

Storie di successo sostenibili

Gli obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) diventano sempre più importanti ai fini dell'allocazione settoriale del nostro Outlook globale.

- _ Negli ultimi due anni abbiamo integrato gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite nel nostro processo di investimento.
- _ Questo ci consente di individuare i veri leader SDG, per riuscire a cogliere le opportunità di investimento riducendo i rischi.
- _ La maggiore esposizione verso gli obiettivi SDG riguarda i settori salute, tecnologia e real estate.



Petra Pflaum
CIO for Responsible Investments

A volte, definire gli obiettivi è la parte facile. Il difficile è riuscire effettivamente ad attuarli. Negli ultimi due anni ci siamo dedicati a integrare gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite nel nostro processo di investimento per i mercati quotati, inquadrando il lavoro di analisi nel contesto delle più vaste iniziative volte a definire le aspirazioni e gli obiettivi per lo sviluppo economico, l'inclusione sociale e la sostenibilità ambientale a livello mondiale.

Dando seguito ai precedenti Obiettivi di Sviluppo per il Millennio, le Nazioni Unite hanno definito 17 SDG, tra i quali energia pulita e a prezzi accessibili (SDG7), lotta contro il cambiamento climatico (SDG13) e salute e benessere (SDG3), aree in cui solitamente si concentrano le maggiori opportunità di investimento. Per realizzare i 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile, è necessario che governi, imprese, investitori e società civile agiscano unendo le loro forze. A differenza del precedente framework degli Obiettivi di Sviluppo per il Millennio, l'attuale agenda degli SDG invita esplicitamente il settore privato a fornire soluzioni. Molte società a livello mondiale hanno già iniziato a integrare la sostenibilità nelle proprie attività operative: oltre 12.000 aziende, per esempio, hanno firmato il Global Compact delle Nazioni Unite, varato ufficialmente a luglio 2000 per incoraggiare le imprese a seguire dieci principi nelle aree diritti umani, condizioni di lavoro, ambiente e lotta alla corruzione.

Gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile promuovono ulteriormente questo impegno, chiedendo alle imprese di integrare gli SDG nei propri modelli di business, nel processo di innovazione e negli investimenti. Nel rapporto 2017 della Business and Sustainable Development Commission, intitolato "Better Business, Better World", i 35 chief executive e membri della società civile che compongono la commissione hanno individuato 60 importanti opportunità di mercato nei settori alimentare e agricoltura, sviluppo urbano, energia e materiali, salute e benessere. Esempi di opportunità di business sono la riduzione degli sprechi alimentari, le nuove tecnologie agricole, l'edilizia abitativa accessibile, l'efficienza energetica degli edifici e del trasporto pubblico o lo sviluppo di modelli di business circolare in grandi settori. Tutte iniziative meritevoli, ma come si possono integrare queste idee in un approccio di investimento coerente? Poiché da tempo perseguiamo questo obiettivo, possiamo senz'altro dire che non è affatto semplice. Nell'ambito del nostro lavoro, ad aprile 2018 abbiamo pubblicato una ricerca che illustrava la nostra metodologia proprietaria per investire al meglio attraverso una lente SDG. Nell'anno in corso, questa metodologia è stata perfezionata per raggiungere un livello più elevato di granularità, arrivando a valutare non solo i contributi positivi degli emittenti agli

¹ Commissione Affari e Sviluppo Sostenibile (Gennaio 2017). Better Business, Better World

² <https://www.dws.com/insights/global-research-institute/Integrating-UN-sustainable-development-goals-into-investment-portfolios/>

Obiettivi di Sviluppo Sostenibile, ma anche la capacità di giudicare i loro contributi negativi agli SDG. Questo approccio ci consente di fornire un quadro più completo del contributo di un singolo emittente agli SDG.

Il nostro universo di investimento, per questa analisi, è l'MSCI AC World Index: all'interno di questo indice valutiamo quali prodotti e servizi delle società offrono il maggiore contributo a specifici SDG. Abbiamo scoperto che le attività delle aziende risultano tipicamente raggruppate attorno a cinque SDG, ovvero la lotta al cambiamento climatico (che include energia alternativa ed efficienza energetica, SDG 13), l'istruzione di qualità (SDG 4), la salute e benessere (SDG 3) e il consumo e produzione responsabili (che include la prevenzione dell'inquinamento, SDG 12). All'interno di questi settori, tuttavia, l'esposizione verso i diversi SDG varia sensibilmente.

L'obiettivo dell'analisi è individuare i veri leader SDG, partendo dall'identificare le società con ricavi positivamente collegati agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile. Tali società sono quindi sottoposte a ulteriore screening attraverso una fase di controllo del rischio che mira a individuare i veri leader, eliminando gli emittenti con gravi problemi in termini di qualità ESG, misurata dal nostro DWS SynRaging, violazioni delle norme o coinvolgimento in settori controversi. I veri leader, in altre parole, sono le società che offrono il contributo maggiore (ovvero il contributo positivo agli SDG al netto dei fattori di rischio, compresi i ricavi da attività dubbie sotto il profilo SDG).

La nostra analisi dimostra che la maggior parte dei settori concentra i propri sforzi sul contributo all'Obiettivo SDG 13 (lotta contro il cambiamento climatico), tuttavia sussistono importanti differenze sia all'interno dei singoli settori, sia tra un settore e l'altro. In particolare, possiamo distinguere tra il contributo positivo trascurabile osservato nei settori servizi di comunicazione, real estate, materiali e salute, da un lato, e il contributo negativo dei settori energia e beni di consumo primari dall'altro. Per contro, abbiamo scoperto che gli unici settori in grado di contribuire in maniera rilevante all'SDG 11 (città e comunità sostenibili) e all'SDG 3 (salute e benessere) sono, rispettivamente, il settore real estate e il settore salute.

Esaminando i risultati della nostra analisi, abbiamo notato che i sottosectori dai quali proviene il maggiore contributo agli SDG appartengono ai settori salute, tecnologia e real estate, mentre i settori dove si osserva la più bassa percentuale di "veri leader SDG" e "leader SDG" sono l'energia e i servizi di comunicazione.

Nonostante le violazioni delle norme per la sicurezza dei prodotti che penalizzano il rating SDG in tutto il settore salute, i sottosectori farmaceutici, biotecnologie-scienze biologiche e apparecchiature-servizi sanitari presentano elevate percentuali di "veri leader SDG" e "leader SDG" (rispettivamente 81% e 82% della capitalizzazione di mercato nei rispettivi sottosectori).

Nel settore IT, tutti e tre i sottosectori hanno un'elevata quota di leader SDG. Abbiamo visto che i prodotti IT vengono tipicamente impiegati a scopo di efficientamento energetico e sono associati all'SDG 13 (lotta contro il cambiamento climatico); lo stesso vale per alcuni dispositivi nel sottosectore dei semiconduttori.

Nel sottosectore alimentari e bevande notiamo spesso una minore esposizione verso gli SDG rispetto a quanto ci si potrebbe aspettare. Sebbene contribuiscano agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile, queste società hanno rating deludenti a causa del loro contributo netto negativo agli SDG, in particolare all'SDG 2 (contrastare la fame nel mondo-Nutrizione). Nell'ambito dell'SDG 2, uno dei principali obiettivi da raggiungere è l'eliminazione di tutte le forme di malnutrizione entro il 2030 e la gestione delle esigenze nutrizionali della società. Questo significa che alcune aziende del settore beni di consumo primari sono penalizzate quando si calcola il loro contributo agli SDG, in particolare quelle che producono bevande analcoliche, dolciumi, dessert, prodotti a base di carni rosse e prodotti alimentari altamente trasformati con livelli critici di determinati nutrienti non salutari (es. sale, zucchero, grassi). In questi casi, l'impatto negativo compensa in genere qualsiasi contributo positivo nell'area dell'SDG 2, per esempio i prodotti lattiero-caseari poco trasformati o con pochi additivi, il tè non zuccherato e gli alimenti di base come il riso.

Da ultimo, ma non meno importante, nel settore dei servizi di comunicazione i riscontri positivi sugli SDG sono scarsi o assenti per la maggior parte delle società. Di conseguenza tali aziende, pur ottenendo in molti casi punteggi elevati in termini di qualità ESG, saranno declassate sul fronte degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile con rating SDG non superiori a "D", mentre i leader SDG ottengono rating "A" o "B".

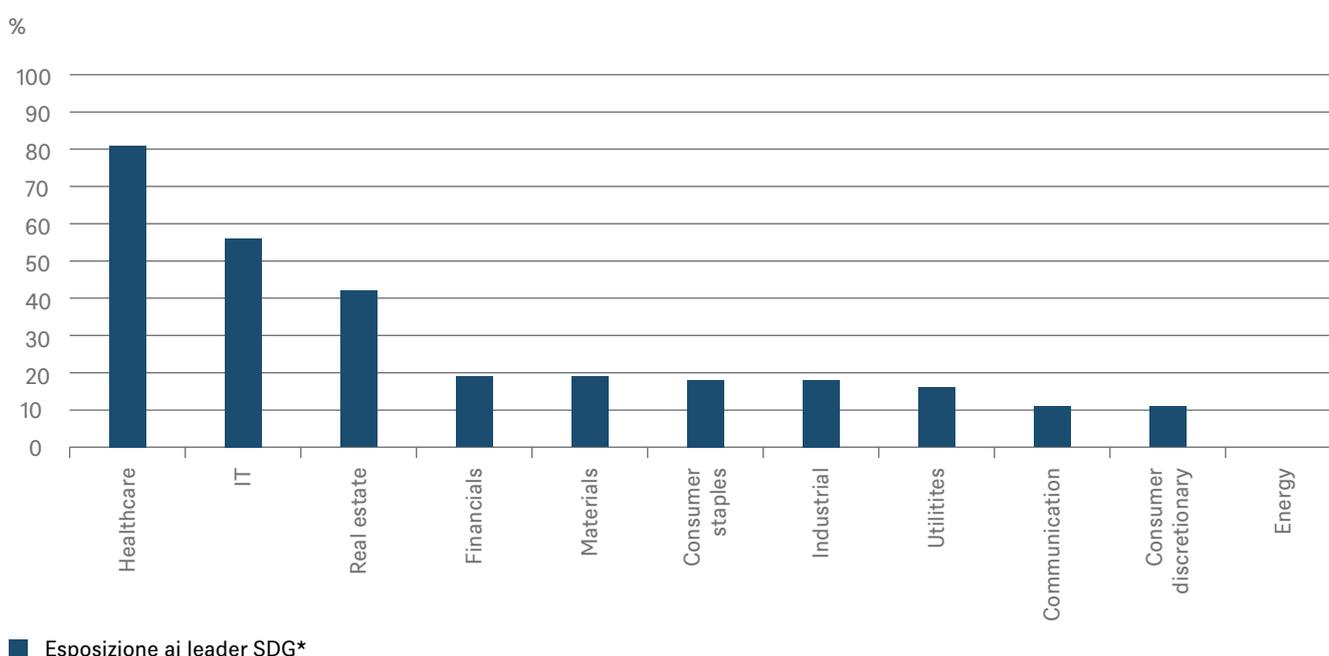
Che cosa significa tutto questo? In base alla nostra analisi, la maggiore esposizione verso gli SDG riguarda i settori salute, tecnologia e real estate. Nell'analisi dei sottosectori si distinguono hardware e apparecchiature tecnologiche, farmaceutici, biotecnologia e scienze biologiche,

apparecchiature e servizi sanitari e le società di prodotti per la casa e la persona. L'analisi dimostra inoltre l'utilità di avere un framework di valutazione degli emittenti in base a criteri coerenti che possiamo utilizzare per definire il nostro Outlook globale relativo ai processi di allocazione settoriale e selezione titoli.

L'integrazione delle informazioni ESG in generale, e delle informazioni SDG in particolare, ci consente di ridurre i rischi di investimento e di cogliere le opportunità disponibili sul mercato, contribuendo al tempo stesso a migliorare le sfide sociali e ambientali che la società si trova ad affrontare.

UN MODO DIVERSO DI PENSARE L'ALLOCAZIONE TATTICA E STRATEGICA DEI SETTORI

La nostra metodologia proprietaria SDG rivela grandi variazioni in termini di quali settori hanno la più alta percentuale di leader SDG



* Quota percentuale delle società con i due rating più alti, "A" o "B", nella nostra metodologia proprietaria SDG. Fonte: DWS Investment GmbH, dati al 17/06/2020

GLOSSARY

L'indice MSCI AC World Index presenta il confronto tra le grandi e medie imprese in 23 paesi sviluppati e in 24 paesi emergenti.

This marketing communication is intended for retail clients only.

DWS is the brand name of DWS Group GmbH & Co. KGaA and its subsidiaries under which they operate their business activities. The respective legal entities offering products or services under the DWS brand are specified in the respective contracts, sales materials and other product information documents. DWS, through DWS Group GmbH & Co. KGaA, its affiliated companies and its officers and employees (collectively "DWS") are communicating this document in good faith and on the following basis.

This document has been prepared without consideration of the investment needs, objectives or financial circumstances of any investor. Before making an investment decision, investors need to consider, with or without the assistance of an investment adviser, whether the investments and strategies described or provided by DWS Group, are appropriate, in light of their particular investment needs, objectives and financial circumstances. Furthermore, this document is for information/discussion purposes only and does not constitute an offer, recommendation or solicitation to conclude a transaction and should not be treated as giving investment advice.

The document was not produced, reviewed or edited by any research department within DWS and is not investment research. Therefore, laws and regulations relating to investment research do not apply to it. Any opinions expressed herein may differ from the opinions expressed by other legal entities of DWS or their departments including research departments.

The information contained in this document does not constitute a financial analysis but qualifies as marketing communication. This marketing communication is neither subject to all legal provisions ensuring the impartiality of financial analysis nor to any prohibition on trading prior to the publication of financial analyses.

This document contains forward looking statements. Forward looking statements include, but are not limited to assumptions, estimates, projections, opinions, models and hypothetical performance analysis. The forward looking statements expressed constitute the author's judgment as of the date of this document. Forward looking statements involve significant elements of subjective judgments and analyses and changes thereto and/or consideration of different or additional factors could have a material impact on the results indicated. Therefore, actual results may vary, perhaps materially, from the results contained herein. No representation or warranty is made by DWS as to the reasonableness or completeness of such forward looking statements or to any other financial information contained in this document. Past performance is not guarantee of future results.

We have gathered the information contained in this document from sources we believe to be reliable; but we do not guarantee the accuracy, completeness or fairness of such information. All third party data are copyrighted by and proprietary to the provider. DWS has no obligation to update, modify or amend this document or to otherwise notify the recipient in the event that any matter stated herein, or any opinion, projection, forecast or estimate set forth herein, changes or subsequently becomes inaccurate.

Investments are subject to various risks, including market fluctuations, regulatory change, possible delays in repayment and loss of income and principal invested. The value of investments can fall as well as rise and you might not get back the amount originally invested at any point in time. Furthermore, substantial fluctuations of the value of any investment are possible even over short periods of time. The terms of any investment will be exclusively subject to the detailed provisions, including risk considerations, contained in the offering documents. When making an investment decision, you should rely on the final documentation relating to any transaction.

No liability for any error or omission is accepted by DWS. Opinions and estimates may be changed without notice and involve a number of assumptions which may not prove valid. DWS or persons associated with it may (i) maintain a long or short position in securities referred to herein, or in related futures or options, and (ii) purchase or sell, make a market in, or engage in any other transaction involving such securities, and earn brokerage or other compensation.

DWS does not give taxation or legal advice. Prospective investors should seek advice from their own taxation agents and lawyers regarding the tax consequences on the purchase, ownership, disposal, redemption or transfer of the investments and strategies suggested by DWS. The relevant tax laws or regulations of the tax authorities may change at any time. DWS is not responsible for and has no obligation with respect to any tax implications on the investment suggested.

This document may not be reproduced or circulated without DWS written authority. The manner of circulation and distribution of this document may be restricted by law or regulation in certain countries, including the United States.

This document is not directed to, or intended for distribution to or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any locality, state, country or other jurisdiction, including the United States, where such distribution, publication, availability or use would be contrary to law or regulation or which would subject DWS to any registration or licensing requirement within such jurisdiction not currently met within such jurisdiction. Persons into whose possession this document may come are required to inform themselves of, and to observe, such restrictions.

DWS Investment GmbH 2020

Issued in the UK by DWS Investments UK Limited which is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority (Reference number 429806).

© 2020 DWS Investments UK Limited

In Hong Kong, this document is issued by DWS Investments Hong Kong Limited and the content of this document has not been reviewed by the Securities and Futures Commission.

© 2020 DWS Investments Hong Kong Limited

In Singapore, this document is issued by DWS Investments Singapore Limited and the content of this document has not been reviewed by the Monetary Authority of Singapore.

© 2020 DWS Investments Singapore Limited

In Australia, this document is issued by DWS Investments Australia Limited (ABN: 52 074 599 401) (AFSL 499640) and the content of this document has not been reviewed by the Australian Securities Investment Commission.

© 2020 DWS Investments Australia Limited

IMPORTANT INFORMATION: ITALY

Materiale di marketing. Il presente documento è stato redatto da DWS esclusivamente a scopo informativo e non costituisce in alcun modo consulenza in materia di investimenti o ricerca in materia di investimenti e non è collegato con, e non costituisce la base di, qualunque contratto o impegno; lo stesso è stato predisposto senza considerare gli obiettivi di investimento, la situazione finanziaria o le competenze di specifici investitori. Le informazioni contenute in questo documento non costituiscono consulenza in materia di investimenti, né produzione o diffusione di ricerca, ma costituiscono una mera descrizione dei mercati e si basano su dichiarazioni derivanti da fonti della società di gestione appartenente a DWS pubblicamente disponibili, ritenute affidabili. Non è possibile garantire l'accuratezza, la correttezza o la completezza di tali dichiarazioni per le quali la società di gestione appartenente a DWS non è da ritenersi responsabile. Tutte le opinioni date e qui rappresentate riflettono le valutazioni della società di gestione appartenente a DWS aggiornate alla data di produzione presente documento. Le opinioni espresse in queste valutazioni possono essere soggette a cambiamenti senza preavviso. Tutte le dichiarazioni derivano dalla valutazione della società di gestione appartenente a DWS sull'attuale situazione legale e fiscale. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I rendimenti sono esposti al lordo degli oneri fiscali. I costi individuali quali le commissioni e le altre spese non sono state incluse e inciderebbero negativamente se lo fossero. Prima dell'adesione leggere attentamente il prospetto e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (Key Investor Information Document - cd. KIID) e/o la documentazione d'offerta vigente disponibile presso Deutsche Bank AG, DWS Investment GmbH (Mainzer Landstrasse 11-17, 60329 Francoforte sul Meno, Germania), presso DWS Investment S.A. (2, Boulevard Konrad Adenauer, 1115 Luxembourg), presso DWS International GmbH – Milan Branch (Via Filippo Turati 25/27, 20121 Milano), presso i Soggetti incaricati del collocamento e i Soggetti Incaricati dei Pagamenti, nonché sul sito www.DWS.it.

DWS é la divisione che racchiude in sé tutte le attività di asset management di DWS e delle società controllate. In Italia DWS fornisce prodotti e servizi alla propria clientela tramite le diverse società secondo quanto di volta in volta rappresentato nella specifica documentazione informativa e contrattuale. Maggiori informazioni sui prodotti e servizi offerti sono disponibili sui siti www.DWS.it e www.DWS.com

© DWS International GmbH.

Giugno 2020 – CRC 076675 (06/2020). Traduzione a cura di DWS International GmbH - Milan Branch