

# Politica in materia di sostenibilità



Flossbach von Storch

“La sostenibilità non è una novità, 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 serve i suoi clienti in maniera impeccabile, ha dipendenti motivati, tratta equamente i suoi partner commerciali, investe in modo sufficiente, paga le tasse e non causa danni ambientali. Per questo motivo non ci interessiamo unicamente dei modelli di business e dei bilanci delle aziende, ma anche delle persone che le rappresentano.”

**Dr. Bert Flossbach**

Fondatore e Amministratore di Flossbach von Storch AG

*Signatory of:*



## PREMESSA

La politica in materia di sostenibilità di Flossbach von Storch Invest S.A. ("FvS Invest S.A.") descrive come gli aspetti della sostenibilità ambientale, sociale e di governance - ovvero i cosiddetti fattori ESG (Environmental, Social, Governance) - sono tenuti in considerazione nell'amministrazione dei fondi d'investimento gestiti da FvS Invest S.A. (i "Fondi") e sono pienamente integrati nella politica d'investimento. È a questo che serve la stretta collaborazione con il Gestore dei fondi Flossbach von Storch AG.

La politica in materia di sostenibilità è disponibile sul sito Internet di FvS Invest S.A. all'indirizzo [www.fvsinvest.lu](http://www.fvsinvest.lu). Per quanto riguarda il coinvolgimento attivo come azionista, si rimanda alle linee guida sull'esercizio dei diritti di voto e sull'engagement di FvS Invest S.A., disponibili al sito Internet di cui sopra.



## Panoramica

<b>1</b>	<b>Missione aziendale</b> .....	<b>4</b>
<b>2</b>	<b>Principles for Responsible Investment (PRI)</b> .....	<b>4</b>
<b>3</b>	<b>Integrare la sostenibilità nel processo decisionale in materia di investimenti</b> .....	<b>4</b>
3.1	Proprietari attivi.....	5
3.2	Struttura organizzativa del Gestore dei fondi.....	6
3.3	Divulgazione nel quadro della partecipazione .....	7
3.4	Esclusioni applicabili a tutti i fondi.....	8
3.5	Esclusioni applicabili ai fondi della fondazione .....	8
<b>4</b>	<b>Mandati speciali</b> .....	<b>8</b>
<b>5</b>	<b>Revisione della politica in materia di sostenibilità</b> .....	<b>8</b>



## 1 MISSIONE AZIENDALE

La sostenibilità è da sempre una caratteristica essenziale dei Gestori di fondi con mentalità lungimirante di Flossbach von Storch AG e una componente fondamentale della loro filosofia d'investimento, concepita su un orizzonte di lungo termine. Flossbach von Storch definisce la sostenibilità con attributi come duratura, resiliente, stabile, a prova di futuro ed efficace nel lungo termine. 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 serve i suoi clienti in modo impeccabile, ha dipendenti motivati, tratta equamente i suoi partner commerciali, investe in maniera sufficiente, paga le tasse e non causa danni ambientali. L'ecologia e gli affari sociali sono quindi un presupposto per il successo economico a lungo termine: si integrano e completano a vicenda.

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

## 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 di investimento responsabile promossi dalle Nazioni Unite (UN PRI). Di conseguenza, il gruppo Flossbach von Storch è tenuto a integrare i fattori ESG nel processo di assunzione delle decisioni d'investimento e a partecipare attivamente come azionista nell'esercizio dei diritti di voto.

## 3 INTEGRARE LA SOSTENIBILITÀ NEL PROCESSO DECISIONALE IN MATERIA DI INVESTIMENTI

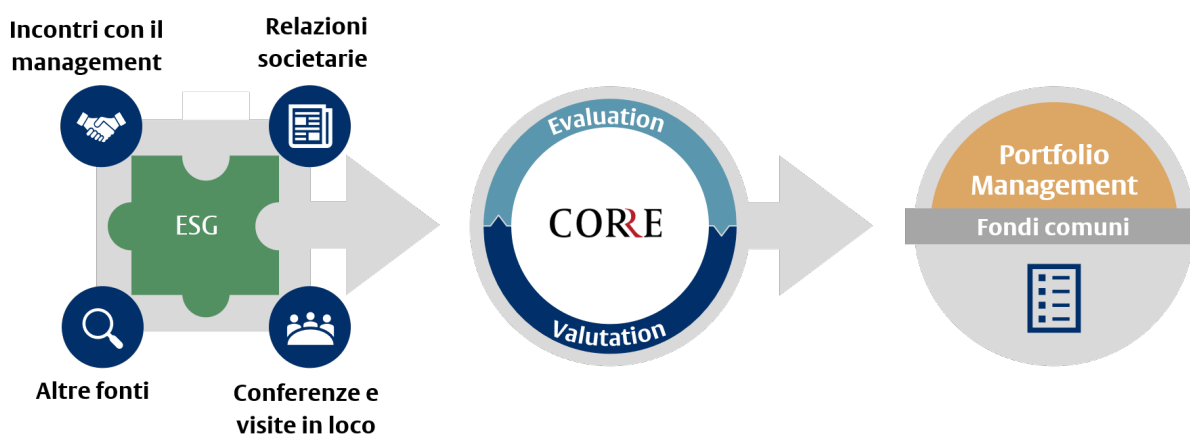
In veste di Gestore dei fondi, Flossbach von Storch AG integra saldamente i fattori ESG nel suo processo di investimento proprietario. Prendendo le mosse da un'analisi aziendale fondamentale basata su una ricerca indipendente, ogni nuova idea di investimento viene attentamente valutata in termini di 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". Il Gestore dei fondi Flossbach von Storch AG può quindi investire solo nelle società presenti sulla focus list aziendale. Questo principio assicura che ogni titolo in cui si investe venga sottoposto al processo di analisi interna e soddisfi i nostri requisiti di qualità.

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 integrata, 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 di concerto con i fattori ambientali e sociali. I rischi ESG costituiscono quindi un elemento essenziale del processo d'investimento.



Il team di analisti attinge a diverse fonti di dati esterne, che possono fornire informazioni utili per la valutazione dei rischi ESG, senza comunque mai sostituirsi all'analisi interna.

Attraverso l'approccio fondamentale dell'integrazione ESG e la considerazione dei rischi di sostenibilità, Flossbach von Storch AG assolve al meglio ai suoi obblighi di amministratore fiduciario, classificando adeguatamente i potenziali rischi (e le opportunità) delle sue decisioni d'investimento. Per quanto riguarda i possibili effetti sulle performance degli investimenti, i rischi di sostenibilità sono considerati parte integrante del rischio di prezzo generale.



### 3.1 Proprietari attivi

Il ruolo di fiduciario non si limita alla scelta degli asset giusti. 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").

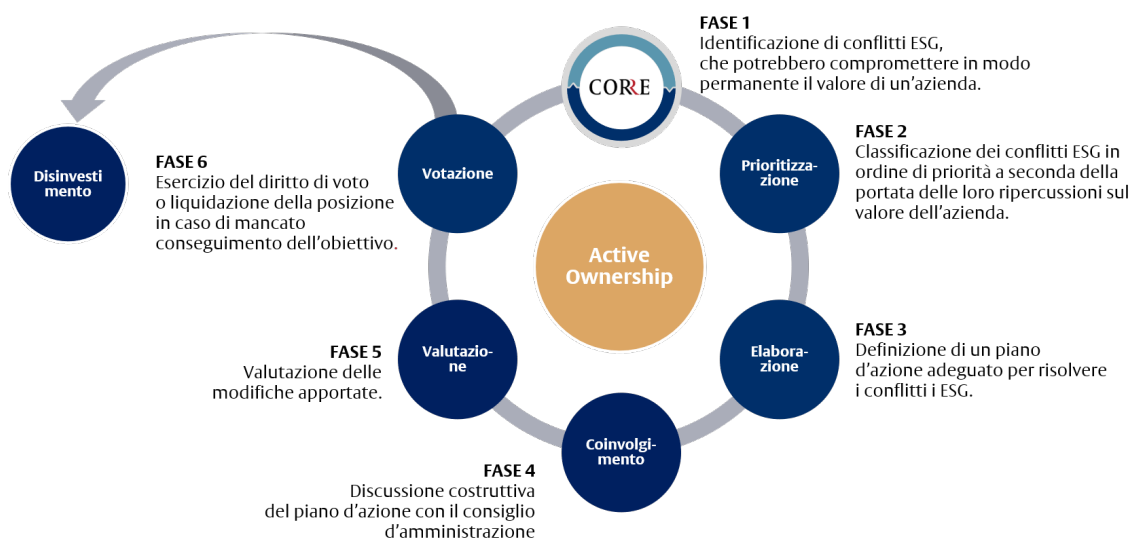
Gli interessi degli azionisti sono considerati nell'ambito di un rigoroso processo di gestione attiva e si inseriscono nel quadro di una politica di partecipazione, che prevede un monitoraggio e un'analisi costante dell'andamento degli investimenti in portafoglio. In questo modo, è possibile individuare per tempo sia i potenziali rischi che incidono sul rispettivo andamento, che gli eventuali gravi conflitti di natura ESG. I punti critici vengono discussi con il team gestionale.

Flossbach von Storch si propone come uno "sperring partner" costruttivo, che dà validi suggerimenti e accompagna il management nella loro realizzazione. Gli analisti si concentrano su un numero limitato di società, in modo da avere la possibilità e il tempo di assicurarsi che gli obiettivi di sostenibilità aziendali vengano rispettati e vi siano progressi in tal senso. 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 AG prende seriamente la responsabilità nei confronti dell'esercizio dei diritti di voto dei propri investitori e decide per i fondi secondo criteri stabiliti. Essendo un investitore con orientamento di lungo periodo, supporta di norma tutte le misure che, nell'interesse degli investitori, incrementano il valore di un'impresa in modo sostenibile, e vota o fa votare contro le iniziative che non perseguono tale finalità.



Per quanto riguarda il coinvolgimento attivo come azionista, si rimanda alle linee guida sull'esercizio dei diritti di voto e sull'engagement di FvS Invest S.A., disponibili sul sito Internet [www.fvsinvest.lu](http://www.fvsinvest.lu).



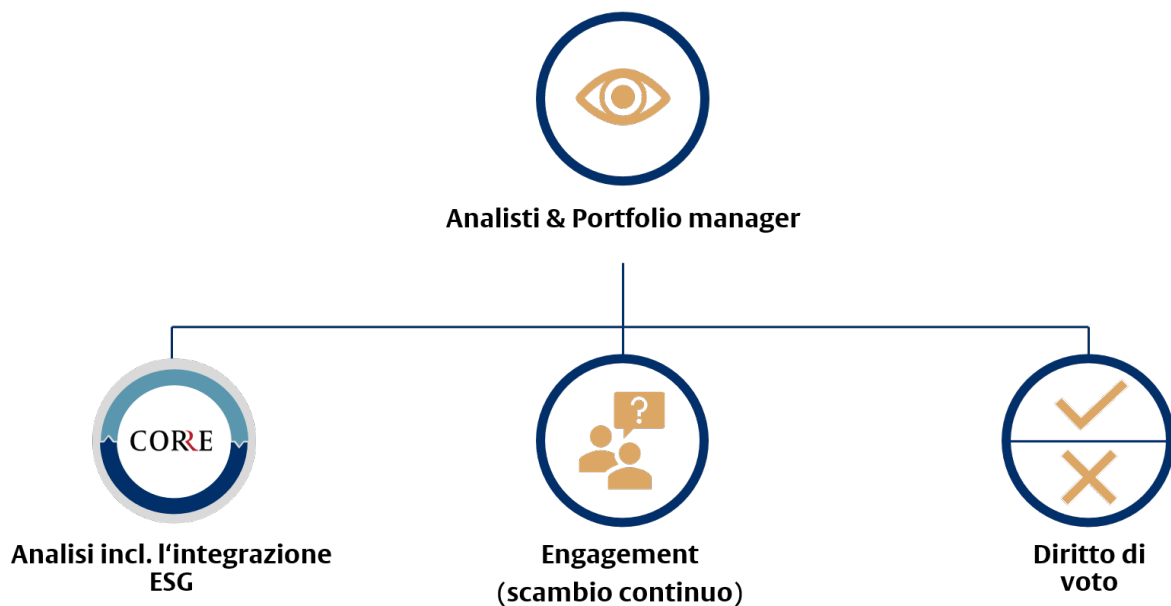
### 3.2 Struttura organizzativa del Gestore dei fondi

La gestione del portafoglio non prevede l'applicazione di rigidi filtri ESG, bensì le decisioni avvengono 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 improntato sul lavoro di squadra e ispirato ai principi del "Flossbach von Storch Pentagramm" si fonda su una visione condivisa della qualità di un investimento.

L'integrazione ESG è saldamente ancorata al 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 agli analisti incaricati. I gestori di portafoglio lavorano anche come analisti, acquisendo così una profonda conoscenza degli investimenti, che abbraccia più classi di attività.

Il diritto di voto è generalmente 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.





Per quanto riguarda la struttura organizzativa, si rimanda alla politica per le remunerazioni e alle linee guida in materia di conflitti d'interesse di FvS Invest S.A., disponibili sul sito [www.fvsinvest.lu](http://www.fvsinvest.lu). Per FvS Invest S.A. è molto importante che la politica per le remunerazioni tenga conto, fra l'altro, degli interessi a lungo termine degli investitori e sia coerente con l'integrazione dei rischi di sostenibilità nel processo decisionale in materia di investimenti. FvS Invest S.A. individua, mitiga e previene potenziali conflitti d'interesse in relazione agli aspetti e ai rischi di sostenibilità.

### 3.3 Divulgazione nel quadro della partecipazione

Il Gestore dei fondi Flossbach von Storch AG è consapevole della crescente importanza della sostenibilità nel settore finanziario. Per questo intrattiene un intenso dialogo non solo con i suoi clienti, ma anche con le autorità politiche, e si serve di iniziative, comunicati stampa, interviste e pubblicazioni proprie per sottolineare l'importanza del tema della partecipazione nel contesto della sostenibilità e promuoverlo in modo costruttivo e critico.

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](http://www.fvsinvest.lu) (o sulle pagine nazionali del gruppo Flossbach von Storch) e [www.flossbachvonstorch.de/en/](http://www.flossbachvonstorch.de/en/).





### 3.4 Esclusioni applicabili a tutti i fondi

Il gruppo Flossbach von Storch ha elaborato una politica aziendale in vigore per l'intero gruppo in materia di armi controverse. Questa politica garantisce che non vengano effettuati investimenti in realtà coinvolte nella produzione e distribuzione di bombe a grappolo o altre armi controverse.

Rientrano (senza limitazioni) nel campo di applicazione della policy le seguenti armi controverse:

- Munizioni a grappolo
- Mine antiuomo
- Armi biologiche e chimiche
- Armi nucleari

### 3.5 Esclusioni applicabili ai comparti Foundation

La strategia d'investimento per i comparti Foundation del fondo 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 per i comparti Foundation definisce le categorie di strumenti finanziari in cui tali comparti Foundation non possono investire, nel rispetto dei criteri ESG per gli strumenti finanziari sostenibili.

## 4 MANDATI SPECIALI

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 di FvS Invest S.A., e tiene conto delle esclusioni relative alle armi controverse descritte in precedenza.

Inoltre, la composizione dei fondi speciali e dei depositi può essere adeguata 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.

## 5 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 è pubblicata sul sito Internet di FvS Invest S.A. all'indirizzo [www.fvsinvest.lu](http://www.fvsinvest.lu).

