

Politica in materia di sostenibilità



Flossbach von Storch

“La sostenibilità non è una novità per noi, ma una caratteristica essenziale di un investitore lungimirante e quindi di una strategia di investimento a lungo termine. Un’impresa può avere successo a lungo termine e quindi operare in modo sostenibile solo se soddisfa al meglio le esigenze dei suoi clienti, tratta equamente i suoi dipendenti e partner commerciali, investe in maniera sufficiente, paga le tasse e non causa danni ambientali. È questo il motivo per cui non ci concentriamo solo sui modelli di business e sui bilanci delle aziende, ma anche sulle persone che vi stanno dietro.”

Dr. Bert Flossbach

Fondatore e Amministratore di Flossbach von Storch AG



PREMESSA

La politica in materia di sostenibilità del Gruppo Flossbach von Storch (Flossbach von Storch AG, Flossbach von Storch Invest S.A. e le società controllate; congiuntamente “Gruppo FvS” o “Flossbach von Storch”) descrive come gli aspetti della sostenibilità, intesi come tutela ambientale, standard sociali e governance aziendale (i cosiddetti fattori Environmental, Social, Governance o abbreviati ESG) sono tenuti in considerazione nell’amministrazione dei fondi d’investimento gestiti da FvS Invest S.A. (i “Fondi”) e nella gestione del portafoglio finanziario di Flossbach von Storch AG e sono pienamente integrati nella politica d’investimento.

La politica in materia di sostenibilità è disponibile sul sito Internet di FvS Invest S.A. (www.fvsinvest.lu e www.flossbachvonstorch.it).



Panoramica

Premessa	2
1 Missione aziendale	4
2 Sostenibilità nel processo d’investimento del Gruppo Flossbach von Storch	4
2.1 Integrazione ESG.....	4
2.2 Proprietari attivi.....	5
2.3 Struttura organizzativa.....	6
2.4 Limitazione dell’universo d’investimento a livello di Gruppo	6
2.5 Caratteristiche specifiche dei fondi	7
2.5.1 Comparti Flossbach von Storch	7
2.5.2 Mandati	7
3 Impegno pubblico	8
3.1 Obblighi di informativa.....	8
3.2 Principles for Responsible Investment (PRI).....	8
4 Revisione della politica in materia di sostenibilità	8



1 MISSIONE AZIENDALE

La sostenibilità è da sempre una caratteristica essenziale e parte integrante della filosofia d'investimento di Flossbach von Storch, che è stata ideata per gli investimenti a lungo termine. Per Flossbach von Storch sostenibile significa durevole, resiliente, capace di affrontare il futuro. Queste caratteristiche delineano una visione olistica della sostenibilità, che persegue gli interessi di tutti gli stakeholder. Un'impresa può avere successo a lungo termine solo se soddisfa al meglio le esigenze dei suoi clienti, tratta equamente i suoi dipendenti e partner commerciali, investe in maniera sufficiente, paga le tasse e non causa danni ambientali. L'ecologia e gli affari sociali sono un presupposto per il successo economico a lungo termine: si integrano e completano a vicenda.

In qualità di amministratore fiduciario del patrimonio dei propri clienti, Flossbach von Storch si assume con responsabilità i diritti e gli obblighi che ne derivano. Ciò avviene secondo i principi di un investitore attivo (non attivista), che segnala in modo appropriato le irregolarità rilevate nelle società in cui investe e interviene di conseguenza.

2 SOSTENIBILITÀ NEL PROCESSO D'INVESTIMENTO DEL GRUPPO FLOSSBACH VON STORCH

2.1 Integrazione ESG

Flossbach von Storch integra appieno i fattori ESG nel suo processo d'investimento a più livelli. Partendo da un'analisi aziendale fondamentale basata sul nostro processo aziendale CORE (Corporate Ownership Risk/Reward Evaluation), ogni nuova idea di investimento viene valutata attentamente in termini di qualità. Solo se un'impresa genera rendimenti elevati e sicuri nel lungo periodo e non presenta gravi rischi sul piano ESG, l'idea iniziale si trasforma in un possibile investimento e viene quindi inclusa nella cosiddetta "focus list". I gestori di portafoglio possono investire solo nei titoli presenti in tali focus list o liste di garanzia interni (azioni/obbligazioni). Questo approccio assicura che ogni titolo in cui si investe sia stato sottoposto al processo di analisi aziendale e corrisponda quindi ai requisiti di qualità interni.

I fattori ESG sono esplicitamente integrati nella valutazione proprietaria e giudicati in base al rispettivo profilo di rischio/rendimento. Ciascuno dei tre fattori (E, S e G) è considerato dal punto di vista di un investitore a lungo termine, per garantire che nessuno di essi generi un potenziale conflitto d'interesse nella creazione di valore a lungo termine. Nell'ambito dell'analisi a più livelli, particolare attenzione è riservata a una modalità di governance efficace e basata sull'integrità, imprescindibile per lo sviluppo sostenibile di un'azienda. Questo approccio aumenta le prospettive di successo a lungo termine dell'impresa e può essere realizzato solo tenendo in considerazione i fattori ambientali e sociali.

Il team di analisti ricorre anche a fonti di dati esterne, che comprendono relazioni aziendali, risultati delle ricerche ESG di terze parti (MSCI) e un'ampia gamma di altre risorse. Tali informazioni confluiscono nel processo di analisi interno denominato "CORE" e possono fornire informazioni utili per la valutazione dei fattori ESG, senza comunque mai sostituire la nostra analisi interna.



Sintesi del processo proprietario di analisi aziendale:

I rischi di sostenibilità sono eventi o condizioni ambientali, sociali o di governance in grado di esercitare un potenziale o effettivo impatto negativo sostanziale sul valore di un investimento. I rischi di sostenibilità possono influenzare in maniera significativa anche altri tipi di rischi (ad es. il rischio di quotazione in generale, il rischio operativo, il rischio di liquidità, il rischio valutario) e accentuarne il rispettivo impatto.

Ulteriori informazioni sui rischi di sostenibilità sono disponibili sui siti Internet www.fvsinvest.lu e www.flossbachvonstorch.it.

Attraverso l'approccio fondamentale dell'integrazione ESG e la considerazione dei rischi di sostenibilità, Flossbach von Storch AG adempie al meglio i suoi obblighi di amministratore fiduciario, per classificare in modo adeguato i potenziali rischi (e le opportunità) delle proprie decisioni d'investimento.

2.2 Proprietari attivi

Il ruolo di fiduciario non si limita alla selezione del giusto investimento. In qualità di investitore a lungo termine, Flossbach von Storch si impegna a rappresentare attivamente gli interessi dei suoi clienti presso le società incluse in portafoglio (c.d. "Ownership attiva").

Gli interessi degli azionisti sono presi in considerazione nell'ambito di un rigoroso processo di gestione attiva e sono inclusi nel quadro di una politica di partecipazione, che prevede un monitoraggio e un'analisi costante dell'andamento degli investimenti in portafoglio. Quando rileviamo dei punti critici che potrebbero incidere in maniera duratura sullo sviluppo aziendale, ne discutiamo con i rispettivi team dirigenziali.

Flossbach von Storch si considera uno "sparring partner" costruttivo, che segnala adeguatamente eventuali non conformità, dà validi suggerimenti e accompagna il management nella loro realizzazione. Gli analisti si concentrano su un numero limitato di società, per avere la possibilità e il tempo di valutare i progressi e il raggiungimento degli obiettivi prefissati. Se la dirigenza non implementa in modo adeguato le misure necessarie a garantire un modello di business sostenibile, il gestore del fondo ricorre ai suoi diritti di voto o vende la partecipazione in questione.

Flossbach von Storch **affronta con grande impegno e serietà** la responsabilità dell'esercizio dei diritti di voto in rappresentanza dei suoi investitori ed esprime il suo voto in merito ai propri fondi d'investimento secondo criteri stabiliti. Essendo un investitore con orientamento di lungo periodo, Flossbach von Storch appoggia in linea di massima tutte le misure che nell'interesse degli investitori incrementano il valore di un'impresa a lungo termine e si oppone o chiede di opporsi alle iniziative contrarie a questa finalità.

Per quanto riguarda la partecipazione attiva come azionista, si rimanda alle linee guida sull'esercizio dei diritti di voto e sull'engagement del Gruppo FvS, disponibili sui siti Internet www.fvsinvest.lu e www.flossbachvonstorch.it.

Il processo ciclico di Ownership attiva è un elemento essenziale della strategia d'investimento:



2.3 Struttura organizzativa

La gestione del portafoglio non prevede l'applicazione di rigidi filtri ESG, bensì le decisioni avvengono esaminando caso per caso, sfruttando il processo di analisi proprietario "CORE" per stabilire se un'azienda si distingue più o meno positivamente per le sue attività ESG. In tal senso, la base decisionale è costituita da riunioni interne ed elaborazioni scritte ed è sottoposta a un esame approfondito per garantire la coerenza, la completezza e la correttezza dei ragionamenti e delle discussioni sottostanti. Questo approccio basato sul lavoro di squadra e ispirato ai principi del "Flossbach von Storch Pentagramm" si fonda su una visione condivisa riguardante la qualità di un investimento.

L'integrazione ESG è saldamente ancorata nel processo d'investimento ed è controllata dal Chief Investment Officer (CIO) e dai Responsabili delle divisioni Equity ed ESG-Research di Flossbach von Storch AG. L'attuazione dell'integrazione ESG, il dialogo con le imprese e l'esercizio dei diritti di voto sono centralizzati e spettano ai gestori di portafoglio e ai rispettivi analisti. I gestori di portafoglio operano anche come analisti, acquisendo così una profonda conoscenza degli investimenti che comprende tutte le classi di attività.

Il diritto di voto è in linea di massima esercitato dal gestore del portafoglio. Punto di partenza delle decisioni adottate sono le raccomandazioni formulate dall'analista dedicato a un determinato portafoglio o emittente, in consultazione con il gestore del portafoglio, in vista di un'assemblea generale o della stipula di un accordo e in linea con la strategia di investimento del fondo in questione.

Responsabilità olistica:

Il Gruppo FvS attribuisce grande importanza ad una politica di remunerazione che tiene conto, tra l'altro, degli interessi a lungo termine degli investitori e che è conforme all'integrazione dei rischi di sostenibilità nel processo decisionale del rispettivo fondo di investimento.

2.4 Limitazione dell'universo d'investimento a livello di Gruppo

Il Gruppo Flossbach von Storch è un gestore patrimoniale responsabile, impegnato a rispettare e promuovere le convenzioni che intendono vietare la produzione e il commercio di armi controverse. Pertanto, l'intero Gruppo Flossbach von Storch non investe in società che, ai sensi della direttiva interna sulle armi controverse, sono coinvolte nella produzione o distribuzione di armi controverse.

Sono generalmente considerate armi controverse quelle che agiscono in modo indiscriminato, causano sofferenze sproporzionate, anche dopo il conflitto continuano a rappresentare un pericolo per la popolazione civile e quindi bandite dalla comunità internazionale. Diverse convenzioni internazionali, legislazioni europee e leggi nazionali vietano lo sviluppo, la produzione, l'acquisto, la detenzione, il trasferimento e l'impiego delle armi cosiddette controverse.

La direttiva interna sulle armi controverse si basa sul seguente elenco non esaustivo di accordi legislativi e normativi:



- Convenzione sul bando delle munizioni a grappolo, sottoscritta nel 2008 ed entrata in vigore nel 2010 (cosiddetta “Convenzione di Oslo”);
- Convenzione per la proibizione delle mine antiuomo, sottoscritta nel 1997 ed entrata in vigore nel 1999 (cosiddetta “Convenzione di Ottawa”);
- Protocollo di Ginevra del 1925 e Convenzione che vieta lo sviluppo, la fabbricazione e lo stoccaggio di armi batteriologiche, sottoscritta nel 1972 ed entrata in vigore nel 1975;
- Convenzione che vieta lo sviluppo, la fabbricazione e lo stoccaggio di armi chimiche, sottoscritta nel 1993 ed entrata in vigore nel 1997;
- Trattato di non proliferazione nucleare, sottoscritto nel 1968 ed entrato in vigore nel 1970 (il “Trattato di non proliferazione”), inclusi il Protocollo aggiuntivo del 1998 e il Trattato per la proibizione delle armi nucleari del 2017.

Segue un elenco non esaustivo di armi considerate controverse:

- Munizioni a grappolo (*cluster munitions*);
- Mine antiuomo/mine terrestri,
- Armi chimiche, biologiche, radiologiche e nucleari (CBRN);
- Armi da fuoco;
- Uranio arricchito;
- Armi incendiarie (fosforo bianco);
- Armi di distruzione di massa (*weapons of mass destruction*).

Flossbach von Storch evita di instaurare o proseguire qualunque tipo di rapporto commerciale con società direttamente coinvolte in attività relative alle armi controverse (*controversial weapons, CW*). Non si effettuano investimenti in società che generano un guadagno da tali armamenti controversi. Il divieto riguarda l'intera catena logistica, dalla produzione alla distribuzione, ai servizi correlati.

2.5 Caratteristiche specifiche dei fondi

2.5.1 Comparti Flossbach von Storch

La strategia d'investimento dei comparti Flossbach von Storch si basa sull'approccio generale alla sostenibilità incentrato sull'integrazione ESG, nonché sulla partecipazione e sull'esercizio dei diritti di voto di FvS Invest S.A., e tiene conto delle esclusioni relative alle armi controverse descritte in precedenza.

Inoltre, i comparti Foundation riflettono un più ampio sistema di valori a difesa del bene comune. La politica d'investimento specifica dei comparti Foundation definisce le categorie di strumenti finanziari in cui tali fondi non possono investire, nel rispetto dei criteri ESG per gli strumenti finanziari sostenibili. Ulteriori dettagli sulla politica d'investimento sono disponibili nei singoli prospetti di vendita pubblicati sui siti Internet www.fvsinvest.lu e www.flossbachvonstorch.it.

2.5.2 Mandati



La strategia d'investimento dei mandati individuali di Flossbach von Storch AG si basa sull'approccio generale alla sostenibilità incentrato sull'integrazione ESG, nonché sulla partecipazione e sull'esercizio dei diritti di voto, e tiene conto delle esclusioni relative alle armi controverse descritte in precedenza.

Inoltre, la composizione dei fondi speciali e dei mandati può essere adattata ai criteri di sostenibilità dei clienti. Gli standard etici o morali sono quindi personalizzati. Le "black list" integrative prevedono principalmente l'esclusione di determinati titoli, settori o persino paesi. Inoltre, per i mandati relativi a singoli titoli, è possibile effettuare valutazioni comparative delle emissioni di CO₂.

3 IMPEGNO PUBBLICO

Flossbach von Storch promuove l'adozione di pratiche sempre più sostenibili nel settore finanziario. Per sottolineare l'importanza di questo tema, Flossbach von Storch accompagna i vari sviluppi in modo critico-costruttivo e intrattiene un intenso dialogo non solo con i clienti, ma anche con gli esponenti politici, organizza iniziative e divulga comunicati stampa, interviste e pubblicazioni proprie. La trasparenza rappresenta infatti un elemento fondamentale per trovare una risposta comune alla domanda chiave: cos'è un investimento sostenibile?

3.1 Obblighi di informativa

In linea con il suo impegno a favore della partecipazione, Flossbach von Storch pubblica ogni anno una relazione sulla gestione attiva (Active Ownership Report) con descrizioni inerenti l'esercizio dei diritti di voto e le attività di engagement dell'anno precedente. L'ultimo Active Ownership Report è disponibile sui siti Internet www.fvsinvest.lu e www.flossbachvonstorch.it

Flossbach von Storch adempie all'obbligo di informativa sulle questioni di sostenibilità stabilito dal Regolamento (UE) 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (Regolamento SFDR). Le informazioni pubblicate ai sensi del Regolamento SFDR sono disponibili sui siti Internet www.fvsinvest.lu e www.flossbachvonstorch.it

3.2 Principles for Responsible Investment (PRI)

Nel gennaio 2019, Flossbach von Storch AG ha sottoscritto a nome dell'intero Gruppo Flossbach von Storch i "Principi per gli investimenti responsabili" promossi dalle Nazioni Unite (United Nations-supported Principles for Responsible Investment, UN PRI). Di conseguenza, il Gruppo Flossbach von Storch è tenuto a integrare i fattori ESG nel processo decisionale relativo agli investimenti, a partecipare attivamente come azionista e ad esercitare i propri diritti di voto.

4 REVISIONE DELLA POLITICA IN MATERIA DI SOSTENIBILITÀ

La presente politica in materia di sostenibilità è soggetta a revisione periodica e viene aggiornata in funzione dell'andamento dell'attività commerciale e, se necessario, delle modifiche alle strategie di



implementazione dei criteri e dei rischi di sostenibilità. La versione aggiornata della politica in materia di sostenibilità sarà disponibile sul sito Internet di FvS Invest S.A. www.fvsinvest.lu e www.flossbachvonstorch.it.

