

POLITICA DI IMPEGNO



1. Scopo e ambito di applicazione

03

2. Definizione dell'impegno

3. Integrazione dell'impegno nella strategia di investimento

3.1 Prioritarizzazione dell'impegno

3.2 Processo dell'impegno

3.3 Definizione degli obiettivi dell'impegno

04

3.4 Impegno in varie classi di attività

3.5 Metodi di impegno

05

4. Monitoraggio

4.1 Argomenti dell'impegno

4.2 Processo di monitoraggio

06

5. Escalation e diritti di voto

6. Registrazione e segnalazione dell'impegno

7. Conflitti di interesse

8. Allegato I: Requisiti della Direttiva sui diritti degli azionisti II

07

1. Scopo e ambito di applicazione

Lo scopo della Politica di impegno (“Politica”) è quello di definire l’approccio di GAM all’impegno con le società partecipate attuali e potenziali e in altre attività. Include informazioni sugli obiettivi dell’impegno e sul modo in cui integriamo l’impegno nei nostri processi di investimento.

Rappresenta altresì la nostra politica di impegno, come definita ai sensi della Direttiva sui diritti degli azionisti (Direttiva UE 2017/828 (SRD II)).

La Politica si applica a tutte le società soggette a normativa regolamentare facenti parte del Gruppo facente capo a GAM Holding AG, che gestiscono portafogli o fondi.

In pratica, l’approccio descritto trova applicazione al business di Investment Management.

Quando la gestione è delegata a gestori esterni per i portafogli o i fondi aventi il brand GAM, GAM adotta misure ragionevoli per supervisionare le attività delegate, compreso l’approccio in materia di impegno, in linea con i requisiti normativi. GAM si aspetta che tutti i gestori esterni a cui la stessa conferisce in delega la funzione gestoria soddisfino gli obblighi normativi applicabili.

2. Definizione dell’impegno

In GAM definiamo l’impegno come un dialogo attivo e propositivo con obiettivi di investimento attuali o potenziali, come società, governi e comuni, con la finalità sottostante di soddisfare i nostri obblighi di gestione per proteggere e migliorare il valore a lungo termine per i nostri clienti. L’impegno può prestarsi a varie finalità, come il monitoraggio di una società partecipata, la risoluzione di preoccupazioni specifiche o il sostegno ai cambiamenti. Gli argomenti trattati durante le attività di impegno includeranno generalmente considerazioni strategiche finanziarie, operative o ambientali, sociali e di governance (ESG), con una chiara enfasi sulla rilevanza e sulla conservazione e creazione di valore a lungo termine. In qualità di investitori attivi, queste interazioni ci consentono di identificare e valutare meglio i rischi, le opportunità e gli impatti e di agire come amministratori responsabili del capitale dei nostri clienti.

L’impegno si incentra sulla comunicazione con gli amministratori aziendali o con il senior management delle grandi società, ma anche con i responsabili politici e le autorità di regolamentazione. Questo scambio può assumere forme diverse come incontri individuali o di gruppo, lettere scritte o e-mail o attraverso la partecipazione a iniziative collaborative per gli investitori.

3. Integrazione dell’impegno nella strategia di investimento

GAM è una società di investimento attivo e l’impegno ha un ruolo importante nel definire il nostro modo di allocare, gestire e supervisionare il capitale per molte delle nostre strategie di investimento. Attraverso l’impegno, non solo otteniamo preziose informazioni sui modelli aziendali o sulle pratiche di gestione, ma possiamo anche utilizzare la nostra influenza per favorire l’attenzione sulla creazione di valore sostenibile a lungo termine e promuovere un impatto positivo.

L’integrazione dell’impegno nella strategia di un fondo può variare tra i diversi team d’investimento a seconda della classe di attivo e della strategia specifica. Non esistono regole formali che stabiliscano il modo in cui ci impegniamo. Le specifiche di ciascun impegno dipenderanno dalla natura e dalla gravità del problema, dalla società, dal mercato, dai requisiti normativi locali e dalla strategia d’investimento. Le attività di impegno sono svolte direttamente dai team d’investimento, con il supporto del team Investimento Responsabile (RI), come necessario.

3.1 Prioritarizzazione dell’impegno

Diamo priorità alle tematiche ESG che consideriamo rilevanti per la performance delle nostre strategie di investimento e importanti per i nostri clienti. Le questioni prioritarie vengono identificate e selezionate utilizzando input quantitativi e qualitativi, tra cui una valutazione della doppia materialità - cercando di identificare le questioni di sostenibilità che hanno maggiori probabilità di influenzare la condizione finanziaria o la performance operativa delle società all’interno di un settore, insieme alla considerazione dei principali potenziali impatti negativi (PAI) sull’ambiente o sulla società e dei principi di buona governance a livello di prodotto. L’analisi utilizza una serie di dati e analisi ESG. Gli argomenti trattati durante le attività di engagement includeranno generalmente considerazioni strategiche finanziarie, operative o ESG, con una chiara enfasi sulla materialità e sulla conservazione e creazione di valore in linea con gli obiettivi di investimento della strategia.

3.2 Processo dell’impegno

Abbiamo identificato diversi tipi di impegno, volti a raggiungere scopi diversi durante il nostro processo di investimento. Per descrivere meglio le nostre attività di impegno, abbiamo strutturato le nostre interazioni in quattro categorie, che non si escludono a vicenda ma evidenziano l’obiettivo principale del nostro impegno.

Ricerca pre-investimento

I team d’investimento conducono incontri con gli emittenti con l’obiettivo di raccogliere informazioni prima di un potenziale investimento futuro. Questi incontri non esigono di prendere una decisione di investimento, ma rappresentano un valore aggiunto fondamentale per il nostro processo di investimento in qualità di investitori attivi.

Monitoraggio

L’impegno finalizzato al monitoraggio è una parte fondamentale delle nostre strategie di investimento attive e del processo di due diligence. Teniamo riunioni di routine regolari con gli emittenti che fanno parte dei nostri portafogli. Questo ci consente, ad esempio, di monitorare attivamente i nostri investitori e ottenere informazioni preziose sulla direzione strategica di una società.

Affrontare le preoccupazioni

L'impegno può essere innescato da un evento o un annuncio una tantum che solleva domande o dubbi. Questo tipo di impegno differisce rispetto ai nostri normali incontri di monitoraggio, in quanto viene attivato a seguito di una specifica controversia recente, una notizia negativa, una risoluzione in un'assemblea degli azionisti o qualsiasi altro annuncio che sollevi preoccupazioni, che può essere collegato alla società specifica o all'interno di un settore o mercato. Questo tipo di impegno ha uno scopo chiaro, ovvero affrontare una questione specifica che consideriamo rilevante per i nostri investimenti, comprendendo al contempo la prospettiva dell'emittente. Se non siamo soddisfatti della risposta di un emittente, ciò porterà generalmente a un ulteriore impegno a una potenziale escalation (si veda la sezione 5).

Promuovere il cambiamento

Possiamo impegnarci con gli emittenti con l'obiettivo di comunicare le nostre aspettative in qualità di investitori (non solo su questioni ESG) e promuovere miglioramenti, sia che si tratti di divulgazione o di pratiche. Gli emittenti saranno spesso identificati attraverso le nostre attività di monitoraggio descritte nella sezione 4 di seguito. Quando incoraggiamo una società a implementare cambiamenti per soddisfare le nostre aspettative, riconosciamo che il processo di impegno può essere a lungo termine e può richiedere diversi anni. Tuttavia, a seconda della questione, possiamo anche stabilire delle scadenze specifiche e intervenire in maniera più incisiva in caso di mancata risposta da parte delle società. In genere manteniamo uno stretto rapporto con gli emittenti nei nostri portafogli e puntiamo a discutere in modo costruttivo con la dirigenza e i consigli di amministrazione per favorire i miglioramenti. I metodi di impegno ai fini di questi tipi di impegno possono combinare attività dirette individuali e collaborative, qualora altri investitori condividano la stessa prospettiva.

3.3 Definizione degli obiettivi dell'impegno

Solitamente ci impegniamo con uno dei quattro obiettivi principali – la ricerca pre-investimento, il monitoraggio, l'affrontare le preoccupazioni o la promozione del cambiamento. In genere, per i primi due obiettivi ci concentriamo su un'area specifica, mentre per gli ultimi due fissiamo obiettivi più mirati una volta completato l'impegno iniziale "esplorativo" per stabilire la visione, le pratiche e i piani delle società su un determinato argomento. Per l'impegno tematico, tendiamo a definire un quadro di riferimento per gli impegni stessi.

3.4 Impegno in varie classi di attività

Il nostro approccio all'impegno differisce tra le varie classi di attività, a seconda dei diritti associati a un titolo, delle opportunità che abbiamo a disposizione per l'impegno, nonché delle caratteristiche e degli orizzonti temporali delle diverse strategie. Per alcune asset class, l'impegno non può trovare applicazione.

Azioni

Per quanto riguarda le azioni, i team d'investimento comunicheranno regolarmente con le società partecipate nell'ambito delle loro attività di monitoraggio e ricerca, ma anche per affrontare preoccupazioni specifiche o per guidare cambiamenti laddove siano state identificate aree di miglioramento. I team d'investimento favoriranno le attività di impegno diretto attraverso incontri individuali o di piccoli gruppi. Questi tipi di interazioni bidirezionali consentono ai nostri team di acquisire ulteriori informazioni e conoscenze su una società, consentendoci al contempo di comunicare le nostre aspettative e sollevare dubbi direttamente con il senior management o gli amministratori. Ove ritenuto necessario, i team d'investimento possono anche scegliere altri modi per comunicare con le società in portafoglio, partecipando a collaborazioni per l'impegno degli investitori o comunicando con il consiglio di amministrazione, il senior management o l'investor relations via e-mail o lettera. Favoriamo l'impegno scritto per avviare il dialogo con le società e per comunicare le aspettative specifiche in modo chiaro. Il voto per delega è uno strumento importante a disposizione dei nostri team d'investimento azionario per affrontare o segnalare preoccupazioni specifiche, in particolare su questioni ESG, come evidenziato nella sezione 5.

Obbligazioni societarie

Per le obbligazioni societarie, l'attività di impegno pre-investimento è una parte essenziale del nostro processo di due diligence e dell'attività di stewardship. Ci aiuta a prendere decisioni di investimento più informate, consentendoci di acquisire una migliore conoscenza dello scopo dell'obbligazione e dell'uso dei proventi, ma anche della qualità della società emittente. L'impegno prima dell'emissione di un'obbligazione offre l'opportunità di impegnarsi sulle clausole o sulla struttura dell'emissione. Le attività di impegno possono fornire maggiori informazioni sugli emittenti sottostanti, migliorare la trasparenza e influenzare le pratiche delle società. La partecipazione all'emissione di obbligazioni verdi, sociali o sostenibili può offrire ai team d'investimento l'opportunità di interagire più attivamente con gli emittenti e di influenzare più attivamente la struttura, la progettazione e l'uso della rendicontazione dei proventi delle obbligazioni.

Sebbene i titolari delle obbligazioni non abbiano la stessa influenza degli azionisti una volta effettuato l'investimento, soprattutto a causa dei limitati diritti di voto, la comunicazione continua con una società è comunque molto importante, poiché la maggior parte delle società deve rimettere il debito a scadenza e abbiamo notato che le società fanno fatica ad avere gli obbligazionisti al loro fianco. Tutto questo può inoltre avere un impatto, positivo o negativo, sulla nostra prospettiva sulle future emissioni obbligazionarie della stessa organizzazione.

Titoli di debito sovrano

Le opportunità di impegno diretto nel segmento delle obbligazioni sovrane sono generalmente limitate, ma i gestori degli investimenti possono cogliere comunque l'opportunità di impegnarsi in specifici sviluppi e preoccupazioni di politica monetaria. Avere un impatto sul cambiamento può essere difficile a causa della natura altamente diversificata della base degli investitori nel debito sovrano. In generale, il nostro approccio all'impegno è incentrato principalmente sulla gestione del rischio e sulla due diligence prima dell'investimento. Riconosciamo il valore di queste interazioni per prendere decisioni di investimento più informate a vantaggio dei nostri clienti. La nostra attività di impegno consiste principalmente in viaggi di ricerca e impegni con dipartimenti governativi, rappresentanti della tesoreria, responsabili delle politiche, banche centrali e altre istituzioni. I responsabili politici spesso accolgono con favore il dialogo con gli investitori al fine di mantenere o migliorare il loro accesso al mercato e preservare l'accesso a finanziamenti competitivi. Anche la partecipazione a iniziative di impegno collaborativo, attraverso forum per investitori ed enti di settore, può costruire conoscenza preziosa e sollevare tendenze e preoccupazioni in materia di ESG.

Altre classi di attività

Il coinvolgimento con gli emittenti si applica anche ad altre classi di attivi, ma può variare significativamente a seconda del tipo di attivi. Il nostro approccio sarà quello di impegnarci caso per caso quando l'impegno è idoneo e aggiunge valore al processo di investimento. I fattori trainanti e i metodi di impegno varieranno a seconda di vari parametri quali: tipo di attività, strategia del fondo, mercati, ma anche lo scopo e l'obiettivo dell'attività di impegno.

3.5 Metodi di impegno

Riteniamo che l'impegno sia chiave per adempiere al nostro dovere di essere un buon amministratore del patrimonio dei nostri clienti. Il processo di impegno ci fornisce informazioni preziose che ci aiutano a migliorare la nostra comprensione di un'organizzazione, una società o un Paese. Il nostro obiettivo è un dialogo pragmatico, positivo e produttivo. Ci avvaliamo di un'ampia gamma di approcci a seconda della natura e della gravità del problema, della società, del mercato, dei requisiti normativi locali e della classe di attività o della strategia di investimento.

Impegno diretto

Il nostro approccio dominante si concentra sullo sviluppo di un dialogo one-to-one con emittenti che possono essere una tantum o pluriennali. Aspiriamo a incontrare o interagire con le principali partecipazioni su base regolare. Approcciamo i nostri impegni in modo costruttivo e positivo, cercando soluzioni e azioni appropriate dalle aziende. Anche l'impegno scritto e gli incontri in piccoli gruppi sono considerati un modo efficace per comunicare direttamente con un emittente.

Impegno collaborativo

Riconosciamo che molte questioni ambientali e sociali, come il cambiamento climatico e il degrado della natura sono questioni complesse e globali per cui un'istituzione che agisce da sola non può fare molti progressi se non è parte di un impegno collettivo. Riconosciamo quindi l'importanza di lavorare in collaborazione con investitori che hanno la nostra stessa mentalità se vogliamo influenzare positivamente il comportamento di emittenti specifici, affrontare i rischi sistemici e far progredire la politica pubblica. Partecipiamo selettivamente a diverse iniziative collaborative qualora riteniamo che ciò sia nell'interesse dei nostri clienti.

Impegno politico e normativo

La politica e la regolamentazione sono fondamentali per il buon funzionamento dei mercati e giocano un ruolo cruciale nel definire gli incentivi e i disincentivi appropriati per affrontare le sfide della sostenibilità, come il cambiamento climatico.

Ci impegniamo nelle politiche attraverso associazioni industriali, incluso il PRI, il Gruppo di Investitori Istituzionali sul cambiamento climatico (IIGCC) e l'Investment Association (IA) del Regno Unito. I dettagli delle nostre collaborazioni sono disponibili [sul nostro sito web](#).

Impegno con altre parti interessate

Oltre alla collaborazione con altri investitori e all'impegno con i responsabili delle politiche, cercheremo anche di interagire con altre parti interessate rilevanti delle società partecipate. Le considerazioni per il nostro impegno sono ampie e questi confronti possono consentirci di costruire una comprensione più profonda delle operazioni e delle pratiche di una società. Utilizziamo attivamente fonti di dati di terze parti per monitorare le opinioni delle parti interessate, tra cui i punti dati sulla gestione dei dipendenti delle società, gli standard di lavoro nell'intera catena di fornitura o le attività di relazione con la comunità, nonché notizie e rapporti da vari gruppi di parti interessate come le ONG.

4. Monitoraggio

4.1 Argomenti dell'impegno

Prima del coinvolgimento, ci concentreremo sull'identificazione degli argomenti rilevanti per l'impegno e dell'approccio dell'impegno più appropriato. Gli argomenti includono rischi, opportunità e impatti che consideriamo più rilevanti per il caso di investimento e il processo decisionale. Identificheremo ed esamineremo gli argomenti che potrebbero ragionevolmente influire sulla situazione finanziaria, sulla performance operativa o sul profilo di rischio di un emittente, tenendo conto di parametri aggiuntivi come il mercato e il settore. Ciò può includere impatti a più breve o più lungo termine. Consideriamo anche i rischi e le opportunità associati all'impatto che i prodotti, i servizi o le operazioni di una società possono avere sull'ambiente e sulla società.

Il dialogo attivo offre l'opportunità di affrontare rischi e opportunità specifici della società e più ampi a livello di mercato. Le considerazioni rilevanti per la nostra attività di impegno includono strategia, performance e rischi finanziari e non finanziari, struttura del capitale, impatto sociale e ambientale e governance aziendale.

I fattori ambientali, sociali e di governance sono sempre più critici per la salute e la stabilità a lungo termine di economie, società e mercati. L'ambiente, in particolare il cambiamento climatico e il degrado naturale, nonché i fattori sociali, come salute e sicurezza, diritti umani e standard di lavoro nell'intera catena di fornitura, tra molti altri, sono considerati rilevanti quando si prendono decisioni di investimento. Anche una buona governance è fondamentale per il nostro processo di investimento, poiché riteniamo che le aziende che conducono la propria attività in modo responsabile con elevati standard di integrità, una solida struttura di gestione e un modello di business sostenibile forniscano risultati migliori a lungo termine.

Le nostre [policy e dichiarazioni](#) individuano le nostre aspettative su tematiche chiave.

4.2 Processo di monitoraggio

L'impegno è uno degli strumenti disponibili per monitorare le nostre partecipazioni in portafoglio. I team d'investimento sono in ultima analisi responsabili del monitoraggio delle loro partecipazioni in portafoglio. Sono supportati in questa attività da varie altre funzioni di GAM, come il team addetto al rischio d'investimento e il team di Governance e Investimento Responsabile. Disponiamo di vari strumenti e processi per supportare l'integrazione sistematica di considerazioni ESG rilevanti nelle nostre strategie di investimento.

Le attività di monitoraggio comprendono riunioni trimestrali sul rischio di investimento e revisioni periodiche a livello tematico e di portafoglio degli argomenti ESG.

5. Escalation e diritti di voto

5.1 Escalation

Quando l'attività di impegno con un emittente non procede in modo soddisfacente, abbiamo a disposizione vari strumenti per segnalare le nostre preoccupazioni. L'escalation può assumere forme diverse e spesso dipende dall'obiettivo dell'impegno, dal problema affrontato e dal tipo di attività in cui si investe. Nel settore delle azioni e delle obbligazioni societarie, ad esempio, l'escalation può consistere nel contattare direttamente il consiglio di amministrazione di una società se non siamo soddisfatti del dialogo con il management. Sfruttare l'influenza di gruppi di investitori maggiori che condividono preoccupazioni simili attraverso un'iniziativa di impegno collettivo è un altro modo efficace per incoraggiare efficacemente una società a intraprendere un cambiamento.

Se le società partecipate non fanno progressi su questioni che riteniamo siano nel migliore interesse dei nostri clienti, potremmo prendere in considerazione un'ulteriore escalation, compreso, ma non solo, il voto contro specifiche risoluzioni presso all'assemblea generale annuale, la riduzione delle nostre partecipazioni o l'uscita da un investimento.

5.2 Diritti di voto

Nel caso degli investitori azionari, i diritti di voto possono essere un potente strumento che consente agli azionisti di chiedere conto all'azienda e sono una componente cruciale della nostra strategia di impegno e gestione. Consideriamo la capacità di influenzare le decisioni aziendali attraverso il voto un diritto fondamentale dell'azionista e un metodo di escalation significativo. Il voto è fondamentale per il nostro approccio alla partecipazione attiva e delinea le nostre aspettative di corporate governance per le società, il nostro approccio alle questioni chiave sul diritto di voto e le procedure associate nei nostri Principi di Corporate Governance e di Voto. Ci proponiamo di votare con tutte le azioni per le quali abbiamo un diritto di voto e di assumere le decisioni di voto per tutti i nostri fondi disponibili pubblicamente su base mensile [sul nostro sito web](#).

6. Registrazione e segnalazione dell'impegno

Crediamo che la trasparenza sia fondamentale per una buona governance. Siamo firmatari dei Principi di Investimento Responsabile (PRI) e stiliamo un rendiconto annuale sull'applicazione di tali principi. Inoltre, pubblichiamo un Rapporto annuale di gestione in linea con i codici di gestione del Regno Unito e del Giappone, che fornisce una panoramica delle nostre attività di stewardship e dei nostri progressi, compresi i dettagli del nostro impegno.

Abbiamo implementato uno strumento di registrazione dell'impegno per i nostri team d'investimento. Questo strumento ha l'obiettivo di registrare la nostra attività di impegno, compresi l'obiettivo dell'impegno, i temi dell'impegno, incluse le considerazioni ESG, e i risultati dell'impegno.

7. Conflitti di interesse

I conflitti di interesse possono sorgere durante il corso ordinario delle nostre attività quotidiane. Seguendo i requisiti normativi, dobbiamo essere in grado di identificare e gestire questi conflitti in modo equo e appropriato, compresa la prevenzione di qualsiasi conflitto di interesse che influenzi negativamente gli interessi dei nostri clienti.

Di conseguenza, abbiamo implementato e manteniamo una Group Conflicts of Interest Policy che stabilisce una struttura progettata per garantire che noi e i nostri dipendenti prendiamo le misure necessarie per identificare, prevenire, registrare e gestire i conflitti di interesse nel migliore interesse dei nostri clienti.

Qualora dovessimo stabilire che un'operazione o un servizio di investimento da noi fornito a un cliente dia luogo a un conflitto di interessi che potrebbe comportare il rischio di un danno per il cliente, nonostante le misure da noi adottate per prevenire o gestire tale rischio, ne informeremo il cliente per iscritto. Tale comunicazione consente ai nostri clienti, in tali circostanze, di decidere con cognizione di causa se procedere o meno con la transazione o il servizio in questione. Nel caso in cui non fossimo in grado di implementare misure per gestire o mitigare il rischio di pregiudizio per un cliente derivante da un particolare conflitto di interessi, ci asterremo dall'eseguire l'operazione o il servizio in questione e lo comunicheremo al cliente.

La nostra politica sui conflitti d'interesse del gruppo, o il riassunto della politica, è disponibile per i nostri clienti su richiesta.

Allegato I: Requisiti della Direttiva sui diritti degli azionisti II

La Direttiva europea sui diritti degli azionisti II (SRD II) è stata introdotta per rafforzare il coinvolgimento degli azionisti e aumentare la trasparenza. Ci impegniamo ad aderire ai requisiti della SRD II, nonché ad altri codici di gestione per i quali ci siamo impegnati.

Quando deleghiamo la gestione degli investimenti a gestori esterni, adottiamo misure ragionevoli per supervisionare le attività delegate, in linea con i requisiti normativi. Ci aspettiamo che tutti i gestori degli investimenti esterni nominati soddisfino gli obblighi normativi pertinenti, compresa l'adesione ai requisiti della SRD II.

Di seguito è riportata una panoramica delle disposizioni principali e delle informazioni pertinenti:

Requisiti SRD II 3g (a) per la Politica di impegno:

Gli investitori istituzionali e i gestori patrimoniali svilupperanno e divulgheranno pubblicamente una Politica di impegno che descriva come:	Riferimento
integrano l'impegno degli azionisti nella loro strategia di investimento	Sezione 3
monitorano le società partecipate su questioni rilevanti, tra cui strategia, performance e rischi finanziari e non finanziari, struttura del capitale, impatto sociale e ambientale e corporate governance	Sezione 4
conducono dialoghi con le società partecipate	Sezioni 3.2; 3.3; 4.1
esercitano i diritti di voto e altri diritti connessi alle azioni, collaborano con altri azionisti	Sezione 5
comunicano con le parti interessate delle società partecipate	Sezione 3.3
gestiscono i conflitti di interessi effettivi e potenziali in relazione al loro impegno.	Sezione 7

Per maggiori informazioni, visitate [GAM.com](https://www.gam.com)

Informazioni legali importanti:

Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a solo scopo informativo e non costituiscono una consulenza d'investimento. Le opinioni e le valutazioni contenute nel presente documento possono cambiare e riflettono il punto di vista di GAM nell'attuale contesto economico. Non si assume alcuna responsabilità per l'accuratezza e la completezza delle informazioni. La performance passata non è un indicatore dell'andamento attuale o futuro.