

Politica di sostenibilità

del Gruppo Flossbach von Storch



Flossbach von Storch

"La sostenibilità è una caratteristica essenziale per un investitore lungimirante e quindi per una strategia di lungo termine.

Per godere di un successo duraturo e per operare in modo sostenibile, un'impresa deve saper servire al meglio la clientela, motivare i collaboratori, intrattenere rapporti corretti con i partner commerciali, investire nella giusta misura, pagare le imposte e non danneggiare l'ambiente. È per questo motivo che non ci concentriamo soltanto sui modelli di business e sui bilanci delle aziende, bensì sulle persone che vi lavorano."".

Dott. Bert Flossbach
Fondatore e amministratore delegato di Flossbach von Storch SE

Signatory of:



PREMESSA

La politica in materia di sostenibilità del gruppo Flossbach von Storch (Flossbach von Storch SE, Flossbach von Storch Invest S.A. (FvS Invest S.A.) e relative filiali, congiuntamente „Gruppo FvS“ o „Flossbach von Storch“) descrive le modalità con cui gli aspetti legati a fattori ambientali, sociali e di governance (i cosiddetti fattori ESG, ovvero Environment, Social e Governance) vengono recepiti e pienamente integrati nella politica d'investimento e nella gestione dei fondi d'investimento di FvS Invest S.A. (i „Fondi“) e dei portafogli finanziari affidati a Flossbach von Storch SE.

Attraverso l'approccio fondamentale dell'integrazione ESG e la considerazione dei rischi di sostenibilità, Flossbach von Storch adempie ai propri doveri fiduciari nel miglior modo possibile, al fine di considerare adeguatamente i potenziali rischi (e opportunità) delle decisioni di investimento.

Il documento dedicato alla politica di sostenibilità è consultabile sui siti Internet di FvS Invest S.A. (www.fvstinvest.lu) e Flossbach von Storch SE (www.flossbachvonstorch.de/en/).



Sommario

premessa	2
Mission aziendale.....	4
1 Strategia di sostenibilità	4
1.1 Processo di analisi "RED"	4
1.2 Partecipazione attiva	6
1.3 Criteri di esclusione.....	7
1.4 Responsabilità	8
2 Impegno pubblico	8
2.1 Obblighi di divulgazione	8
2.2 Firmatari di iniziative internazionali riconosciute.....	9
3 Revisione della politica in materia di sostenibilità	9



MISSION AZIENDALE

La sostenibilità è da sempre caratteristica essenziale e parte integrante della filosofia d'investimento di Flossbach von Storch, che è stata concepita per orizzonti di lungo termine. Per Flossbach von Storch sostenibile significa durevole, resiliente, orientato al futuro, a dimostrazione di una visione complessa della sostenibilità, raggiungibile perseguiendo gli interessi di tutti gli stakeholder. Per godere di un successo duraturo e operare in modo sostenibile, infatti, un'impresa deve sapere soddisfare al meglio la sua clientela, motivare i collaboratori, intrattenere rapporti corretti con i partner commerciali, investire in misura sufficiente, pagare le tasse e non causare danni all'ambiente. Le considerazioni a livello ecologico e sociale sono il presupposto per un successo economico duraturo: si integrano e completano a vicenda.

Flossbach von Storch, in qualità di amministratore fiduciario dei patrimoni dei clienti, affronta con rigore e responsabilità gli obblighi che derivano dalla sostenibilità, orientandosi con i principi di un investitore attivo (non attivista), che segnala in modo appropriato eventuali problematiche individuate nelle aziende in cui investe e interviene di conseguenza.

1 STRATEGIA DI SOSTENIBILITÀ

In qualità di investitore a lungo termine, Flossbach von Storch attribuisce grande importanza al fatto che le società in portafoglio gestiscano in modo responsabile la loro impronta ambientale e sociale e contrastino attivamente gli effetti negativi delle loro attività. Flossbach von Storch non esternalizza la gestione responsabile del tema della sostenibilità, ma la affronta in modo critico.

L'integrazione fondamentale dei temi ESG viene effettuata nel processo di analisi interna (cfr. 1.1), al fine di riconoscere tempestivamente gli effetti negativi che potrebbero influenzare lo sviluppo dell'azienda nel lungo periodo. Sulla base di ciò, le attività vengono svolte come **proprietari attivi** al fine di lavorare per migliorare la situazione (cfr. 1.2). Inoltre, vengono rispettati i **criteri di esclusione a livello di Gruppo** per evitare investimenti in determinati modelli di business (cfr. 1.3).

L'integrazione ESG include la considerazione dei rischi di sostenibilità, compresi i principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità (“Principal Adverse Impacts” o “PAIs”), in conformità al Disclosure Regulation (EU) 2019/2088 (SFDR).

1.1 Processo di analisi "RED"

Per valutare al meglio l'impatto di una società sulle persone e sulla natura, le società vengono **analizzate** in modo completo per individuare potenziali opportunità e rischi nell'ambito dell'**analisi di sostenibilità sviluppata internamente RED** (*Review and Rating of External Damages*), durante la quale vengono analizzati qualitativamente e quantitativamente i seguenti indicatori: emissioni di gas serra, energia, biodiversità, acqua e rifiuti. Vengono inoltre presi in considerazione gli aspetti relativi alla buona gestione dei dipendenti e dell'azienda, la conformità agli standard internazionali e le controversie.



Nella prima fase, gli analisti ESG registrano i dati pubblicati dalle aziende, documentano le informazioni importanti provenienti da fonti terze e classificano i fattori in base alla rilevanza e alla disponibilità dei dati.

Fonti dei dati: La qualità dei dati è la priorità assoluta per una valutazione significativa delle aziende. Per questo motivo, la parte quantitativa dell'analisi si basa su dati aziendali primari. Gli analisti ESG si basano sulle relazioni aziendali e sugli standard di rendicontazione riconosciuti a livello internazionale, come il CDP (ex Carbon Disclosure Project). Per l'analisi qualitativa vengono utilizzate anche le informazioni ricavate dai colloqui con le società e con esperti indipendenti, dai rapporti dei media e delle ONG. I fornitori di dati Bloomberg e/o MSCI servono come fonte di confronto. Possono fornire ulteriori informazioni per una valutazione completa dei fattori di sostenibilità, ma non sostituiscono le nostre analisi interne.

Nella seconda fase, lo sviluppo dei dati nel tempo viene analizzato, interpretato e valutato sullo sfondo degli obiettivi e delle misure stabilite per evitare e/o ridurre gli impatti negativi. Questo processo non si basa su larghezze di banda o valori soglia rigidi; l'attenzione è invece rivolta a uno sviluppo positivo nella gestione degli impatti ambientali e sociali.

Nella terza fase, viene effettuata una valutazione complessiva di come le aziende gestiscono le rispettive impronte ambientali e sociali e si stabilisce se vi sia una necessità di intervento da parte di Flossbach von Storch. L'attenzione si concentra sul dialogo (impegno o partecipazione) con le aziende su questioni controverse e sull'aumento della trasparenza (vedi dettagli al punto 1.2 Proprietario attivo).

Esempio: Se si prevede che una società abbia un elevato consumo di energia a causa delle sue attività economiche (ad esempio, un'azienda chimica), ma non ha ancora pubblicato alcun dato o comunicato alcuna misura per ridurre il consumo di energia, ad esempio attraverso misure di efficienza energetica o l'aumento della percentuale di energie rinnovabili, uno scambio con questa azienda viene classificato come più urgente rispetto a uno scambio con un'azienda che non ha un elevato consumo di energia a causa delle sue attività economiche (ad esempio, banche).

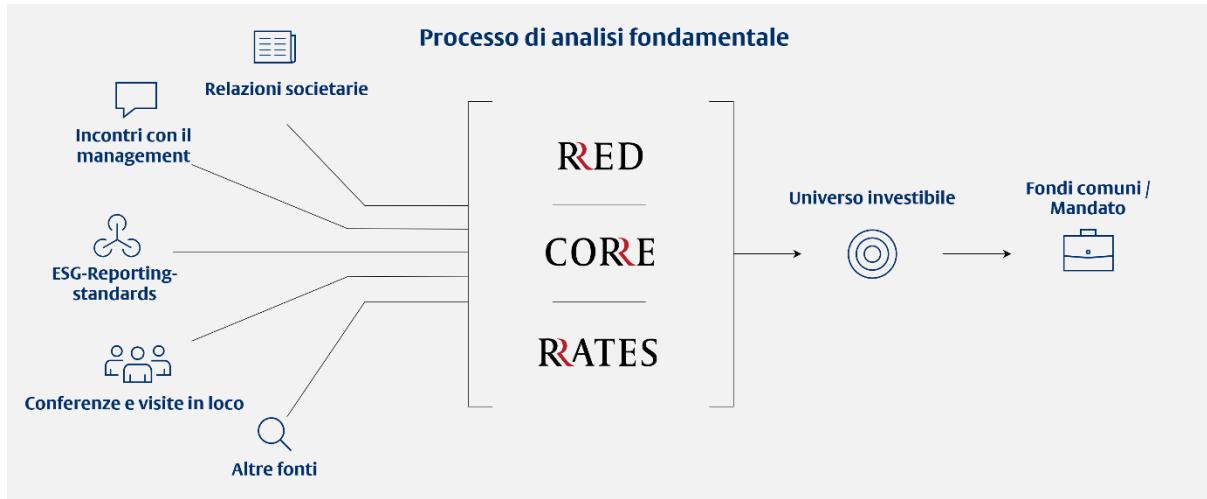
Nella quarta fase, l'analisi RED viene svolta dagli analisti aziendali secondo il principio del doppio controllo e i risultati dell'analisi ESG vengono presi in considerazione per determinare il profilo di rischio/rendimento delle azioni (processo di analisi CORE) e delle obbligazioni (processo di analisi RATES).

Inclusione nell'universo investibile: un'idea d'investimento viene inclusa nell'universo investibile, costituito dalla cosiddetta focus list per le azioni e dalla cosiddetta lista dei garanti per le obbligazioni, solo se non vi sono gravi conflitti di sostenibilità che mettano a rischio il potenziale futuro a lungo termine di una società o di un emittente. La gestione del portafoglio può investire solo in titoli che fanno parte dell'universo investibile. Questa procedura garantisce una valutazione coerente della qualità dei titoli investiti.

Flossbach von Storch cerca di ottenere una conoscenza completa di tutte le società in cui investe. L'universo investibile a livello di Gruppo comprende quindi un numero limitato di società; solo in questo modo gli analisti hanno la possibilità e il tempo di monitorare queste ultime su base continuativa.



Schema del processo di investimento interno:



1.2 Partecipazione attiva

Il ruolo di amministratore fiduciario non si esaurisce con la selezione dell'investimento giusto. In qualità di investitore a lungo termine, Flossbach von Storch si impegna a rappresentare attivamente gli interessi dei propri clienti presso le aziende che detiene in portafoglio (Active Ownership).

Ci aspettiamo che le aziende affrontino responsabilmente le conseguenze delle loro attività e contrastino attivamente gli effetti negativi. Ci concentriamo in particolare sulla definizione di obiettivi climatici adeguati e sulla difesa di valori generalmente riconosciuti. In qualità di proprietari attivi, il nostro obiettivo è quello di sostenere le aziende in questo percorso e di lavorare per migliorarlo.

Engagement

Gli interessi degli azionisti vengono considerati nell'ambito di un processo di ownership attiva e perseguono una politica di collaborazione in virtù della quale gli sviluppi degli investimenti in portafoglio vengono monitorati e analizzati in maniera continua. Nel caso insorgano criticità tali da influenzare durevolmente l'andamento di un'azienda, le stesse vengono discusse con la dirigenza.

Flossbach von Storch si pone come "sparring partner" costruttivo (ove possibile) o correttivo (se necessario), avanzando proposte utili e affiancando la direzione nella relativa implementazione. Gli analisti si concentrano su un numero limitato di imprese in modo da avere la possibilità e il tempo necessari per sincerarsi dei progressi e del rispetto degli obiettivi pattuiti insieme. Se la direzione aziendale non intraprende sforzi sufficienti per raggiungere un modello di business sostenibile, i gestori dei fondi fanno valere il proprio diritto di voto o procedono a ridurre e/o liquidare la partecipazione nell'azienda in questione.

Esercizio del diritto di voto¹

Flossbach von Storch prende molto sul serio la responsabilità del diritto di voto per conto dei propri investitori e lo esercita in base a criteri prestabiliti. In qualità di investitore di lungo termine, Flossbach von Storch sostiene sostanzialmente tutte le misure che possono incrementare durevolmente il valore di un'azienda, votando o facendo votare contro le iniziative che non rispondono a tale finalità.

Processo di Active Ownership come parte integrante del processo di investimento:



1.3 Criteri di esclusione²

Il Gruppo Flossbach von Storch si impegna a non investire in aziende che presentino specifici modelli di business e Paesi con diritti politici e libertà civili inadeguati. Sono pertanto esclusi gli investimenti in società con le seguenti soglie di fatturato:

- derivante per > 0 % da armi bandite e/o controverse (si veda nel dettaglio il punto successivo)
- derivante per > 10 % da produzione e distribuzione di armamenti
- derivante per > 5 % da produzione di tabacco
- derivante per > 30 % da produzione e distribuzione di carbone.

Sono escluse anche le società accusate di gravi violazioni (senza prospettive positive) dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite, un'iniziativa delle Nazioni Unite per un'economia inclusiva e sostenibile.

¹ Si applica solo ai fondi gestiti da Flossbach von Storch Invest S.A.

² Si applica solo ai fondi comuni d'investimento interni e ai fondi d'investimento e mandati gestiti da Flossbach von Storch che accettano l'applicazione di queste linee guida.



Non si investe in emittenti statali considerati "non liberi" secondo l'indice di Freedom House. Freedom House è un'organizzazione internazionale non governativa con sede a Washington, il cui obiettivo è promuovere le democrazie liberali in tutto il mondo.

La politica di esclusione del Gruppo Flossbach von Storch nonché le particolarità e le applicazioni dei fondi comuni d'investimento interni, dei fondi d'investimento specifici e dei mandati e fondi speciali gestiti da Flossbach von Storch SE sono disponibili all'indirizzo [Obblighi di informazione ai sensi del Regolamento \(UE\) 2019/2088 - Flossbach von Storch](#) e [Informazioni SFDR - Flossbach von Storch \(fvsinvest.lu\)](#).

1.4 Responsabilità

Flossbach von Storch non ricorre a rigidi filtri ESG, privilegiando la valutazione caso per caso sulla scorta del processo di analisi interno allo scopo di capire se un'azienda spicchi in negativo o meno in ragione delle attività ESG. La base per le decisioni viene stabilita con riunioni interne, documentata per iscritto e continuamente verificata per garantire che il complesso delle motivazioni resti stringente, completo e corretto. Questo approccio basato su un lavoro in team e ancorato ai 5 principi del Pentagramma di Flossbach von Storch trova fondamento in una visione condivisa della qualità degli investimenti.

L'integrazione dei fattori ESG è fortemente ancorata al processo d'investimento e viene monitorata dal Chief Investment Officer (CIO) e dal responsabile dell'Equity Research di Flossbach von Storch SE. L'integrazione dei fattori ESG, il confronto con le imprese e l'esercizio del diritto di voto competono in maniera centralizzata ai gestori di portafoglio e agli analisti. Il team di analisti annovera specialisti che si concentrano sul tema della sostenibilità e forniscono un contributo importante per la valutazione della qualità di un investimento preparando l'analisi di sostenibilità *RED* dedicata.

Il Gruppo FvS attribuisce grande importanza a garantire che la politica retributiva dei propri dipendenti tenga conto, tra l'altro, degli interessi a lungo termine degli investitori e sia in linea con l'integrazione dei rischi di sostenibilità nel processo decisionale di investimento.

2 IMPEGNO PUBBLICO

Flossbach von Storch sostiene e promuove la crescente importanza che i fattori di sostenibilità vanno assumendo nel settore finanziario. Per sottolineare la centralità del tema, Flossbach von Storch osserva con approccio critico-costruttivo i vari sviluppi in atto e intrattiene un intenso confronto non soltanto con i clienti, ma anche con interlocutori politici, impegnandosi con iniziative, comunicati stampa, interviste e pubblicazioni proprie. La trasparenza è infatti un elemento importante per comunicare in modo comprensibile la nostra concezione di sostenibilità.

2.1 Obblighi di divulgazione

Il Gruppo Flossbach von Storch adempie agli obblighi di informativa previsti dal Regolamento (UE) 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità dei servizi finanziari ("SFDR"). Le divulgazioni, in



particolare le informazioni sulla considerazione dei rischi di sostenibilità e sulle buone pratiche di corporate governance, nonché una dichiarazione sui principali impatti negativi sulla sostenibilità, sono disponibili sul sito web [SFDR Information - Flossbach von Storch \(fvsinvest.lu\)](#) (o sui rispettivi siti web nazionali del Gruppo Flossbach von Storch) e alla voce [Disclosure requirements under Regulation \(EU\) 2019/2088 - Flossbach von Storch](#).

Nell'ambito della partecipazione, Flossbach von Storch pubblica ogni anno un **Active Ownership Report** con estratti dell'esercizio dei diritti di voto e della partecipazione attiva nell'anno solare precedente. L'ultimo rapporto è disponibile sul sito web [www.fvsinvest.lu](#) (o sui rispettivi siti web nazionali del Gruppo Flossbach von Storch) e su [www.flossbachvonstorch.it](#).

2.2 Firmatari di iniziative internazionali riconosciute

Principles for Responsible Investment (PRI)

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

CDP

Flossbach von Storch è entrata a far parte del CDP (ex Carbon Disclosure Project) nel luglio 2023. L'organizzazione internazionale senza scopo di lucro promuove il sistema di divulgazione per aziende, città e Paesi per quanto riguarda le emissioni di gas serra, l'acqua e i rischi forestali. Nell'ambito delle sue attività di coinvolgimento, l'organizzazione lavora per migliorare la trasparenza dei dati delle aziende su base annuale.

3 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/o sui siti dei vari paesi in cui è presente il Gruppo Flossbach von Storch) e di Flossbach von Storch SE [www.flossbachvonstorch.de/en/](#).

