

Politica di impegno ai sensi dell'art. 124 *quinquies* del Testo Unico della Finanza

1. Premessa

Con il decreto legislativo 10 maggio 2019, n. 49 (di seguito “**Decreto**”) è stata recepita in Italia la Direttiva 2017/828 del Parlamento europeo e del Consiglio del 17 maggio 2017, (di seguito “**SRD II**”) che, modificando la direttiva 2007/36/CE, introduce nuove misure per quanto riguarda l’incoraggiamento dell’impegno a lungo termine degli azionisti.

In particolare, la SRD II si pone l’obiettivo di migliorare la *governance* delle società quotate con un maggiore e consapevole coinvolgimento ed impegno degli azionisti nel governo societario, oltre ad agevolare l’esercizio dei loro diritti aumentando anche il livello di trasparenza tra società ed investitori.

In tale contesto, l’art. 124-*quinquies* del Testo Unico della Finanza, introdotto dal Decreto, impone ai gestori di attivi, tra cui i soggetti, come Deutsche Bank S.p.A., che prestano il servizio di gestione di portafogli di adottare e comunicare al pubblico una politica di impegno che descriva le modalità con cui si integra l’impegno in qualità di azionista nella propria strategia di investimento. La politica descrive le modalità con cui si “*monitorano le società partecipate su questioni rilevanti, compresi la strategia, i risultati finanziari e non finanziari nonché i rischi, la struttura del capitale, l’impatto sociale e ambientale e il governo societario, dialoga con le società partecipate, esercitano i diritti di voto e altri diritti connessi alle azioni, collabora con altri azionisti, comunica con i pertinenti portatori di interesse delle società partecipate e gestiscono gli attuali e potenziali conflitti di interesse in relazione al loro impegno.*”.

In linea con tale previsione normativa Deutsche Bank S.p.A. (la “**Banca**”) ha adottato la propria politica di impegno (di seguito “**Politica di Impegno**”) che descrive le modalità con cui le attività sopra riportate - che la stessa conduce per conto dei propri clienti nella prestazione del servizio di gestione di portafogli - si integrano con la strategia di investimento.

La Politica di Impegno si applica in relazione al servizio di gestione di portafogli nel caso in cui il patrimonio della clientela in gestione sia investito in azioni di società quotate in un mercato regolamentato italiano o di uno Stato Membro dell’Unione Europea (le “**Società**” o gli “**Emittenti**”).

La Politica di Impegno è parte integrante del processo di investimento adottato dalla Banca.

2. Le attività di *engagement*

La Politica di Impegno, in particolare, descrive le modalità con cui la Banca:

- a. monitora e interagisce con le Società;
- b. esercita i diritti di voto e altri diritti connessi alle azioni di pertinenza dei portafogli gestiti;
- c. gestisce eventuali conflitti di interesse con le Società.

2.1 Monitoraggio ed interazione con le Società

La Banca monitora in via continuativa le Società con riguardo ai seguenti aspetti:

- strategia di *business*
- risultati finanziari e non finanziari
- rischi

- struttura del capitale
- impatto sociale e ambientale
- governo societario

I paragrafi successivi descrivono le modalità e gli strumenti utilizzati dalla Banca per l'esecuzione di tale monitoraggio che prevede anche l'interazione con le Società.

Strategia di business

La Banca, grazie alla piattaforma presente nelle diverse realtà geografiche e alle risorse dedicate alle singole categorie di strumenti finanziari (*sub-asset class*), monitora – in modo attivo – gli eventi societari degli Emittenti i cui titoli sono contenuti nelle diverse linee e strategie di gestione adottate dalla Banca.

Risultati finanziari e non finanziari

La Banca riconosce la piena validità all'analisi di carattere quantitativo al fine di formulare un set di motivazioni adeguate per le scelte di esercizio dei diritti di pertinenza dei portafogli gestiti. In particolare, viene presa in esame la dimensione finanziaria (es. indici di bilancio) ed extra-finanziaria (es. eventuale perdita di clienti) degli Emittenti, andando ad analizzare i dati delle singole Società, i quali vengono verificati dagli specialisti di prodotto tramite interazione diretta con le Società o indiretta tramite terzi fornitori di dati per un ulteriore approfondimento delle relative tematiche.

Rischi

Le strutture del Gruppo Deutsche Bank, presidiano, tramite interazione diretta con le Società o indiretta tramite terzi fornitori di dati, i diversi rischi che possono interessare gli strumenti finanziari presenti nelle diverse strategie di gestione. Di particolare rilevanza sono i rischi di business legati all'analisi della singola Società (ad esempio: rischio reputazionale, rischio legale); i quali ancora prima di altri, seppur rilevanti, quali, ad esempio il rischio tasso che pur presentando elementi che possono influire sull'andamento sui mercati finanziari del titolo in questione, non è direttamente legato alla gestione del business dell'Emittente.

Struttura del capitale

Con riferimento alla struttura del capitale, l'analisi attiene principalmente alle modalità di raccolta di denaro (*funding*) dell'Emittente; pertanto, l'analisi verterà sull'esame e sulla verifica della sostenibilità nel lungo periodo della combinazione di capitale di rischio e capitale di debito, quali tradizionali canali di finanziamento delle aziende. Tali analisi sono condotte dagli specialisti di prodotto tramite interazione diretta con le Società o indiretta tramite terzi fornitori di dati.

Impatto sociale ed ambientale

La Banca integra nei processi decisionali riguardanti gli investimenti, oltre alla valutazione dei rischi e dei rendimenti finanziari, anche l'analisi delle tematiche ambientali, sociali e di governo societario (*Environmental, Social and Governance* "ESG"), allo scopo di escludere o evitare il coinvolgimento in Società considerate non in linea con i principi definiti a livello di Gruppo Deutsche Bank.

Al tal fine, la Banca si avvale di una base dati di provider esterni, principalmente ISS-Oekom e MSCI Inc. (Morgan Stanley Capital International)¹. L'approccio mira ad analizzare e

¹) ISS-Oekom è tra i leader di mercato per l'analisi dei criteri ESG della comunità finanziaria globale, mentre MSCI ESG Research fornisce servizi che vanno a completare quanto già prodotto da ISS-Oekom in quanto MSCI Inc. è in grado di presentare analisi del portafoglio degli OICR, consentendo alla Banca di poter offrire alla propria clientela una gamma di strategie ESG che rispondono ai principi adottati.

selezionare la *performance* ESG per aziende ed interi paesi/emittenti (semi)governativi, sulla base del giudizio attribuito da MSCI Inc., stabilito quantitativamente e migliorato regolarmente in modo da adattarsi all'evoluzione delle dinamiche di mercato, pur mantenendo un approccio puramente quantitativo.

L'universo di analisi ESG comprende anche i singoli settori ed i risultati delle analisi sulle Società sono frutto di una relativizzazione per settore industriale di riferimento. Coerentemente con le evidenze empiriche e la necessità di seguire un metodo che sia sempre più in linea con il trend di analisi olistica delle Società, si predilige, infatti, un approccio di carattere relativo e non assoluto (c.d. "*Industry adjusted*") per dare risalto alle Società eccellenti leader in ogni settore, che assumono una visibilità di primo piano e forniscono potenzialità di diversificazione. Di conseguenza, il portafoglio non risulta concentrato esclusivamente nei settori con rating ESG elevato in senso assoluto, ma spazia anche nei campi in cui non vi è ancora – per motivi tecnologici o per il business intrinseco – una rappresentanza di rating elevati (si pensi al settore automobilistico, anche per i leader delle auto elettriche), ma in cui sono comunque presenti Società attente alla sostenibilità, che vanno incoraggiate ed accompagnate nel loro percorso di miglioramento.

Governo societario

Con specifico riferimento alle tematiche di *governance*, in aggiunta agli elementi sopra descritti in relazione alla valutazione degli investimenti ESG, la Banca adotta un approccio mirante ad analizzare la performance di *governance* per le aziende, settori e paesi/emittenti semi governativi sulla base del giudizio attribuito da MSCI Inc., stabilito quantitativamente e verificato periodicamente in modo da adattarsi all'evoluzione delle dinamiche di mercato.

2.2 *Esercizio dei diritti di voto di pertinenza dei portafogli gestiti*

La Banca si impegna ad esercitare, in nome e per conto dei clienti, i diritti di voto e altri diritti connessi alle azioni di pertinenza dei portafogli dei clienti gestiti su base individuale. I diritti di voto vengono esercitati per i clienti che abbiano discrezionalmente attribuito per ogni singola assemblea la rappresentanza, mediante procura nei modi e nei termini previsti dalle disposizioni contrattuali e di legge tempo per tempo vigenti. Il diritto di voto è esercitato dalla Banca esclusivamente in presenza di istruzioni specifiche dei clienti nel rispetto e nei limiti delle indicazioni dagli stessi impartite.

Si segnala che la Banca può delegare l'esercizio del voto a società terze specializzate, impartendo alle stesse le istruzioni specifiche ricevute dai propri clienti. Inoltre, ove eventualmente previsto dalle Società, la Banca potrà utilizzare il voto elettronico.

Sono a carico del cliente le eventuali spese sostenute per la partecipazione alle assemblee, preventivamente comunicate.

2.3 *Gestione di eventuali conflitti di interesse con le Società*

La Banca - identificati i conflitti di interesse che potrebbero insorgere nello svolgimento della gestione - non assume la delega se il voto riguarda azioni emesse dalla Banca o da altri soggetti del suo gruppo di appartenenza.

In ogni caso, la Banca non promuove attivamente la collaborazione con altri investitori istituzionali e non partecipa ad attività di *engagement* collettivo.

3. Trasparenza in ordine alle modalità di attuazione della Politica di Impegno

La Politica di Impegno è pubblicata sul sito <http://www.db.com/italia>. Sul medesimo sito internet la Banca metterà a disposizione del pubblico, su base annua, le informazioni concernenti le modalità di attuazione della Politica di Impegno, secondo le modalità previste dalla normativa tempo per tempo vigente.