



Stewardship degli investimenti Orientati agli investimenti, guidati dalle competenze

Riepilogo della Relazione Annuale 2020

J.P. Morgan Asset Management ha una tradizione radicata nella creazione di valore per gli investitori.

Il nostro approccio attivo a lungo termine alla gestione degli investimenti è costruito per affrontare sia i rischi che le opportunità. Integriamo inoltre fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) finanziariamente rilevanti nei nostri sistemi di gestione degli investimenti in tutte le classi di attivo.

La struttura formale e il processo che abbiamo creato per aiutarci a rilevare e comprendere le attività delle società in cui investiamo, ci aiutano a identificare e ridurre i rischi ad esse associati e a preservare il valore per i nostri clienti.

Questo è ciò che chiamiamo "stewardship degli investimenti".

Coniugando la competenze di ricerca ESG all'esperienza e alle competenze dei nostri team d'investimento e alla perizia dei nostri specialisti di stewardship riusciamo ad avere una profonda conoscenza dei rischi e delle opportunità che si presentano in differenti settori e aree geografiche.

Capire se un rischio o un'opportunità sia abbastanza rilevante da meritare il nostro intervento è un elemento fondamentale del nostro approccio di stewardship. Tuttavia, data la portata globale del nostro universo d'investimento non possiamo applicare le stesse misure o gli stessi standard in modo generalizzato.

Dobbiamo invece analizzare titoli, attivi e situazioni nel loro contesto e poi decidere quanto potrebbe essere significativo un particolare evento o una particolare circostanza in quello scenario. Ciò ci consente di stimare gli elementi finanziariamente importanti di un settore, di un'industria o di un modello operativo in un'ottica di sostenibilità, oggi e nel futuro.

All'inizio del 2020, abbiamo individuato cinque importanti priorità della stewardship degli investimenti che, a nostro avviso, si possono applicare su scala universale e resisteranno alla prova del tempo. All'interno di ciascuna area prioritaria, abbiamo evidenziato i relativi temi su cui focalizzare l'interesse per l'anno.

Priorità della
stewardship degli
investimenti



Governance



Allineamento della
strategia agli obiettivi
di lungo termine



Gestione del
capitale umano



Coinvolgimento degli
stakeholder



Rischio climatico

Coinvolgimento attivo nel 2020



Governance

Il nostro obiettivo è garantire che i componenti dei consigli di amministrazione e il senior management siano interamente concentrati sulle proprie responsabilità in quanto leader di persone e amministratori del capitale degli investitori

Diversità in seno al consiglio di amministrazione e al management: ci siamo impegnati con le società sulla composizione dei loro consigli di amministrazione. Una buona governance ha bisogno di sfide nel consiglio di amministrazione e riteniamo che a tale scopo sia opportuno garantire una diversità di opinioni. Quando la governance è valida, apporta benefici all'organizzazione, al CEO, agli azionisti e a tutti gli altri stakeholder.

Allocazione del capitale: negli ultimi anni, questo argomento ha attirato sempre più l'attenzione degli investitori e ora è diventato uno dei principali catalizzatori delle campagne degli attivisti contro i CdA. I consiglieri svolgono un ruolo importante nel supervisionare il processo di allocazione del capitale tra priorità concorrenti e diversi orizzonti temporali. Ci siamo impegnati con i consigli di amministrazione su una serie di questioni relative a piani e spese a lungo termine.



Allineamento della strategia agli obiettivi di lungo termine

Remunerazione del management: ci siamo impegnati con i consigli di amministrazione e la dirigenza per allineare adeguatamente i pacchetti remunerativi. Riteniamo che i piani di incentivazione dovrebbero essere progettati per incoraggiare la dirigenza a raggiungere i massimi livelli. Questi programmi devono allinearsi a criteri di performance appropriati che siano sfidanti e che riflettano la strategia e gli obiettivi della società a lungo termine.



Gestione del capitale umano

Diversità sul luogo di lavoro: gli studi hanno dimostrato che una forza lavoro diversificata porta innovazione ed è in sintonia con una gamma più ampia di esigenze dei clienti, in continua evoluzione. Entrambi questi aspetti possono portare a migliori performance finanziarie. Pertanto, ci siamo impegnati con le società per evidenziare la diversità della forza lavoro come un aspetto critico del modello, dell'approccio e della prospettiva di una società che può inoltre fornire una forte indicazione della sua cultura aziendale.



Coinvolgimento degli stakeholder

Sicurezza informatica: per generare rendimenti sostenibili nel lungo termine occorre gestire gli interessi degli stakeholder. I consigli di amministrazione dovrebbero essere responsabili dei principali rischi aziendali (come i problemi di sicurezza informatica e dei dati) e dovrebbero esercitare una chiara supervisione della tecnologia, della sicurezza dei dati e delle politiche sulla privacy. Abbiamo collaborato con i consigli di amministrazione su queste problematiche molto attuali e in rapida evoluzione.



Rischio climatico

Divulgazione del rischio climatico: in qualità di investitori a lungo termine, siamo certi che il cambiamento climatico avrà un impatto complesso su più settori e continuerà a influenzare le strategie aziendali ben oltre il mandato dei loro attuali dirigenti e consigli di amministrazione. Ci siamo impegnati con le società per sottolineare l'importanza di creare un sistema volto a incoraggiare e facilitare la rendicontazione a lungo termine.

500

ATTIVITÀ DI
COINVOLGIMENTO

427

QUESTIONI DI
GOVERNANCE

110

QUESTIONI
AMBIENTALI

166

QUESTIONI
SOCIALI

96

PROBLEMI INERENTI
PIÙ CATEGORIE



CASO CONCRETO: REMUNERAZIONE DEL MANAGEMENT



PERCHÉ CI SIAMO IMPEGNATI?

Dopo un lungo periodo di scarse prestazioni aziendali, questo produttore globale di cibo e bevande è stato oggetto di un crescente attivismo da parte degli azionisti. Questo si era manifestato in uno scarso sostegno nella votazione sulla compensazione del top management - "Say on Pay" - per i pacchetti di retribuzione dei dirigenti negli anni precedenti.

Allo stesso tempo, il consiglio di amministrazione della società stava subendo cambiamenti significativi.

La nuova direzione aziendale e il consiglio di amministrazione ricostituito hanno rinnovato la strategia aziendale concentrandosi sulla creazione di valore sostenibile, portando un aumento dei ricavi nei marchi globali e locali.

AZIONE DI COINVOLGIMENTO

Ci siamo impegnati con il consiglio di amministrazione nel piano di retribuzione dei dirigenti e nel collegamento con la nuova strategia. Il CdA ha raccolto il feedback di J.P. Morgan Asset Management e di altri azionisti sulla questione.

Il consiglio ha ridotto la notevole importanza assegnata agli obiettivi personali aumentando l'enfasi sui valori oggettivi della performance annuale.

RISULTATO

La società:

- ha apportato importanti modifiche al proprio piano annuale di incentivazione ai dirigenti.
- Ha implementato diverse funzionalità che migliorano il piano. Ad esempio, ha divulgato i livelli obiettivo rispetto alle metriche della performance, offrendo una trasparenza superiore a quella di molte altre società.
- Ha migliorato l'allineamento sottoponendo tutti i premi acquisiti a un ulteriore anno di ritenuta. Le opzioni costituiscono una piccola componente dei premi di lungo termine e la società si dimostra prudente anche nella sua valutazione delle opzioni.

Non rivendichiamo il merito dei cambiamenti positivi apportati da molte delle società con cui abbiamo collaborato. Piuttosto, riconosciamo di aver avviato confronti o aggiunto la nostra voce al dialogo esistente su questioni che riteniamo importanti per le performance a lungo termine.

Ci auguriamo che questo articolo sia utile per comprendere l'approccio alla sostenibilità della nostra stewardship degli investimenti e per spiegare ai clienti la nostra etica e il nostro approccio.

Per la relazione completa e per ulteriori informazioni sul nostro approccio alla stewardship degli investimenti, visitare il nostro sito web.

Costruiamo portafogli più solidi

La collaborazione con i clienti per poter costruire portafogli più solidi è il motore che guida ogni attività di J.P. Morgan Asset Management.

Condividiamo attivamente la nostra esperienza e l'ampio ventaglio di competenze negli investimenti - che abbraccia tutte le classi di attivo - per aiutare a sostenere decisioni più efficienti. Qualunque sia il vostro obiettivo di investimento, il nostro intento è far sì che lo raggiungete.



LET'S SOLVE IT®

AVVERTENZA

Alcune strategie dei clienti che investono sulla base di criteri di sostenibilità / ESG - ambientali, sociali e di governance - comportano analisi qualitative e soggettive. Non vi è alcuna garanzia che le decisioni prese dal consulente avranno successo e / o saranno in linea con le convinzioni o i valori di un particolare investitore. A meno che non sia specificato dal contratto con il cliente o dai documenti di offerta, specifici attivi / società non sono esplicitamente esclusi dai portafogli sulla base di criteri ESG né esiste l'obbligo di acquistare e vendere titoli sulla base di tali fattori.

Questo materiale è di tipo promozionale e pertanto le opinioni ivi contenute non sono da intendersi quali consigli o raccomandazioni ad acquistare o vendere investimenti o interessi ad essi collegati. Fare affidamento sulle informazioni contenute nel presente materiale è ad esclusiva discrezione del lettore. Qualsiasi ricerca in questo documento è stata ottenuta e può essere stata considerata da J.P. Morgan Asset Management a suoi propri fini. I risultati di tale ricerca sono resi disponibili a titolo di informazione aggiuntiva e non riflettono necessariamente le opinioni di J.P. Morgan Asset Management. Stime, numeri, opinioni, dichiarazioni dell'andamento dei mercati finanziari o strategie e tecniche d'investimento eventualmente espresse rappresentano, se non altrimenti specificato, il giudizio di J.P. Morgan Asset Management, alla data del presente documento. Esse sono ritenute attendibili al momento della stesura del documento, potrebbero non essere esaustive e non se ne garantisce l'accuratezza. Esse inoltre possono variare senza preavviso o comunicazione alcuna. Il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono variare secondo le condizioni di mercato e il trattamento fiscale e gli investitori potrebbero non recuperare interamente il capitale investito. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli presenti e futuri. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si avverino. J.P. Morgan Asset Management è il nome commerciale della divisione di gestione del risparmio di JPMorgan Chase & Co. e delle sue affiliate nel mondo. Nella misura consentita dalla legge applicabile, le linee telefoniche di J.P. Morgan Asset Management potrebbero essere registrate e le comunicazioni elettroniche monitorate al fine di rispettare obblighi legali e regolamentari nonché politiche interne. I dati personali sono raccolti, archiviati e processati da J.P. Morgan Asset Management secondo la EMEA Privacy Policy di cui alla pagina internet www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy

Il presente materiale è emesso in Italia da JPMorgan Asset Management (Europe) S. à r.l., Via Cordusio 3, I-20123 Milano, Italia.

Copyright 2021 JPMorgan Chase & Co. Tutti i diritti riservati.

LV-JPM53035 | 05/21 | IT | 0903c02a82b0db2b