

POLICY SUL RISCHIO DI SOSTENIBILITÀ

Versione: 1.0

Valida da: gennaio 2021

Indice

1	Perimetro	1
2	Supervisione e implementazione dei fattori ESG	1
3	Considerazioni in merito all'investimento.....	1
3.1	Azioni	1
3.2	Reddito fisso	2
3.3	Multi asset.....	3
3.4	Stewardship e engagement.....	3
3.5	Voto per delega	3
3.6	Monitoraggio	4
4	Governance e supervisione	4
5	Revisione	4
6	Requisiti di escalation	4
7	Riferimenti.....	5
	Controllo documento	6

1 Perimetro

Il presente documento definisce le politiche della Società in merito all'integrazione della sostenibilità nei processi decisionali per quanto riguarda gli investimenti dei fondi domiciliati e commercializzati nell'Unione Europea ("UE") e dei mandati segregati affidati a Henderson Management Société Anonyme (HMSA) o nel caso in cui il cliente sia domiciliato nell'UE, come previsto dall'Articolo 3 dell'EU Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR").

Il ramo esterno degli investimenti è sottoposto a un diverso regime sempre nell'ambito del SFDR, che tiene conto dei principali effetti negativi delle decisioni di investimento di una società sui fattori di sostenibilità. Ulteriori informazioni sulla conformità della Società alle norme relative a tali principali effetti negativi ai sensi dell'Articolo 4 SFDR sono disponibili sul sito janushenderson.com.

2 Supervisione e implementazione dei fattori ESG

La Società non applica regole top down né un approccio ESG (fattori ambientali, sociali e di governance) basato su esclusioni a livello societario. Ogni team definisce i fattori ESG rilevanti per il proprio approccio agli investimenti e in vista di una crescita sostenibile a lungo termine delle società in cui investe. Gli impegni e la responsabilità in merito all'esecuzione dei fattori ESG restano quindi in capo ai singoli team di investimento. Ciascun team è responsabile della definizione dei propri obiettivi nell'ambito della rispettiva Investment Policy Statement ("IPS", dichiarazione sulla politica di investimento). L'implementazione dei criteri ESG avviene pertanto a livello di strategia.

La Società promuove e sostiene l'integrazione dei fattori ESG nell'operato dei vari team di investimento. Tale sostegno comprende funzioni centralizzate come gestione dati, ricerca, piattaforme di investimento e strumenti per la gestione del rischio.

- **Piattaforma di ricerca interna:** I team di investimento sono responsabili della condivisione della ricerca ESG interna effettuata dai nostri analisti tramite una piattaforma di ricerca centralizzata.
- **Team Governance e investimento responsabile:** Una risorsa a disposizione di tutti i nostri team di investimento, costituita da un gruppo specializzato in analisi ESG, engagement presso le società e votazione. La mission del team è promuovere l'integrazione dei fattori ESG in tutta la Società.
- **Reporting sui rischi ESG:** I dati ESG sono integrati negli strumenti di reporting del rischio della Società e coprono aspetti quali l'esposizione a società che presentano bassi rating ESG, controversie, scarsa corporate governance e rischio climatico.
- **Ricerca, dati e rating ESG:** La Società riceve regolarmente da un folto gruppo di provider esterni informazioni ESG che mette direttamente a disposizione dei team di investimento.

3 Considerazioni in merito all'investimento

L'analisi dei fattori ESG è parte integrante delle capacità di investimento della Società, che utilizzano un processo di ricerca fondamentale. Grazie a un mix di analisi finanziaria quantitativa e valutazione qualitativa, che comprende la considerazione dei possibili effetti dei fattori ESG, i nostri team di investimento possono definire con maggiore cognizione di causa il valore intrinseco di un titolo.

3.1 Azioni

Nell'analisi fondamentale di un titolo, i team adottano una prospettiva di lungo termine, cercando di individuare le società che si distinguono per vantaggi competitivi sostenibili, un forte potenziale di utili e un management attento alle esigenze degli azionisti. Se i team di investimento hanno un quadro completo di tutti i motori della

performance di una società, sono in grado di comprenderne meglio i rischi. La valutazione dei fattori ESG integra tale aspetto.

La governance è una componente essenziale dell'analisi fondamentale: una buona governance aziendale sostiene le decisioni e i rendimenti degli investimenti nel lungo periodo. La rilevanza dell'interpretazione dei fattori ambientali e sociali può variare a seconda del settore e della regione geografica in cui opera una società. Ciò non riduce tuttavia l'importanza della considerazione di ciascun fattore ESG, insieme alle valutazioni quantitative e qualitative, nel calcolo dell'opportunità di un investimento azionario.

I fattori fondamentali da considerare variano a seconda delle strategie e possono comprendere:

ANALISI FINANZIARIA	Struttura del capitale, robustezza del bilancio, crescita dei ricavi, free cash flow, incremento degli utili, rendimento del capitale investito, coefficienti di leva finanziaria
VALUTAZIONE QUALITATIVA	Organo esecutivo, modello di business, crescita del settore, barriere all'ingresso, vantaggi competitivi, ciclo di prodotto, ciclo macroeconomico
ASPETTI AMBIENTALI	Fonti sostenibili, emissioni, consumo di acqua, dipendenza energetica, impatto normativo, gestione dei rifiuti
ASPETTI SOCIALI	Prassi lavorative, protezione dei dati personali, sicurezza del posto di lavoro, standard della filiera, diversità, azione in seno alla comunità, assistenza alla clientela
GOVERNANCE	Norme contabili, diritti degli azionisti, struttura di voto, trasparenza, remunerazione, indipendenza del consiglio di amministrazione
VALUTAZIONE	Flussi di cassa attualizzati, somma delle parti, distribuzione dei dividendi, rapporto prezzo/utile, rapporto prezzo/valore contabile, rendimento del free cash flow, rapporto valore aziendale/EBITDA (utili al lordo di interessi, imposte e ammortamenti)

3.2 Reddito fisso

La filosofia della Società in merito all'investimento nel reddito fisso si basa sulla convinzione che un'analisi rigorosa dei fattori ESG può ampliare i rendimenti corretti per il rischio, riducendo il rischio di investimento e individuando opportunità.

Il processo ESG della Società affianca una ricerca tematica top down a una valutazione bottom up e a un engagement proattivo presso gli emittenti. Tramite l'analisi ESG proprietaria viene assegnato un rating ESG interno agli emittenti in cui i team del credito della Società investono, rating che viene poi condiviso a livello globale attraverso la piattaforma del reddito fisso.

Una valida analisi ESG non si limita a valutare i prodotti e i servizi di una società, ma tiene conto anche della sostenibilità, della condotta, della governance e di altri aspetti relativi alla conduzione dell'attività. L'analisi deve valutare le informative ESG di un'azienda e la sua strategia prospettica. Prendere decisioni di investimento basate unicamente su dati ESG riferiti al passato è una prassi subottimale. La Società adotta un approccio dinamico e prospettico alla valutazione dei rischi e delle opportunità ESG, un approccio che consente al team di investimento di comprendere meglio le possibili conseguenze e la presumibile risposta di chi ricorre al credito. Per questo motivo il team di investimento esegue l'analisi ESG proprietaria e la integra nelle sue raccomandazioni e nei suoi processi, affrontando separatamente le componenti ambientale, sociale e di governance. L'analisi tiene conto delle opinioni di tutte le risorse di investimento responsabile di Janus Henderson, dei team di ricerca del reddito fisso e di vari strumenti di terzi.

I team stabiliscono la rilevanza dei rischi ESG di un emittente, concentrandosi tuttavia anche sui trend sottostanti. Una società in via di miglioramento potrebbe sovraperformare. Una società con rischi notevoli e trend in peggioramento dovrebbe essere evitata o ceduta. I team di investimento preferiscono adottare un

approccio pragmatico basato sui trend per implementare una politica ESG anziché basarsi su elenchi di esclusione generici. L'attività di engagement consente ai team di appurare se un emittente è disposto a e in grado di affrontare rischi rilevanti. I team di investimento informano le società dell'importanza attribuita agli aspetti ESG nell'analisi fondamentale e, di conseguenza, nella propensione all'investimento.

3.3 Multi asset

La Società gestisce un'ampia gamma di soluzioni multi asset che offrono ai clienti molteplici risultati. L'implementazione dell'analisi ESG in questo gruppo di strategie dipende dalle modalità di selezione degli investimenti e di costruzione del portafoglio. Il processo decisionale del team Multi Asset coniuga parametri finanziari tradizionali e fattori ESG non finanziari. Tali considerazioni aiutano il team a mitigare il rischio e a prendere decisioni più informate per conto dei clienti, allo scopo di aumentare il valore. L'integrazione dei principi ESG da parte del team si basa su tre principi fondamentali:

1. **Azionariato attivo:** In quanto investitori attivi con un orizzonte di lungo periodo, consideriamo l'esercizio del voto e l'engagement valide modalità per promuovere una governance solida, la responsabilità aziendale e la gestione di importanti aspetti ESG.
2. **Gestione del rischio:** Rischio finanziario e rischio ESG sono due facce della stessa medaglia. Pertanto nell'analisi di un titolo i team si concentrano sui rischi ESG rilevanti, cioè quelli che prevedibilmente influiranno sulla situazione finanziaria o sulla performance operativa di una società.
3. **Opportunità di investimento:** Oltre alla mitigazione dei rischi, vi sono opportunità di investimento in nuove tecnologie o attività altamente innovative concepite specificamente per ottenere un determinato risultato in termini ambientali e/o sociali. In termini di rendimento, sempre più studi indicano che le società con pratiche ESG in miglioramento possono ottenere un rating migliore e quindi offrire un potenziale di extra rendimento nel momento in cui il mercato prende atto della riduzione dei rischi.

3.4 Stewardship e engagement

La stewardship è una parte integrante e naturale dell'approccio attivo e a lungo termine della Società nella gestione degli investimenti. L'azionariato attivo, che consiste nell'engagement presso i management aziendali e nell'esercizio del voto per delega, può contribuire a proteggere e migliorare il valore per gli azionisti a lungo termine. La Società segue vari codici di stewardship, ad esempio quelli britannici e giapponesi, oltre a iniziative di respiro più globale, compresi i Principi di Investimento Responsabile delle Nazioni Unite.

I team di investimento instaurano di norma relazioni durature con i management delle società in cui investono. Quando sorgono preoccupazioni riguardo alle pratiche o alla performance di una società, i team di investimento cercano di far leva su queste relazioni costruttive dialogando con il management o esprimendo determinate view tramite il voto su proposte del management o degli azionisti. L'escalation dell'attività di engagement dipende dalle circostanze specifiche di una società.

3.5 Voto per delega

I regimi di corporate governance variano notevolmente in funzione di fattori quali il sistema giuridico applicabile, la portata dei diritti degli azionisti e il grado di dispersione dell'azionariato. La Società adegua le attività di voto e engagement in base al mercato e presta grande attenzione ai codici di best practice dei mercati locali. Tuttavia vi sono determinati principi che la Società ritiene universali:

- Informativa e trasparenza
- Responsabilità del CdA

- Diritti degli azionisti
- Verifica contabile e controlli interni

Un elemento fondamentale dell'approccio della Società al voto per delega consiste nel sostenere tali principi e promuovere gli interessi dei clienti nel lungo periodo.

La Società è inoltre consapevole del fatto che, in certi casi, un'azione collettiva da parte degli azionisti può essere più efficace di un intervento isolato. Vale soprattutto nel caso in cui gli azionisti abbiano un preciso interesse comune. Ove opportuno, la Società collabora proattivamente con altri investitori in merito a questioni di governance o ambientali e sociali più ampie, direttamente e tramite organismi di settore.

La Società ha un'apposita Commissione dedicata al voto per delega responsabile dell'orientamento del voto sulle questioni più importanti e formula linee guida per la supervisione del processo di votazione. Fanno parte di questa Commissione rappresentanti della gestione dei portafogli di investimento, della governance aziendale, della contabilità, della funzione legal e compliance. Inoltre la Commissione dedicata al voto per delega è responsabile del monitoraggio e della soluzione di possibili conflitti di interesse relativi al voto per delega. Sui siti web della Società sono disponibili i link ai dati sui voti espressi dalla Società nelle giurisdizioni interessate.

3.6 Monitoraggio

I team di investimento della Società definiscono e riesaminano periodicamente le loro priorità ESG. Tali priorità sono oggetto di revisione da parte della gestione centralizzata del rischio e rientrano nei processi di supervisione della performance. I team di investimento monitorano periodicamente i portafogli dei clienti e intervengono laddove rilevano incongruenze rispetto alle priorità ESG stabilite nella relativa Investment Policy Statement (IPS).

4 Governance e supervisione

Il Gruppo di supervisione degli investimenti rispetto ai principi ESG della Società presiede all'integrazione dei fattori ESG nelle attività di investimento della società ed è responsabile del monitoraggio, del reporting e della valutazione degli aspetti inerenti all'implementazione dei principi ESG nei processi di investimento. Questo gruppo è costituito dai massimi professionisti senior degli investimenti della Società, che operano sotto la supervisione del Global Chief Investment Officer.

La Commissione Governance e Rischio di Front Office della Società è invece il responsabile ultimo delle politiche e delle procedure di front office della Società, compresi i rischi di sostenibilità e la loro integrazione nelle decisioni di investimento.

5 Revisione

Questa policy sarà rivista dalla Società con frequenza almeno annuale o all'occorrenza.

6 Requisiti di escalation

La violazione di una qualsiasi policy aziendale deve essere immediatamente segnalata dal dipendente che l'ha rilevata tramite l'apposito modulo di gestione degli inconvenienti in seno al sistema di governance, gestione dei rischi e compliance. I dipendenti possono anche fare segnalazioni anonime chiamando un numero verde gratuito. La mancata segnalazione di una simile violazione può comportare provvedimenti disciplinari nei confronti del dipendente omettente.

7 Riferimenti

La Società aggiorna altre politiche e documenti in materia di sostenibilità, fra cui:

- Principi di investimento ESG
- Politica JHI sull'investimento responsabile
- Investment Policy Statements (IPS) relative a singoli fondi e strategie

Ulteriori informazioni, ivi compresi le Dichiarazioni ESG e i Principi di investimento ESG della Società sono disponibili sul sito janushenderson.com.

Controllo documento

Titolare della policy	Chief Investment Officer
Autore	Senior Manager, Front Office Controls & Governance
Approvazione della commissione	Front Office Governance and Risk Committee
Data ultima revisione	gennaio 2021
Data prevista per la prossima revisione	gennaio 2022

Elenco delle versioni

Versione	Variazione
1.0	Pubblicazione della policy sul rischio di sostenibilità della Società

Informazioni importanti

Le opinioni riportate sono aggiornate alla data di pubblicazione. Nulla di quanto contenuto nel presente documento va inteso o interpretato come una consulenza. Questo documento non costituisce una raccomandazione alla vendita o all'acquisto di alcun investimento e non fa parte di alcun contratto di vendita o acquisto relativo a un investimento. Le performance passate non sono garanzia di risultati futuri. Gli investimenti sono soggetti a rischi, perdita di capitale e oscillazioni di valore.

Non tutti i prodotti e i servizi sono disponibili in tutte le giurisdizioni. Il presente materiale e le informazioni in esso contenute possono essere soggetti a vincoli di legge e potrebbe non essere consentito riprodurli o farvi riferimento senza espresso consenso scritto o utilizzarli in una particolare giurisdizione o in determinate circostanze in cui tale utilizzo non sia legale. Janus Henderson non è responsabile di eventuali distribuzioni non consentite dalla legge del presente materiale o di parte di esso a soggetti terzi. I contenuti non sono stati approvati né autorizzati da alcun ente normativo.

Janus Henderson Investors è il nome con cui vengono forniti prodotti e servizi di investimento (a) in Europa da Janus Capital International Limited (reg. n. 3594615), Henderson Global Investors Limited (reg. n. 906355), Henderson Investment Funds Limited (reg. n. 2678531), Henderson Equity Partners Limited (reg. n. 2606646), (tutte registrate in Inghilterra e nel Galles all'indirizzo 201 Bishopsgate, Londra EC2M 3AE e regolamentate dalla Financial Conduct Authority) e Henderson Management S.A. (reg. n. B22848, registrata all'indirizzo 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Lussemburgo e regolamentata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier); (b) negli USA da consulenti degli investimenti registrati presso la SEC controllati da Janus Henderson Group plc; (c) in Canada tramite Janus Capital Management LLC esclusivamente a investitori istituzionali in determinate giurisdizioni; (d) a Singapore e in Corea del Sud da Janus Henderson Investors (Singapore) Limited; (e) a Hong Kong da Janus Henderson Investors Hong Kong Limited. Il presente materiale non è stato rivisto dalla Securities and Futures Commission; (f) a Taiwan R.O.C. da Janus Henderson Investors Taiwan Limited (società indipendente), Suite 45 A-1, No. 7, Sec. 5, Xin Yi Road, Taipei (110) Tel: (02) 8101-1001, licenza SICE numero 023 emessa nel 2018 dalla FSC; (g) in Giappone da Janus Henderson Investors (Japan) Limited; (h) in Australia e Nuova Zelanda da Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited e (i) in Medio Oriente da Janus Capital International Limited. Le conversazioni telefoniche potrebbero essere registrate a scopo di reciproca tutela, per migliorare il servizio offerto ai clienti e per finalità normative di conservazione della documentazione.

Janus Henderson e Knowledge Shared sono marchi commerciali di Janus Henderson Group plc o di una delle sue controllate. © Janus Henderson Group plc.

GC-0321-112057 01-31-2022