Investimenti sostenibili in Fidelity

Luca Romano
Sustainable Investment Team, Fidelity International

Forum Itinerari Previdenziali sul Welfare Integrato, 14 aprile 2021

Solo per investitori professionali

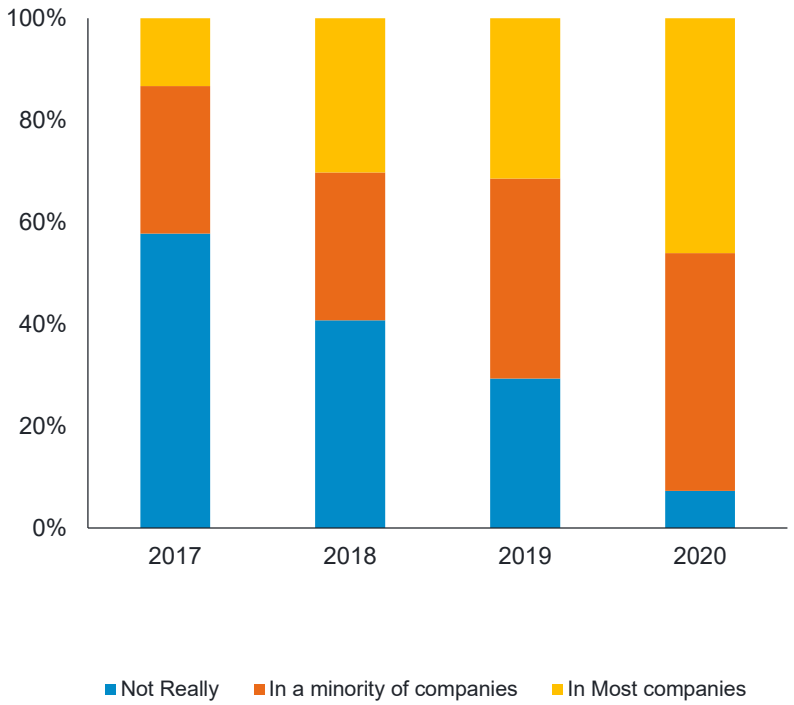
Le cose da sapere prima di investire

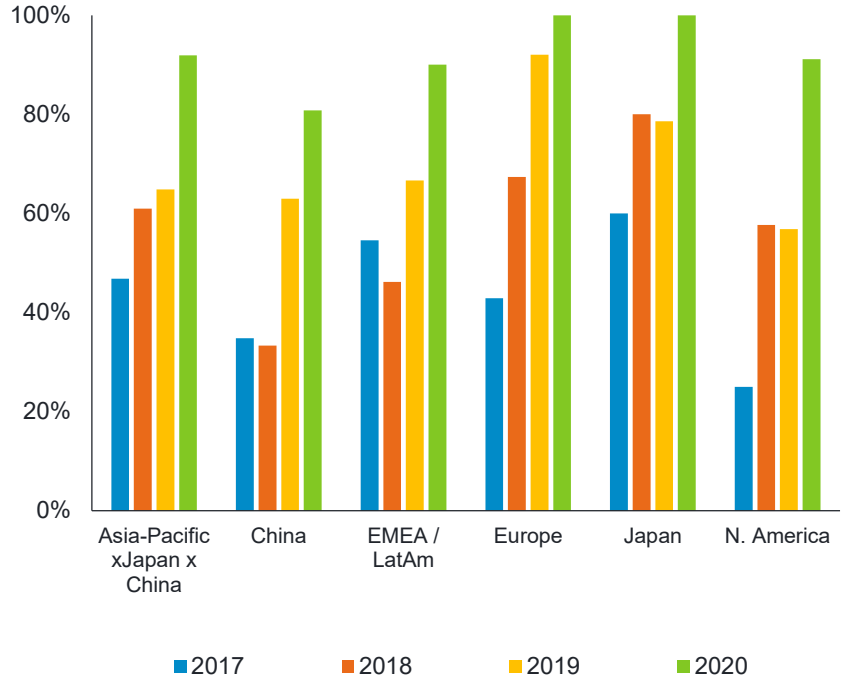
- Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.
- Il valore degli investimenti può diminuire o aumentare e un investitore/il cliente può anche non riottenere la somma investita.
- I riferimenti a titoli specifici non devono essere considerati raccomandazioni all'acquisto o alla vendita di tali titoli, e vengono riportati esclusivamente a scopo illustrativo.
- Gli investitori devono tenere conto del fatto che le opinioni qui riportate potrebbero non essere più attuali e che potrebbero anche essere già state modificate.

Fidelity INTERNATIONAL

Indagine degli analisti di Fidelity: un anno di svolta per i temi ESG

Domanda: «Nel corso dell'ultimo anno, ha ravvisato una maggiore propensione tra le aziende nel suo settore a implementare e comunicare politiche in materia di ESG?»





Le tematiche ESG acquistano sempre maggiore rilievo

Fonte: Indagine degli analisti di Fidelity, dicembre 2019. Grafici: percentuale di risposte (sx); percentuale di risposte in una minoranza di aziende e nella maggior parte delle aziende (dx).

Fidelity INTERNATIONAL

L’approccio agli investimenti sostenibili di Fidelity

Fonte: Fidelity International

I rating di sostenibilità di Fidelity – Panoramica

Perché sviluppare un rating interno?

Non solo informative al pubblico

- La valutazione si basa sulle proprie interazioni con il management aziendale
- 16.000 incontri con oltre 180 analisti nel 2018

Una visione più lungimirante

- In base al punteggio delle previsioni fondamentali e alla propria valutazione di materialità
- Punteggio della tendenza
- Valutazione su una scala A-E rispetto al gruppo controparte

Analisi fondamentale

- Input collaborativo tra analisti di diverse asset class
- Integrata nella ricerca bottom-up di tipo fondamentale sulle aziende
- Quantificazione dell'impatto sulla valutazione, per esempio lo sconto sul P/E o il cambiamento delle proiezioni del WACC*

Engagement

- Impulso all'engagement

Fonte: Fidelity International. *Weighted Average Cost of Capital

Il valore della ricerca indipendente sulla sostenibilità

Esempio: Wirecard (società tedesca di pagamenti)

	Rating ESG di Fidelity: E	Fornitore della ricerca esterno: Rating mediano
E	➢ Mancanza di informative	➢ Nessun obiettivo di riduzione del carbonio
S	➢ Nonostante l'elevato rating di Glassdoor rispetto alle controparti, le controversie sono motivo di preoccupazione	➢ Misure efficaci di protezione dei dati
G	➢ Strategia di acquisizione aggressiva ➢ Scarsa qualità a livello contabile e risposte evasive del management alle richieste di chiarimento ➢ Nessuna prova a sostegno dei dati sulla "liquidità netta" a bilancio vantati dall'azienda ➢ Assenza di efficaci controlli sulla compliance	➢ Accertamento delle accuse di manipolazione e falsificazione dei conti ➢ Tuttavia, "la performance finanziaria sempre ottima contrasta con le accuse di irregolarità contabili" ➢ Valutazione della governance al di sopra della media del gruppo di riferimento

Nel giugno 2020, Wirecard è crollata per insolvenza dopo che il revisore ha ravvisato "indicazioni di truffe diffuse"

Fonte: Fidelity International, luglio 2020.

Fidelity INTERNATIONAL

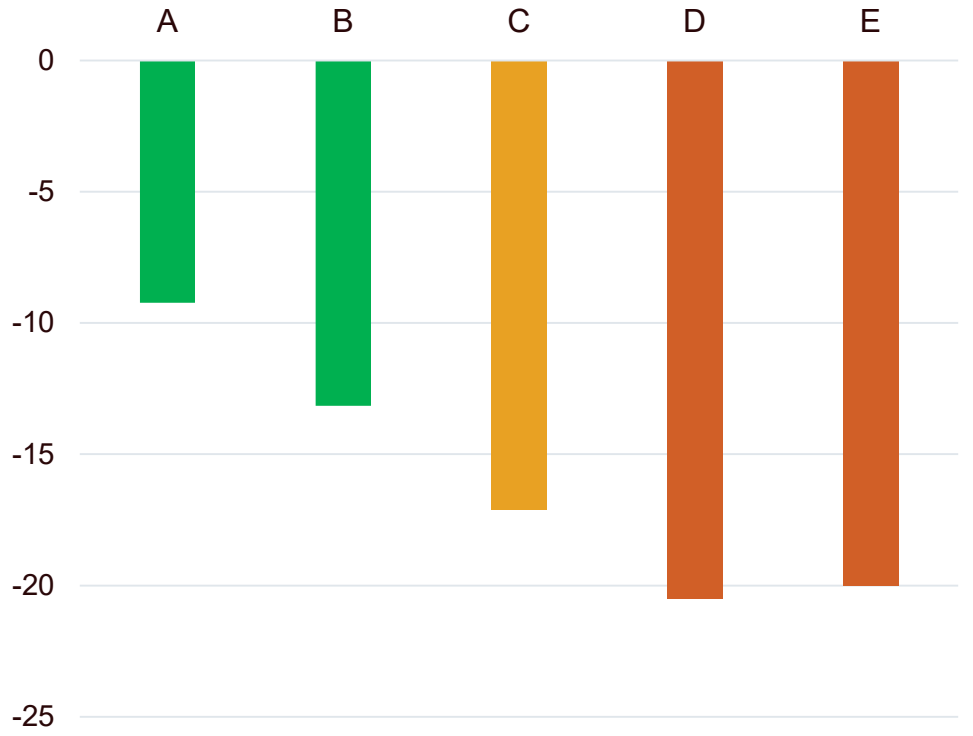
Sopravvivenza e sostenibilità durante il sell-off del mercato nel 2020

Performance azionaria e creditizia in base al rating proprietario di FIL

Rendimenti degli emittenti azionari (%) in base al rating ESG

Rating ESG di Fidelity	% del totale	Rendimento azionario (%)	Rendimento azionario rispetto allo S&P 500 (%)
A	12%	-23,1	+3,8
B	39%	-25,7	+1,2%
C	33%	-27,7	-0,8
D	14%	-30,7	-3,8
E	2%	-34,3	-7,4

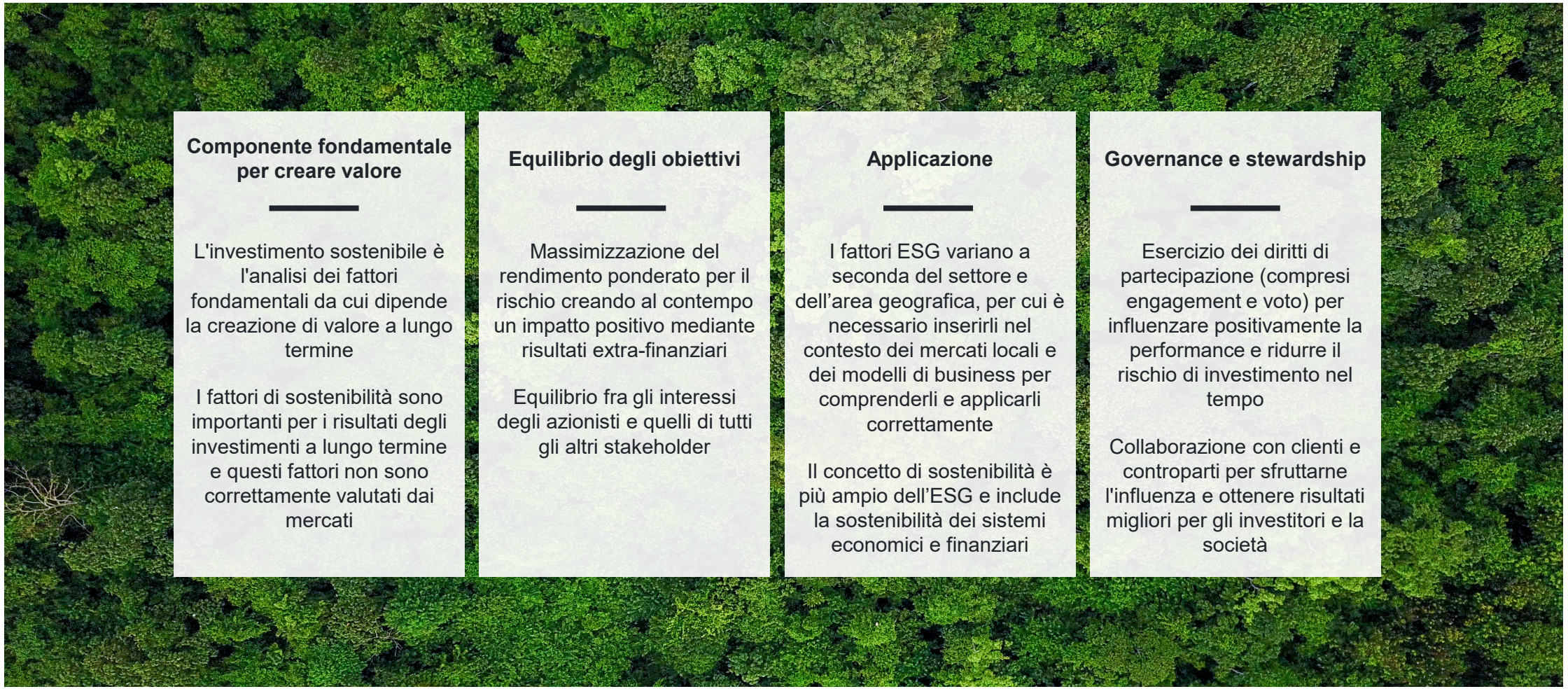
Extra rendimenti degli emittenti creditizi (%) in base al rating ESG



Fonte: Fidelity International, aprile 2020. Sulla base delle performance rilevate dal massimo al minimo per ciascun mercato (azionario: 19 febbraio – 26 marzo 2020; creditizio: 2 gennaio – 23 marzo 2020). Sulla base di un campione di 2.689 emittenti azionari e 1398 emittenti obbligazionari a livello globale con rating ESG proprietari.

Fidelity INTERNATIONAL

Definizione delle nostre convinzioni sulla sostenibilità



Componente fondamentale per creare valore

L'investimento sostenibile è l'analisi dei fattori fondamentali da cui dipende la creazione di valore a lungo termine

I fattori di sostenibilità sono importanti per i risultati degli investimenti a lungo termine e questi fattori non sono correttamente valutati dai mercati

Equilibrio degli obiettivi

Massimizzazione del rendimento ponderato per il rischio creando al contempo un impatto positivo mediante risultati extra-finanziari

Equilibrio fra gli interessi degli azionisti e quelli di tutti gli altri stakeholder

Applicazione

I fattori ESG variano a seconda del settore e dell'area geografica, per cui è necessario inserirli nel contesto dei mercati locali e dei modelli di business per comprenderli e applicarli correttamente

Il concetto di sostenibilità è più ampio dell'ESG e include la sostenibilità dei sistemi economici e finanziari

Governance e stewardship

Esercizio dei diritti di partecipazione (compresi engagement e voto) per influenzare positivamente la performance e ridurre il rischio di investimento nel tempo

Collaborazione con clienti e controparti per sfruttarne l'influenza e ottenere risultati migliori per gli investitori e la società

Fonte: Fidelity International

Fidelity INTERNATIONAL

Disclaimer

AVVERTENZA: prima dell'adesione leggere attentamente il prospetto e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), i quali sono stati debitamente pubblicati, in lingua italiana, presso la Consob e sono disponibili presso i soggetti collocatori, nonché sul sito www.fidelity-italia.it. Se non altrimenti specificato, i commenti sono quelli di Fidelity.

Queste informazioni non devono essere riprodotte o circolarizzate senza autorizzazione preventiva.
Fidelity fornisce esclusivamente informazioni sui suoi prodotti e non offre consulenza sugli investimenti basata su circostanze individuali, salvi i casi in cui ciò stato specificamente concordato da una società autorizzata in una comunicazione formale con il cliente.
Fidelity International si riferisce al gruppo di società che compone l'organizzazione globale di gestione di investimenti che fornisce informazioni su prodotti e servizi in determinate giurisdizioni, ad eccezione dell'America settentrionale. Questa comunicazione non è diretta e non deve essere diretta a persone residenti negli Stati Uniti o ad altri soggetti residenti in paesi dove i fondi non sono autorizzati alla distribuzione o dove non è richiesta alcuna autorizzazione.

Salva espressa indicazione in senso contrario, tutti i prodotti sono forniti da Fidelity International e tutte le opinioni espresse sono di Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, il logo di Fidelity International e il simbolo "F" sono marchi registrati da FIL Limited.
Vi invitiamo ad ottenere informazioni dettagliate prima di prendere decisioni di investimento. Tali decisioni devono basarsi sul Prospetto in vigore e sul documento contenente informazioni chiave per gli investitori (KIID) , disponibili assieme alla relazione annuale e semestrale senza costi presso i nostri distributori, presso il nostro Centro Europeo di Servizi in Lussemburgo , FIL (Luxembourg) S.A. 2a, rue Albert Borschette BP 2174 L-1021 Lussemburgo. Fidelity Funds "FF" è una società di investimento a capitale variabile (OICVM) di diritto Lussemburghese multicomparto e con più classi di azioni. Le partecipazioni del fondo possono variare rispetto a quelle dell'indice citato. Per questo motivo l'indice di riferimento viene utilizzato solo come confronto.

Il presente materiale è pubblicato da FIL (Luxembourg) S.A., autorizzata e regolamentata dalla CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier).
SSO 21IT0411