestione delle successioni, avvenuta in modo molto lineare, e sul processo di assunzioni in corso volto a migliorare la diversità del consiglio. Le nomine e le ristrutturazioni si sono rivelate particolarmente favorevoli al raggiungimento degli obiettivi dell'azienda di migliorare la sicurezza operativa, promuovere l'innovazione e sviluppare ulteriori tecnologie a basse emissioni di carbonio che faciliteranno la sua transizione verso l'azzeramento netto, così come quella dell'industria più ampia. Per quanto riguarda le operazioni di fusione e acquisizione, sono state fornite prove che dimostrano la consapevolezza e la supervisione del consiglio di amministrazione sulle operazioni critiche.
<b>Qual è stato il risultato?</b>	L'incontro ha fornito rassicurazioni in termini di governance e disciplina finanziaria, successione, strategia climatica e altri fattori di rischio ESG rilevanti, rafforzando ulteriormente la fiducia del team nei confronti dell'azienda, dei suoi dirigenti e del suo consiglio.

<b>Società</b>	<b>Smith &amp; Nephew plc</b>
<b>Paese e settore</b>	USA, sanità
<b>Argomenti</b>	<i>ESG e gestione del rischio</i>
<b>Perché abbiamo interagito?</b>	La sicurezza dei prodotti è un rischio ambientale, sociale e di governance (ESG) significativo per le aziende che operano nel settore delle attrezzature sanitarie. Dopo aver riscontrato un aumento dei richiami di prodotti, ci premeva capire se questo fosse la conseguenza di una cattiva gestione e, se del caso, quali misure correttive fossero state adottate.
<b>Come abbiamo interagito?</b>	I team di ricerca azionaria e fondamentale del Regno Unito hanno incontrato il presidente del comitato per la compliance della società e il segretario aziendale. Questo scambio ha fatto seguito ad un incontro a inizio anno con il presidente della società incentrato su strategia e corporate governance e a riunioni regolari con il CEO e il CFO.
<b>Cosa abbiamo appreso?</b>	Il 2020 ha visto un notevole aumento dei richiami di prodotti. Il comitato ha condotto un'indagine sulla causa principale: in un numero enorme di casi sembrava che ciò fosse legato a errori di etichettatura e in un numero altrettanto grande a un sito particolare. È stato implementato un piano di miglioramento del sito in questione ed è emerso che la causa del problema risiedeva più nella "qualità del personale di produzione" che nel design del prodotto o nelle attività di R&S. In pratica, si trattava di un errore umano/tecnico, dovuto ad una stampante non allineata che produceva etichette illeggibili causando il richiamo dei prodotti. Diversi dipendenti specializzati sul controllo della qualità sono stati trasferiti in quest'area, i programmi di formazione sono stati rafforzati e la direzione ha fornito una serie di misure correttive.
<b>Qual è stato il risultato?</b>	Siamo fiduciosi che la supervisione del consiglio di amministrazione sulla sicurezza dei prodotti sia forte, e che siano state prese le opportune misure correttive. Continuiamo a investire nella società.

Per maggiori informazioni,  
visitare [columbiathreadneedle.com](http://columbiathreadneedle.com)



**Avvertenze:**

**Esclusivamente ad uso di investitori professionali e/o a tipologie di investitori equivalenti nella propria giurisdizione (non utilizzare o trasmettere a clienti retail).** Il presente documento ha fini pubblicitari. Questo documento viene distribuito unicamente a scopo informativo e non deve essere considerato rappresentativo di un particolare investimento. 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.

**Investire comporta dei rischi, tra cui il rischio di perdita del capitale. Il capitale è a rischio.** Il rischio di mercato può riguardare un singolo emittente, settore dell'economia, industria ovvero il mercato nel suo complesso. Il valore degli investimenti non è garantito e di conseguenza gli investitori potrebbero non recuperare l'importo originariamente investito. Gli investimenti internazionali comportano alcuni rischi e una certa volatilità in ragione della potenziale instabilità politica, economica o valutaria e di principi contabili e finanziari differenti. Gli emittenti dei mercati emergenti presentano rischi maggiori.

**I titoli nominati nel presente documento sono forniti a scopo illustrativo, sono soggetti a variazioni e non vanno interpretati come una raccomandazione di acquisto o di vendita. I titoli esaminati potrebbero rivelarsi o meno redditizi.** Le opinioni espresse sono valide alla data indicata, possono cambiare al mutare del contesto di mercato o di altre condizioni e possono differire da altre opinioni espresse da altre società consociate o affiliate di Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle). Le decisioni di investimento o gli investimenti effettivamente realizzati da Columbia Threadneedle e dalle sue affiliate, per conto proprio o per conto di clienti, possono non riflettere necessariamente le opinioni espresse. Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono una consulenza d'investimento e non tengono conto delle circostanze specifiche di ciascun investitore. Le decisioni di investimento dovrebbero essere sempre effettuate in funzione delle esigenze finanziarie, degli obiettivi, delle finalità, dell'orizzonte di investimento e della tolleranza al rischio di ciascun investitore. Le classi di attivi descritte potrebbero non essere adatte a tutti gli investitori. **I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e nessuna previsione deve essere considerata come una garanzia.**

Le informazioni e le opinioni fornite da terze parti sono state ottenute da fonti ritenute attendibili, ma non si rilascia alcuna garanzia in merito alla loro accuratezza e completezza. Il presente documento ha fini pubblicitari. Il presente documento e i relativi contenuti non sono stati esaminati da alcuna autorità di regolamentazione.

**Per l'Australia:** 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 secondo quanto definito nella Sezione 761G del Corporations Act 2001. TIS è regolamentata a Singapore (numero di iscrizione: 201101559W) dalla Monetary Authority of Singapore ai sensi del Securities and Futures Act (Chapter 289), che differisce dalle leggi australiane.

**Per Singapore:** 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. Il presente documento non è stato esaminato dalla Monetary Authority of Singapore.

**Per Hong Kong:** pubblicato da 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 ("SFC") la licenza a svolgere attività regolamentate di Tipo 1 (CE: AQA779). Registrata a Hong Kong ai sensi della Companies Ordinance (Chapter 622), numero di iscrizione 1173058.

**Per il Giappone:** pubblicato da Columbia Threadneedle Investments Japan Co., Ltd. Financial Instruments Business Operator, The Director-General of Kanto Local Finance Bureau (FIBO) numero 3281 e membro della Japan Investment Advisers Association.

**Per gli Stati Uniti:** prodotti d'investimento offerti attraverso Columbia Management Investment Distributors, Inc., membro FINRA. Servizi di consulenza forniti da Columbia Management Investment Advisers, LLC. Collettivamente, queste entità sono note come Columbia Management.

**Per il Regno Unito:** pubblicato da Threadneedle Asset Management Limited. 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.

**Per il SEE:** pubblicato da Threadneedle Management Luxembourg S.A. Registrata presso il Registre de Commerce et des Sociétés (Lussemburgo), numero di iscrizione B 110242, 44, rue de la Vallée, L-2661 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo.

**Per la Svizzera:** pubblicato da Threadneedle Portfolio Services AG, sede legale: Claridenstrasse 41, 8002 Zurigo, Svizzera.

**Per il Medio Oriente:** 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 Controparti di mercato 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.**