

Investitori attivi e attivisti: non solo parole, ma fatti

Samsung Electronics è una delle principali società di elettronica al mondo. Come investitori attivi, abbiamo selezionato il titolo Samsung Electronics per inserirlo nei portafogli dei nostri clienti, credendo nel suo potenziale di crescita. Come attivisti, ci siamo impegnati affinché questo potenziale venisse sfruttato.

Nel 2016 abbiamo discusso le pratiche di *corporate governance* della società direttamente con il Chief Financial Officer (CFO) di Samsung. Abbiamo compreso come il crescente accumulo di liquidità nel bilancio avesse depresso il rendimento del capitale proprio della società, contribuendo alla diminuzione del prezzo delle azioni. Inoltre, abbiamo riscontrato un'anomalia nella retribuzione dei dirigenti e nell'organigramma aziendale, eccessivamente complesso. La retribuzione dell'alta dirigenza era principalmente sotto forma di denaro, il che non allineava i loro interessi con quelli degli azionisti. Inoltre, la famiglia di controllo non ha una grande partecipazione diretta in Samsung Electronics, controllandola attraverso una rete di partecipazioni societarie. Una struttura di gruppo più snella, in cui la famiglia di controllo ha una partecipazione diretta più ampia in Samsung Electronics, avrebbe migliorato l'allineamento con gli azionisti.

Dopo l'incontro con il CFO abbiamo raccomandato all'azienda di pagare uno speciale dividendo agli azionisti per abbassare il saldo di cassa, di retribuire l'alta dirigenza attraverso una quota maggiore di azioni vincolate e di aumentare la partecipazione diretta della famiglia controllante.

Questo significa essere attivisti: in quanto azionisti di una società, ci impegniamo a migliorarla, parlando col *management* e con i principali *stakeholder*. Investiamo nei mercati quotati con la mentalità di investitori in *Private Equity*.

Nell'ambito della nostra attività di *engagement*, organizziamo più di 4'000 incontri ogni anno con il *management* delle società di cui siamo azionisti per conoscere e comprendere a fondo il loro modello di *business* e il modo in cui

Laura Nateri, Managing Director, Country Head Italia Lazard Fund Managers

Laura Nateri è Country Head per Lazard Fund Managers in Italia. Laura ha iniziato la propria carriera nel settore finanziario nel 1994.

Prima di unirsi a Lazard nel Luglio 2017, era Country Head per l'Italia e Head of Business Development ad Aberdeen Asset Management Italy.

Laura si è laureata cum laude in Economia e Commercio all'Università LUISS di Roma.

Laura Nateri, Managing Director, Country Head Italia Lazard Fund Managers
Email: laura.nateri@lazard.com



XIV Itinerario Previdenziale

“COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V – W – U – L”

investono il capitale. Durante questi incontri, non si discute esclusivamente dell'andamento del *business*, ma anche di questioni non strettamente finanziarie, come ad esempio la gestione del capitale umano, l'impatto ambientale e sociale e le questioni di *governance*, che potrebbero influenzare la valutazione della società e la sua *performance* finanziaria.

Attraverso la nostra piattaforma di analisti fondamentali, interagiamo con continuità con società e governi promuovendo l'adozione di pratiche sostenibili attraverso azioni mirate e l'esercizio consapevole del diritto di voto. In qualità di gestori attivi, siamo in grado di incorporare appieno le nostre convinzioni all'interno delle decisioni di investimento, migliorando ulteriormente il valore a lungo termine per i nostri clienti.

Le informazioni sono fornite dalla filiale italiana di Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Ufficio di Milano, Via dell'Orso 2 20121 Milano è autorizzata e regolata in Germania dalla Bafin e si rivolge unicamente a investitori professionali. Il documento è fornito a solo scopo informativo e non costituisce un invito a investire.

Il contenuto del presente documento è confidenziale e non deve essere divulgato se non alle persone a cui è destinato.

Lazard Fund Managers

Fondata nel 1848, Lazard vanta una lunga esperienza al servizio di istituzioni governative, aziende e privati in tutto il mondo. Grazie alla presenza internazionale sin dalle origini è una realtà consolidata a livello globale con 25 uffici in 18 Paesi e un patrimonio gestito pari a circa \$215 miliardi.



La gamma di fondi UCITS offerta da Lazard Fund Managers raccoglie le migliori strategie di investimento di Lazard Asset Management e Lazard Frères Gestion.

Attraverso tutte le possibili configurazioni di mercato, i nostri gestori mantengono un approccio disciplinato agli investimenti attraverso un processo di investimento guidato dalla ricerca e focalizzato sulla produttività finanziaria e la valutazione. Siamo dediti alla gestione attiva e crediamo ci siano sostanziali opportunità di investimento in società con bilanci sani e rendimenti sostenibili.

Sito: www.lazardfundmanagers.com