

ENGAGEMENT POLICY 2019



Indice

Indice	2
Scopo	4
Motivazioni dell'impegno.....	4
Grado di coinvolgimento.....	4
Processo di impegno	5
Reportistica.....	6
Conflitto di interessi.....	6
Allegato I:.....	7

Introduzione e ambito di applicazione

GAM Holding AG e le sue controllate (“GAM Investments” o “noi”) sono partner di investimento di fiducia per i clienti, nonché gestori attivi dei loro capitali. In considerazione del nostro ruolo di gestori e fiduciari, sappiamo di avere il dovere di agire in modo responsabile e con ragionevole cura, competenza e diligenza, per ottenere valore per i nostri clienti in modo sostenibile.

A seconda della strategia di investimento, l’impegno presso le società in cui investiamo è parte integrante dei nostri doveri di responsabilità e sostenibilità, nonché un requisito essenziale per la costruzione di portafogli long-only a gestione attiva più efficaci per i clienti.

I nostri team di investimento, seppur autonomi, operano in un contesto che applica un rigoroso controllo dei rischi al fine di creare valore per i clienti. Siamo comunque convinti che il successo sostenibile nel lungo termine di una società dipenda anche da un impegno efficace da parte degli investitori e da standard elevati di corporate governance.

Inoltre, crediamo che le aziende abbiano più probabilità di successo nel lungo periodo dove i mercati finanziari sono stabili, con sistemi ambientali, economici e sociali ben funzionanti e ben regolamentati. Riconosciamo l’importanza dei fattori ambientali, sociali e di governance (“ESG”) per la salute e la stabilità nel lungo termine delle imprese, pertanto integriamo i fattori ESG di rilievo nelle nostre attività di stewardship, nell’impegno presso le aziende e nel voto per delega.

GAM si impegna a essere trasparente in merito alle attività di gestione degli investimenti per contribuire a una performance sostenibile nel lungo periodo per i clienti. Contribuiamo allo sviluppo di linee guida e codici di corporate governance, stewardship, di responsabilità d’impresa nelle diverse giurisdizioni, tra gli altri il codice di stewardship britannico e il codice di stewardship EFAMA, oltre ai codici e alle linee guida stabilite da ICGN, Nazioni Unite e OCSE. Rispettiamo le leggi e i regolamenti applicabili e ci impegniamo ad adottare i principi stabiliti in tali codici, a ottemperare alle nostre responsabilità relativamente a tali partecipazioni.

Il nostro team di governance e investimenti responsabili (“GRI”) supervisiona le nostre attività di impegno e di stewardship presso le società in cui investiamo, in applicazione dei principi delle linee guida e dei codici applicabili alla nostra attività, in considerazione delle differenze locali, tra cui norme e disposizioni legali, strutture societarie e prassi di mercato.

Diamo la priorità alle risorse di stewardship sulla base di una serie di fattori, tra cui il grado di rilevanza della problematica e le dimensioni della nostra partecipazione, conferendo particolare attenzione alle tematiche che potrebbero incidere sul valore delle azioni della società.

Queste linee guida definiscono le modalità con cui ottemperiamo ai requisiti della *Shareholder Rights Directive* (Direttiva 2007/36/CE modificata dalla Direttiva (UE) 2017/828, “SRD II”). Tale politica si applica a tutte le società di gestione, gestori di fondi di investimento alternativi e società di investimento con sede nei Paesi che hanno introdotto la direttiva SRD II alla data della presente che rientrano nella definizione di gestore patrimoniale secondo l’Art. 2 (f) SRD II.

GAM Systematic funds (Cantab Capital Partners LLP (“CCP”)) applica una strategia di investimento sistematica in diversi mercati e categorie di investimento su scala globale, l’esposizione diretta in emittenti quotati è solo una componente della strategia, pertanto, per quanto CCP approvi gli obiettivi alla base dello sviluppo di una Politica di impegno, la natura della sua strategia di investimento è tale da rendere tali disposizioni non rilevanti. CCP ha dunque scelto di non ottemperare, in questa fase, al requisito di predisporre una Politica di impegno. Pertanto il sistema e le regole definite in questa politica per ottemperare alla direttiva SRD II non si applicano a CCP.

Nel caso dei fondi Private Label (“PLF”), GAM Investments agisce come fornitore terzo di soluzioni di fondi, e GAM (Luxembourg) S.A. in particolare agisce come società di gestione o come gestore di fondi di investimento alternativi dei fondi private label domiciliati in Lussemburgo. Nella maggior parte dei casi, GAM (Luxembourg) S.A. ha delegato le funzioni che possono influire sugli obblighi previsti dalla direttiva SRD II al gestore degli investimenti incaricato del fondo PLF. In tali casi, il sistema e le regole delineati in questa politica al fine di ottemperare ai requisiti della direttiva SRD II non sono applicabili. Si rimanda all’Allegato I per ulteriori informazioni sul sistema e sulle regole applicabili ai fondi private label.

Scopo

Lo scopo della Politica di impegno è di definire la struttura generale del nostro impegno con le società in cui investiamo e le altre parti interessate.

La Politica di impegno definisce:

- Motivazioni dell'impegno
- Grado di coinvolgimento
- Concentrazione sugli obiettivi
- Processo di impegno
- Corporate governance e stewardship efficace (diritti di voto)
- Reportistica
- Conflitto di interessi

Motivazioni dell'impegno

La strategia di investimento di GAM è fondamentalmente attiva e a lungo termine, tranne nei casi in cui le nostre strategie cercano di approfittare delle oscillazioni dei titoli nel breve termine. In questo caso, essendo l'investimento tipicamente di breve periodo, il grado di impegno è diverso.

L'impegno presso le società è fondamentale per i nostri processi di investimento *long-only* attivi ed è al centro delle attività di *stewardship*. Tuttavia, una *stewardship* efficace va oltre l'impegno, comprende anche il voto attivo e informato alle assemblee degli azionisti, il monitoraggio degli emittenti (e dei fornitori di servizio), chiedendo conto delle loro decisioni su questioni importanti e mantenendo la trasparenza su tali attività. Siamo responsabili nei confronti dei nostri clienti ai fini della creazione di valore sostenibile a lungo termine che, a sua volta, contribuisce all'efficienza e all'efficacia dei mercati finanziari nel lungo periodo.

Ci impegniamo con le società emittenti, su base continuativa, in merito a un'ampia gamma di tematiche, tra cui, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, i fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) di rilievo, aspetti dei *business model* importanti a livello strategico, economico, finanziario e operativo, nonché della generale efficacia delle policy governative.

L'ampiezza delle tematiche di cui ci occupiamo, compresi l'impatto sociale e ambientale, corporate governance, strategia e remunerazione, ci consente di prendere decisioni di investimento più informate, contribuendo così alla sostenibilità delle imprese in cui investiamo e della collettività in generale.

L'impegno parte dalla comprensione dei sistemi economici, ambientali, sociali e settoriali specifici, e cerca di ottenere una visione più ampia del contesto e dei diversi fattori che incidono sulla stabilità e sulle condizioni delle società in cui investiamo.

I nostri team di investimento generalmente valutano la rilevanza di una tematica prima di decidere se impegnarsi o meno. Applicando il criterio della rilevanza, attribuiamo le priorità agli impegni, concentrandoci sulle tematiche che hanno un impatto più consistente sulla logica di investimento. Questo è il fattore principale alla base della nostra comprensione del profilo di rischio e rendimento di una determinata impresa.

Adottiamo una gamma di approcci sul fronte dell'impegno con le aziende che dipendono dalla natura del problema, dall'azienda, dal mercato e dal team di investimento. Per quanto non esistano regole fisse che definiscono le modalità del nostro impegno, generalmente ci concentriamo sullo sviluppo di un dialogo diretto e continuo con le società partecipate. Generalmente interagiamo con una società partecipata (o un potenziale investimento) attraverso incontri regolari. L'obiettivo è di essere sempre pragmatici, positivi ed efficaci. Come regola, non ci impegniamo con una società se non abbiamo un obiettivo chiaro. Tale approccio garantisce che l'impegno sia sempre mirato e pertinente.

Un'altra strategia di impegno efficace prevede la collaborazione con altre società di gestione. Ciò può avvenire attraverso una piattaforma dove collaborare, per esempio i Principi per l'Investimento Responsabile (PRI), oppure prendendo direttamente contatto con gli investitori che condividono il nostro approccio. Quando avviamo una collaborazione ci assicuriamo che sia adeguata, che i nostri interessi siano allineati e che l'impegno sia al servizio degli interessi dei *nostri* clienti.

Grado di coinvolgimento

Una gestione degli investimenti attiva è sinonimo di *stewardship*, dunque il voto e l'impegno con le aziende è fondamentale per noi, come investitori, per comprendere meglio le problematiche di rilievo che devono affrontare le aziende in cui investiamo. Analogamente, l'impegno consente alle società partecipate di capire la nostra filosofia di investimento, i nostri obiettivi e le nostre aspettative.

Pertanto l'impegno è un processo bilaterale di costante comunicazione che promuove la comprensione della governance organizzativa, della strategia e dell'attività, compresi i risultati strategici e operativi.

Dal punto di vista della società partecipata, l'impegno con azionisti e obbligazionisti è fondamentale per il successo e la sostenibilità nel lungo periodo. Pertanto, nel nostro impegno presso le aziende:

- Puntiamo a un obiettivo chiaro e un risultato definito
- Siamo trasparenti in merito a obiettivi, aspettative e tempistiche degli interventi
- Ci impegniamo solo su problematiche di rilievo, tra cui i fattori ESG
- Adottiamo una mentalità flessibile, aperta e reattiva
- Vogliamo conferire valore aggiunto per le parti interessate e per l'impresa

Attraverso una comunicazione di qualità riteniamo che l'impegno possa produrre:

- Uno sviluppo sociale più equo e sostenibile, ampliando il raggio di visione dell'impresa e degli investitori
- Una migliore qualità a livello del management e della reportistica di problematiche di rilievo
- Una migliore gestione dei rischi operativi e reputazionali
- Soluzioni collaborative a tematiche di rilievo

- Una migliore comprensione di sistemi e ambienti operativi complessi, compresi gli sviluppi del mercato e le dinamiche culturali
- Opportunità di apprendimento e di sviluppo per migliorare i processi aziendali e potenziare l'innovazione
- Migliori decisioni di investimento da parte degli investitori e dunque anche una migliore ripartizione del capitale da parte delle società
- Più fiducia tra investitori, società partecipate e le altre parti interessate

Concentrazione sugli obiettivi

Definendo l'obiettivo siamo anche maggiormente in grado di misurare l'impatto delle nostre iniziative di impegno con le aziende. Lo scopo del nostro impegno in genere comprende:

- Oggetto dell'impegno
- Parti dell'organizzazione (regioni, divisioni, ecc.) e attività correlate, prodotti e servizi coinvolti
- Tempistiche degli interventi

L'obiettivo del nostro impegno generalmente riguarda il miglioramento dei seguenti fattori:

- Governance
- Gestione e strategia
- Incentivi
- Allocazione del capitale
- Cultura aziendale
- Interazione con la società civile
- Efficienza ecologica
- Allineamento con gli interessi a lungo termine degli azionisti

L'impegno si può concentrare su questioni come: struttura del capitale, strategia e attività, performance finanziaria, rischi e opportunità, e può risultare nella modifica della tesi di investimento, sia in positivo che in negativo. In tal senso, l'impegno ha un impatto rilevante sul nostro grado di convinzione e in qualche caso può portarci a disinvestire uno strumento.

A nostro giudizio, un impegno efficace parte da un'adeguata definizione dello scopo, del raggio di azione e della rilevanza. In particolare, la rilevanza di una tematica è importante per determinare i principali rischi e opportunità che vanno affrontati per specifiche esposizioni di investimento. La rilevanza può essere definita in generale come la capacità di influenzare le decisioni, le azioni o i comportamenti dell'organizzazione in modo da riflettersi sulla situazione finanziaria, sulla performance operativa o sulle prospettive future dell'organizzazione.

Adottando uno standard di rilevanza, stabiliamo le priorità e ci concentriamo sulle tematiche che interessano maggiormente le società in cui investiamo.

Processo di impegno

In genere, il nostro impegno si può suddividere in quattro fasi:

Pianificazione – in genere riguarda: i) profilazione e identificazione delle principali parti interessate, ii) determinazione della strategia,

iii) definizione della portata delle informazioni da divulgare, iv) stesura del piano di impegno, e v) definizione degli indicatori e degli obiettivi per contribuire a misurare il successo.

Preparazione – alcune attività possono richiedere risorse aggiuntive, per esempio competenze esterne, mentre altre possono richiedere una fase di apprendimento, come un approfondimento o altre informazioni su una tematica specifica. L'impegno non è privo di rischio, per esempio possono emergere rischi correlati alla compliance, alle attività, alla divulgazione delle informazioni e alla strategia. Un'adeguata preparazione ad affrontare tali rischi contribuisce alla definizione di processi robusti e a un miglior risultato.

Applicazione – questa fase comprende l'incontro tra le diverse parti, la definizione dei dettagli, l'avvio di un dialogo, la documentazione e la comunicazione degli obiettivi e dei piani di intervento.

Le attività di impegno, in genere, sono responsabilità dei nostri team di investimento che vengono affiancati dal team di governance e investimenti responsabili (GRI). Il team GRI si occuperà in particolare della collaborazione con altre società di gestione degli investimenti, organizzazioni non governative, enti industriali e altri istituti e organizzazioni di rilievo.

Riesaminare e migliorare – ogni forma di impegno è un'opportunità per valutare i processi interni e sviluppare un piano di interventi successivi.

Corporate governance e stewardship efficace (Diritti di voto)

Una corporate governance e una stewardship efficaci derivano dunque dall'assunzione di responsabilità da parte degli azionisti che cercano di ottemperare al loro dovere nel migliore interesse di tutte le parti in causa. Tali interventi comprendono le operazioni di voto (si veda qui di seguito), il monitoraggio e l'impegno presso le aziende relativamente a tematiche quali la strategia, la performance, il rischio, la struttura del capitale e la corporate governance, tra cui la cultura aziendale e la remunerazione (tra l'altro, i Codici di Stewardship e di Corporate Governance nel Regno Unito contengono diversi meccanismi normativi e legali presenti sui mercati globali che hanno cercato di dare più potere agli azionisti. In particolare, tali iniziative hanno cercato di dare maggiori capacità agli azionisti, per esempio incrementando i diritti di voto, per influenzare l'azienda votando su decisioni strategiche importanti in occasione dell'assemblea generale annuale).

I diritti di voto possono essere uno strumento potente per gli azionisti per chiedere conto alla società del proprio operato e sono una componente importante della strategia di impegno. A nostro giudizio, la capacità di influenzare le decisioni aziendali attraverso il voto è un diritto fondamentale dell'azionista e uno strumento per esercitare la corporate governance e la stewardship. Esercitiamo i nostri diritti allo stesso modo in cui compiamo il dovere

fiduciario di agire con ragionevole cura, competenza e diligenza, nella consapevolezza dei fattori di rilievo che influiscono su una società, prendendo decisioni informate che contribuiscono alla sostenibilità della società e nel migliore interesse dei nostri clienti.

Tuttavia, un impegno efficace va oltre l'esercizio del diritto di voto e comprende anche il monitoraggio e l'impegno con i consigli di amministrazione e i dirigenti su diverse tematiche, più generiche come il cambiamento climatico o specifiche del singolo emittente.

Reportistica

Stiliamo un rapporto annuale sul nostro impegno nell'ambito dei nostri obblighi normativi, laddove applicabile. Inoltre, pubblichiamo mensilmente la nostra attività di voto nella sezione dedicata agli investimenti responsabili del nostro sito web www.gam.com e produciamo annualmente un rapporto sull'impegno in conformità all'Art. 3 g (1) (b) della SRD II.

Ai fini delle decisioni di voto, utilizziamo diversi fornitori di ricerca e di dati, tra cui un servizio di *proxy voting* che fornisce sia la ricerca che il meccanismo attraverso il quale votiamo

Tutte le politiche di GAM sono in linea con la direttiva SRD II.

Conflitto di interessi

In conformità ai requisiti normativi, abbiamo applicato e aggiornato le politiche sul conflitto di interessi, pensate per garantire che eventuali conflitti di interesse che possono emergere nel GAM Investments, sia tra noi e i nostri clienti, sia tra gli stessi clienti, vengano identificati, evitati o gestiti nel migliore interesse della clientela.

Qualora non fossimo in grado di evitare o gestire un conflitto di interessi, informiamo il cliente o i clienti interessati, li aiutiamo a decidere, in modo informato, se continuare a rivolgersi a noi per un determinato servizio.

Le nostre politiche sul conflitto di interessi, o una versione riassuntiva, sono a disposizione dei clienti e di coloro che hanno una motivazione legittima per esaminarle.

Per ulteriori informazioni sulla *stewardship* vi rinviamo al nostro approccio sulla *stewardship* nella sezione degli investimenti responsabili sul sito web www.gam.com

Allegato I:

I fondi private label di GAM (Luxembourg) S.A. e la direttiva SRD II

La direttiva SRD II impone l'obbligo di trasparenza agli investitori istituzionali e ai gestori patrimoniali secondo la definizione della direttiva SRD II in riferimento agli investimenti in strumenti azionari.

GAM (Luxembourg) S.A. ("GAM Luxembourg") si sta impegnando e sta lavorando per rispettare la direttiva SRD II che incoraggia l'impegno a lungo termine degli azionisti. GAM Luxembourg punta da tempo sugli investimenti responsabili, sulla performance sostenibile nel lungo termine e sull'impegno degli azionisti a favore dei clienti. GAM Luxembourg si avvale dei suoi diritti di azionista per collaborare in modo costruttivo con le società partecipate al servizio degli interessi dei clienti nel lungo periodo.

Relativamente ai fondi private label, GAM Luxembourg nella maggior parte dei casi ricopre funzioni che possono incidere sugli obblighi previsti dalla direttiva SRD II nei confronti del gestore degli investimenti delegato di un fondo PLF. GAM Luxembourg sta aggiornando la sezione della documentazione disponibile sul sito <https://funds.gam.com/> e inserirà informazioni su ciascun PLF. Quando l'aggiornamento sarà completato, sarà possibile reperire le informazioni su ciascun PLF relativamente alle modalità di attuazione della direttiva SRD II da parte di un gestore degli investimenti PLF delegato, laddove applicabile, alla sezione documentazione sul sito <https://funds.gam.com/>. Tale pagina conterrà anche le informazioni obbligatorie, laddove applicabile.

