



## Riepilogo attività del 2022 sugli investimenti sostenibili

Nel corso dell'anno ci siamo impegnati a rafforzare ulteriormente sia gli strumenti di analisi di sostenibilità sia i team che si occupano di investimenti sostenibili con l'obiettivo di generare idee di investimento differenziate in grado di creare valore aggiunto per i nostri clienti.

[Leggi la versione integrale della relazione sulla sostenibilità 2022 \(documento disponibile in inglese\)](#)

## RICERCA FONDAMENTALE

Siamo convinti che l'esposizione a rischi materiali da un punto di vista ambientale, sociale o di governance possa influenzare il valore di un asset finanziario nel lungo periodo. Pertanto all'interno del mosaico di cui si compone la ricerca fondamentale, è prioritario che i team di investimento dispongano di strumenti che permettano loro di avere un'idea più completa delle aziende in cui vorrebbero investire. Ciò significa da un lato disporre di un team ESG di specialisti settoriali che fornisce analisi indipendenti (lungimiranti rispetto a quelle dei fornitori di dati), e dall'altro di strumenti di analisi innovativi. Negli anni abbiamo investito in maniera significativa in entrambe le direzioni, anche grazie al supporto di collaborazioni scientifiche esterne che aggiungono ulteriormente valore ai nostri sforzi.

## ATTIVITÀ DEL 2022

18.500 incontri con 4.500 emittenti del mercato pubblico in 86 Paesi. Riteniamo che questa attività sia fondamentale per mantenere il dialogo attivo con le aziende anche in materia ESG<sup>1</sup> — e chi meglio di noi può farlo visto che abbiamo accesso alle aziende e siamo tra le maggiori società a gestione attiva al mondo.

- Abbiamo approfondito la nostra collaborazione di ricerca con il Woodwell Climate Research Center, aggiungendo la biodiversità ad una lista di rischi fisici legati al climate change.
- Abbiamo aggiunto una nuova collaborazione scientifica per l'analisi di transizione legata al cambiamento climatico, in questo caso con il Joint Program del MIT.
- Abbiamo ampliato la nostra politica di investimento in relazione all'analisi delle catene di approvvigionamento e del mercato del lavoro con l'obiettivo di promuovere best practice nella gestione di ogni condizione lavorativa.
- Abbiamo aggiunto un analista ESG dedicato agli emittenti governativi.
- Abbiamo condotto 1.700 valutazioni del rischio fisico climatico a livello di emittenti.
- Abbiamo ricevuto il premio ESG Innovation of the Year di Environmental Finance per i nostri sforzi di ricerca compiuti sul clima<sup>2</sup>.

<sup>1</sup>Rappresenta gli incontri con gli emittenti del mercato pubblico. Gli emittenti si riferiscono a società e soggetti sovrani. Tutti i dati aggiornati al 31 dicembre 2022. Per le società del gruppo Wellington Management. Sebbene tutti gli incontri influiscano sui nostri processi di investimento, le tematiche ESG non vengono discusse in ogni incontro.

<sup>2</sup>La società non ha pagato una commissione per essere inclusa nella classifica. I vincitori sono stati selezionati presentando una domanda scritta e Wellington Management è stato l'unico vincitore nella categoria Innovazione ESG dell'anno (Ricerca). Il premio potrebbe non essere rappresentativo dell'esperienza di un singolo cliente. Il premio non è indicativo delle performance future di Wellington Management. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Data di assegnazione del premio e periodo cui il premio fa riferimento: luglio 2022; luglio 2021 – luglio 2022.

## SOLUZIONI DI INVESTIMENTO

Negli anni abbiamo costruito un'ampia gamma di soluzioni di investimento che consentissero al cliente di selezionare l'approccio più adeguato ai suoi valori, al suo profilo di rischio e ai suoi obiettivi di investimento. Il comune denominatore di queste strategie, seppur gestite con approccio diverso, è la continua ricerca di valore aggiunto (alfa) — imprescindibile per i nostri gestori.

Sono nate così a) soluzioni a impatto; b) soluzioni dedicate ai cambiamenti climatici; c) soluzioni con integrazione dei fattori ESG per favorire gli emittenti più virtuosi; d) soluzioni tematiche dove invece ci focalizziamo sulla positività strutturale di uno o più temi sociali o ambientali.

## ATTIVITÀ DEL 2022

Abbiamo ampliato la nostra offerta anche sugli investimenti illiquidi.

A giugno 2023, fonte Morningstar, offriamo in Italia 53 soluzioni di investimento Articolo SFDR 8 e 7 soluzioni Articolo SFDR 9.

Abbiamo ulteriormente rafforzato il nostro framework di misurazione e analisi per la valutazione degli investimenti a impatto — elemento chiave per effettuare scelte di investimento.

**A titoli esemplificativo, evidenziamo 4 SOLUZIONI D'INVESTIMENTO SFDR articolo 9 DISPONIBILI NELLA NOSTRA gamma con profili diversi e obiettivi di sostenibilità differenti.**

### GLOBAL IMPACT FUND

**Azionario globale con profilo mid-cap growth**, lanciato nel 2016, che investe solo in società in cui la maggior parte dei ricavi deriva da prodotti o servizi in grado di generare un impatto sociale e/o ambientale positivo. Usa l'indice MSCI ACWI prevalentemente come riferimento delle performance.

### GLOBAL IMPACT BOND FUND

**Obbligazionario globale core**, che investe con un profilo di rischio (misurato con la duration, il rendimento a scadenza e il profilo creditizio) simile a quello dell'indice Bloomberg Global Aggregate coperto in USD. Tuttavia, la composizione interna del fondo è abbastanza differente in quanto si applicano gli stessi principi del fondo azionario per cui utilizziamo solo emittenti con prodotti e servizi in grado di generare un impatto sociale e/o ambientale positivo, e possiamo inserire emissioni (anche governative) volte a creare un impatto positivo.

### GLOBAL STEWARDS FUND

**Azionario globale core** lanciato nel 2019. Investe in aziende large-cap che grazie ad un'attenzione particolare a tematiche legate alla responsabilità d'impresa, all'ambiente e ai suoi stakeholder pensiamo possano continuare a mantenere una posizione di leadership anche nella generazione di rendimento rispetto alle aziende concorrenti. Usa l'indice MSCI ACWI prevalentemente come riferimento delle performance.

### CLIMATE STRATEGY FUND

**Azionario globale tematico** lanciato nel 2018. Investe solo in società in cui la maggior parte dei ricavi derivano da soluzioni in grado di mitigare gli effetti dei cambiamenti climatici (ridurre le emissioni di CO2) oppure di adattarsi ai rischi fisici del climate change con soluzioni che migliorano la resilienza. Usa l'indice MSCI ACWI prevalentemente come riferimento delle performance.

### NOTA SUI NOSTRI FONDI ARTICOLO 8 E ARTICOLO 9

Il panorama normativo in materia di investimenti sostenibili è in continua evoluzione. Al 31 dicembre 2022, la categorizzazione dei nostri approcci SFDR Articolo 8 e Articolo 9 rimane invariata.

## IL DIALOGO CON LE AZIENDE

Siamo convinti che uno degli elementi di maggiore differenziazione delle nostre attività di sostenibilità sia appunto il dialogo attivo e costante con le aziende.

Solo dialogando con il management, e con i consigli di amministrazione è possibile comprendere non solo gli obiettivi strategici, ma anche le risorse a disposizione per raggiungerli. Pensiamo che ciò porti ad una migliore comprensione dei rischi legati ai fattori ESG e delle opportunità ad essi collegati al fine di generare valore per i nostri clienti.

## ATTIVITÀ DEL 2022

Abbiamo sviluppato nuovi sistemi per la rendicontazione delle attività svolte.

Grazie ai nostri team di esperti siamo in grado di creare una view indipendente sulle attività di sostenibilità delle aziende in cui investiamo. Disponiamo di:

- 49 analisti azionari (di carriera)
- 35 analisti del credito (di carriera)
- 17 analisti ESG (di carriera), di cui 4 dedicati ai mercati illiquidi

7.463 su 18.500 incontri con le aziende lo scorso anno hanno trattato anche tematiche legate alle sostenibilità.

6.772 sono i voti per delega che i nostri team hanno effettuato con le aziende di 67 paesi. Nel 43% dei casi abbiamo votato contro le raccomandazioni del management durante le assemblee generali. Tutti i nostri voti per delega sono effettuati con l'intento di promuovere il migliore interesse dei clienti investiti nelle nostre soluzioni di investimento, per sostenere le best practice e favorire un dialogo costruttivo.

## ATTIVITÀ DI ENGAGEMENT NEL 2022

### PER CATEGORIA (%)

Protezione ambientale	19.5
Sociale	27.2
Governance	53.3

### PER REGIONE (%)

Africa	0.5
Asia	34.1
Europa	17.9
Medio Oriente	1.1
America del Nord	43.1
Australia	0.8
America del Sud	2.5

### PER SETTORE (%)

Informatica	17.3
Industria	13.7
Sanità	13.0
Beni di consumo voluttuari	13.0
Finanza	12.0
Beni di prima necessità	9.5
Comunicazione	5.7
Materiali	5.4
Immobiliare	5.1
Energia	2.8
Utility	2.5



Tutti i dati aggiornati al 31 dicembre 2022. Per le società del gruppo Wellington Management. Sebbene tutti gli incontri influiscano sui nostri processi di investimento, le tematiche ESG non vengono discusse in ogni incontro. I dati si riferiscono a 7.463 incontri registrati in cui sono state trattate tematiche E, S o G. La maggior parte degli incontri copre molteplici tematiche E, S e G e pertanto le attività di engagement registrate per categoria potrebbero non corrispondere al numero totale di incontri tracciati.

## LEADERSHIP DI SETTORE

Nel perseguire l'eccellenza per i nostri clienti, ci impegniamo ad essere leader di settore attraverso un approccio alla sostenibilità basato sulla ricerca.

### NET ZERO ASSET MANAGERS INITIATIVE (NZAM)

A marzo 2022, l'ultimo periodo di rendicontazione per NZAM, il 32,4% del nostro patrimonio in gestione, pari a \$436 miliardi, era allineato all'obiettivo di azzeramento delle emissioni nette entro il 2050 o prima. Riconosciamo tuttavia che le sfide per il risparmio gestito nell'adottare approcci NZAM dipendano ampiamente dai mandati concordati direttamente con i clienti (specialmente nel caso di deleghe di gestione) e dal contesto normativo dei clienti stessi. Questi impegni sono assunti nell'aspettativa che i governi continuino a perseguire il raggiungimento degli obiettivi dell'Accordo di Parigi, grazie non solo al raggiungimento di obiettivi nazionali, ma anche ad un contesto normativo favorevole.

## NOVITÀ DEL 2022

Abbiamo formalizzato la Wellington Climate Leadership Coalition (WCLC), in collaborazione con numerosi clienti e asset owner di livello internazionale.

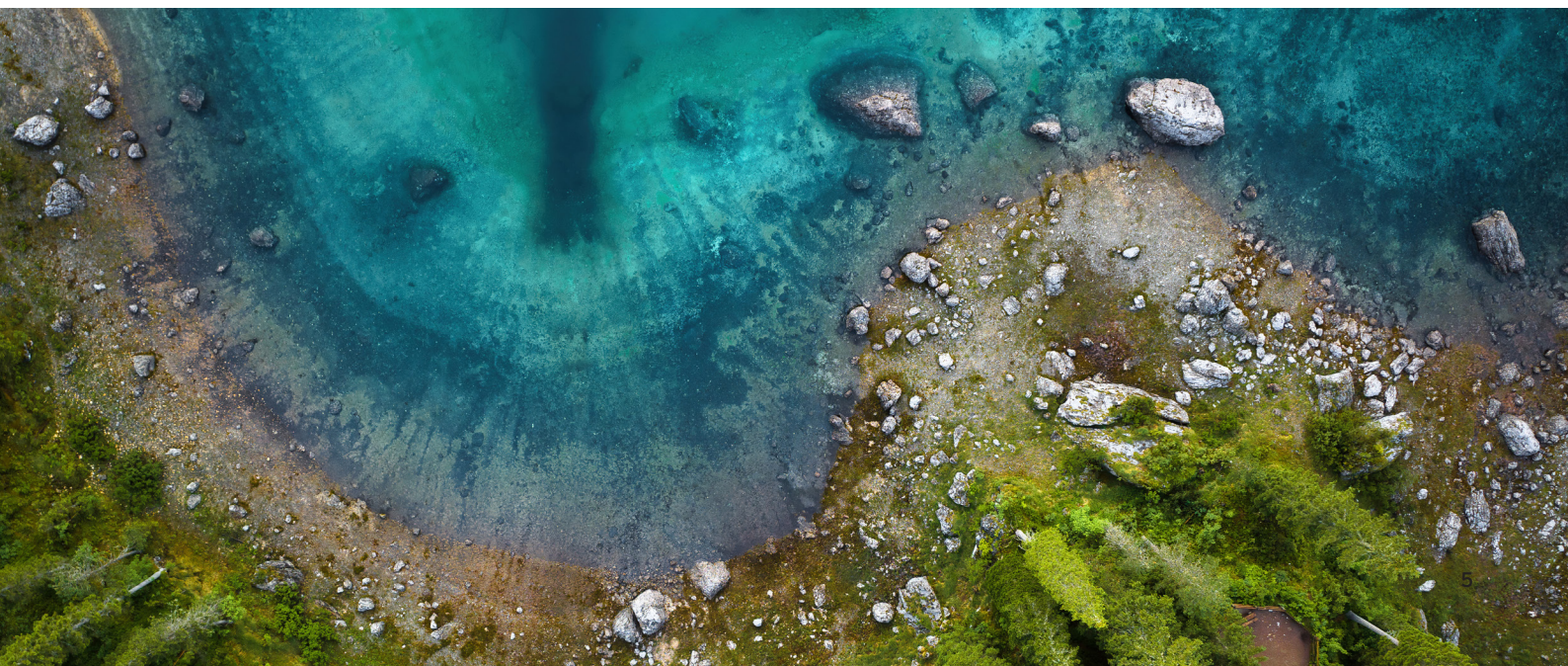
Continuiamo a supportare, in qualità di soci-fondatori, le attività legate a NZAM, che al 31 dicembre 2022 contava \$59.000 miliardi e 301 firmatari.

Nell'anno, la nostra responsabile degli investimenti sostenibili Wendy Cromwell è entrata a far parte del comitato consultivo sui rischi finanziari del climate change, che il Dipartimento del Tesoro USA nella supervisione della stabilità finanziaria.

Siamo entrati a far parte del Global Real Estate Engagement Network (GREEN), un'organizzazione che unisce gli investitori nel settore immobiliare e incoraggia gli associati a migliorare il profilo di sostenibilità del settore e a rispettare gli Accordi di Parigi. Siamo convinti che queste attività determinino una creazione di valore nel lungo periodo.

Abbiamo sviluppato di un sistema di rating di allineamento alla transizione per aiutare noi e i nostri gestori a valutare l'impatto per gli emittenti nel percorso di transizione energetica.

Proseguiamo nel dialogo costante con le autorità politiche e gli organi legislativi per promuovere la standardizzazione di pratiche virtuose e una divulgazione più efficace della sostenibilità.



## Rischi di investimento

TUTTI GLI INVESTIMENTI COMPORTANO DEI RISCHI. Date le lunghe tempistiche della maggior parte dei progetti d'impatto e la dipendenza di molte società da tecnologie dirompenti, gli investimenti possono essere soggetti a volatilità e sono quindi più adatti a orizzonti d'investimento più lunghi. Di seguito sono riportati alcuni rischi generali associati ai vari approcci discussi nel presente rapporto. Non si tratta di un elenco esaustivo: ogni approccio e prodotto d'investimento specifico avrà i suoi rischi specifici e i rischi varieranno.

**Capitale:** il valore dell'investimento può aumentare o diminuire rispetto al valore dell'investimento iniziale. **Concentrazione:** concentrare gli investimenti su un numero relativamente limitato di titoli, settori o aree geografiche può influenzare sensibilmente la performance.  **Mercati azionari e obbligazionari:** i mercati azionari sono soggetti a molteplici fattori, tra i quali condizioni economiche, normative governative, clima di mercato, eventi politici locali e internazionali e aspetti tecnologici e ambientali. Inoltre, il valore del mercato dei titoli a reddito fisso oscillerà in seguito ai cambiamenti dei tassi di interesse, del valore delle valute e della qualità creditizia dell'emittente.  **Mercati esteri ed emergenti:** gli investimenti in mercati esteri possono presentare rischi solitamente non associati ai mercati interni. Questi rischi possono includere variazioni nei tassi di cambio delle valute; mercati meno liquidi e informazioni meno disponibili; meno supervisione da parte del governo su cambi, broker ed emittenti; maggiore incertezza sociale, economica e politica e maggiore volatilità dei prezzi. I rischi possono essere più elevati nei mercati emergenti, che possono comportare anche rischi diversi rispetto ai mercati sviluppati.  **Media capitalizzazione:** il valore azionario delle società a piccola e media capitalizzazione può mostrare una maggiore volatilità rispetto a quello delle grandi società di capitalizzazione. Inoltre, le azioni di società a bassa e media capitalizzazione sono spesso meno liquide delle azioni di società a capitalizzazione elevata.  **Gestore:** la performance degli investimenti dipende dal team di gestione e dalle strategie di investimento del team. Qualora le strategie non ottengano la performance prevista, non nascono opportunità per attuarle o il team non riesca a metterle in atto con successo, il portafoglio potrebbe sottoperformare o subire delle perdite.  **Sostenibilità:** il gestore prende in considerazione i fattori ESG nell'ambito della sua ampia analisi dei singoli titoli (anche per quanto riguarda la valutazione del rischio di sostenibilità), utilizzando gli input del suo team di analisti ESG al fine di individuare le migliori prassi globali, prepararsi per l'interazione con le società e collaborare su nuovi input di ricerca. I fattori presi in considerazione dal gestore variano a seconda del titolo in questione, ma possono includere l'assetto proprietario, la struttura e la composizione del consiglio di amministrazione, il track record nell'allocazione del capitale, gli incentivi del management, le passate relazioni sindacali e i rischi climatici.

### INFORMAZIONI IMPORTANTI

Destinato solamente agli investitori professionali, non adatto per l'uso con un pubblico generico.

Questo materiale e i suoi contenuti non possono essere riprodotti o distribuiti, in tutto o in parte, senza l'espresso consenso scritto di Wellington Management. Il presente documento è destinato esclusivamente a scopi di marketing. Non costituisce un'offerta o una sollecitazione a sottoscrivere quote o azioni di un Fondo di Wellington Management ("Fondo"). Nulla di quanto contenuto nel presente documento deve essere interpretato come una consulenza, né costituisce una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di titoli. L'investimento nel Fondo potrebbe non essere adatto a tutti gli investitori. Le opinioni espresse nel presente documento sono quelle dell'autore al momento della stesura e sono soggette a modifiche senza preavviso. Le azioni/quote del Fondo sono disponibili solo nelle giurisdizioni in cui tale offerta o sollecitazione è lecita. Il Fondo accetta solo clienti professionali o investimenti tramite intermediari finanziari. Per ulteriori fattori di rischio, informazioni preliminari all'investimento, l'ultima relazione annuale (e semestrale) e, per i Fondi OICVM, l'ultimo Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) o il Documento contenente le informazioni chiave (KID), si prega di consultare i documenti di offerta del Fondo prima di investire. Per ogni paese in cui i Fondi OICVM sono registrati per la vendita, il prospetto e la sintesi dei diritti degli investitori in inglese e il KID in inglese e in una lingua ufficiale sono disponibili sul sito [https://sites.wellington.com/KIIDS\\_wmf/Countries/italy.html](https://sites.wellington.com/KIIDS_wmf/Countries/italy.html). Wellington Management Funds (Luxembourg) e Wellington Management Funds (Luxembourg) III SICAV sono autorizzate e regolamentate dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier e Wellington Management Funds (Ireland) plc è autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland. Il Fondo può decidere di porre fine agli accordi di commercializzazione delle azioni/quote in uno Stato membro dell'UE con un preavviso di 30 giorni lavorativi.

In Europa (tranne Regno Unito e Svizzera), emesso da Wellington Management Europe GmbH, società autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza finanziaria tedesca (BaFin). Le azioni del Fondo non possono essere distribuite o commercializzate in alcun modo agli investitori tedeschi al dettaglio o semi-professionali se il Fondo non è ammesso dalla BaFin alla distribuzione a tali categorie di investitori.

©2023 Wellington Management. Tutti i diritti riservati. A partire dal 5 maggio 2023. WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS® è un marchio di servizio registrato di Wellington Group Holdings LLP. | 92708\_9