

## Informativa ai sensi dell'art. 89 Regolamento Consob in materia di intermediari

---

Symphonia SGR gestisce due prodotti qualificati come socialmente responsabili con la finalità di offrire alla clientela soluzioni di investimento moderne che affrontino in maniera puntuale e dichiarata le importanti tematiche legate all'influenza che le aziende esercitano sull'ambiente e sulla società civile tramite la propria governance.

Le due linee di gestione, denominate **Futuro Sostenibile**, investono esclusivamente in fondi comuni azionari ed obbligazionari che abbiano come dichiarato obiettivo il perseguimento di una gestione che integri fattori ESG (ambientali, sociali e di buon governo societario) nell'analisi degli attivi da inserire in portafoglio.

Per le linee Futuro Sostenibile si parla quindi di una selezione indiretta degli strumenti finanziari, poiché lo scopo dei prodotti è proprio quello di riunire in un portafoglio le migliori eccellenze mondiali in termini di processi di selezione degli attivi e non l'investimento diretto in azioni od obbligazioni.

La divisione multi-manager di Symphonia SGR ha condotto - e continua a farlo nel lavoro di monitoraggio delle posizioni e ricerca di nuove opportunità - un'analisi approfondita dei processi gestionali dei fondi specializzati nell'investimento sostenibile a livello mondiale.

Come primo passo ha individuato l'universo di tali prodotti, anche avvalendosi di servizi esterni di ricerca delle controparti al fine di poter individuare quei prodotti di nicchia meno conosciuti e gestiti da società "boutique".

Il team ha quindi seguito la normale procedura di due diligence, ma con un'attenzione particolare all'analisi qualitativa del processo gestionale dei fondi. Infatti per ogni SGR individuata è stata vagliata la relativa esperienza in questo determinato ambito di lavoro e soprattutto la consistenza dei processi adottati, con particolare focus sulla numerosità e sulla competenza degli individui coinvolti nell'analisi dei criteri SRI delle società oggetto di investimento.

Durante la scelta dei candidati non è stata attribuita alcuna preferenza ai vari criteri di selezione adottati (norm based, best in class, ESG integration, exclusions, impact investing, ecc.), ma piuttosto all'importanza che questi ricoprivano nel contesto del normale processo di investimento. Una parte del portafoglio può essere allocata anche a prodotti passivi che replichino indici costruiti attraverso criteri ESG per esigenze di copertura di determinati segmenti di mercato, di liquidità, o di gestione tattica del portafoglio. Oggi il portafoglio presenta un buon livello di diversificazione anche a riguardo dei criteri di selezione adottati.

In conseguenza della struttura in fondi delle linee, la SGR non ha l'opportunità di esercitare i diritti di voto. Alcuni dei gestori selezionati tuttavia riportano trimestralmente una sintesi dei voti esercitati o delle vertenze sollevate presso le società in cui sono investiti, che sono oggetto di discussione durante gli aggiornamenti periodici che il team di Symphonia intrattiene con i gestori selezionati.

Symphonia è associata al **Forum per la Finanza Sostenibile**.

## Informativa ex art. 90 Regolamento Consob 16190/ 2007 e successive modifiche ed integrazioni

---

Le linee di gestione Futuro Sostenibile investono esclusivamente in fondi comuni azionari ed obbligazionari che abbiano come dichiarato obiettivo il perseguimento di una gestione che integri in maniera determinante criteri extra-finanziari nella scelta degli attivi da inserire in portafoglio.

Per entrambi i portafogli la due diligence, seguita dal team multimanager, ha posto un'attenzione particolare all'analisi qualitativa del processo gestionale dei fondi e sulle competenze degli individui coinvolti nell'analisi dei fattori extra-finanziari delle società oggetto di investimento. Un fattore discriminante è stato infatti l'importanza dei fattori ESG nel normale processo di investimento.

- Il portafoglio della linea **Azionaria Futuro Sostenibile** presenta un approccio core-satellite, dove la componente core, che pesa circa il 70% del portafoglio, è costituita da fondi con focus geografico sia globale, sia specializzati su singole aree (Nord America, Europa ed Emergenti) e che non hanno specifici obiettivi tematici o settoriali, ma adottano un processo di analisi che integra al profilo finanziario di ciascuna società il suo profilo ESG, in relazione al settore in cui la società opera, mentre la componente satellite comprende invece fondi che si focalizzano su specifici temi di investimento (attualmente i temi sono quello dell'ambiente, industrializzazione e urbanizzazione sostenibile, e società con particolare attenzione sul capitale umano).

Nel corso del 2017 l'operatività sul portafoglio è stata piuttosto attiva. A inizio anno, al fine di riequilibrare il portafoglio, molto

---

**SYMPHONIA SGR** Società di Gestione del Risparmio p.A.

**Sede legale:** Via A. Gramsci 7, 10121 Torino - ITALIA  
infosgr@symphonia.it

**Sede secondaria:** Corso G. Matteotti 5, 20121 Milano - ITALIA  
☎+39 02.777.071 📠+39 02.777.07.350

Capitale Sociale € 4.260.000 - C.F. e Iscriz. Reg. Imprese 11317340153 - Numero REA TO-1039779  
Autorizzazione Banca d'Italia del 06/07/99 - Iscritta al n. 83 dell'albo SGR  
Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia  
Società controllata al 100% da Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A.

orientato verso la qualità e i settori growth, e di beneficiare del contesto economico in accelerazione, abbiamo introdotto un prodotto Global Value gestito da Sparinvest, casa danese specializzata sullo stile value e che oltre dieci anni ha un comprovato processo ESG su tutti i prodotti azionari. Successivamente sulla componente core è stato introdotto un nuovo fondo globale, Eurizon Sustainable Global Equity. La strategia sottostante al fondo è estremamente solida e ben conosciuta dal team multimanager da molti anni. Questa è stata integrata da criteri ESG che si concentrano sugli impatti ambientali e sociali positivi delle aziende selezionate e in cui la governance viene valutata a monte come criterio di esclusione.

Dal punto di vista geografico abbiamo mantenuto il sovrappeso sulla componente europea, in funzione della nostra view di mercato, mentre sulla componente americana, dove l'offerta di prodotti ESG è ancora carente, abbiamo deciso di utilizzare l'etf UBS MSCI USA con filtro SRI fino a quando non troveremo una controparte convincente. Nella stessa ottica abbiamo deciso di utilizzare l'ETF UBS Japan SRI Eur hedged per incominciare a investire sul mercato giapponese, ritenendo questo mercato particolarmente attraente per valutazioni, dinamica degli utili e politica monetaria espansiva.

La linea si trova quindi ad oggi strutturalmente posizionata con un sovrappeso di Europa e Giappone ed un sottopeso di US; i mercati emergenti sono in linea con il benchmark. il sovrappeso di Euro del 15% circa rispetto al benchmark è stato un contributore di performance molto positivo a partire dal secondo trimestre.

Nel corso del 2017 il team multimanager ha condotto diverse analisi sui processi di analisi di sostenibilità di varie controparti esistenti e prospettiche, sia sull'azionario che sui paesi, al fine di selezionare prodotti sempre più mirati e focalizzati su strategie ad impatto positivo su società ed ambiente.

- Il portafoglio della linea **Obbligazionaria Futuro Sostenibile**, coerentemente con l'allocazione del benchmark di riferimento, è stato costruito attraverso una selezione di fondi che investono in emittenti corporate e governativi con un focus principale su area Emu e profilo di rischio investment grade.

In generale i fondi selezionati adottano una gestione attiva che combina criteri di analisi extra-finanziaria, dove rivestono particolare importanza i criteri ESG, con criteri classici di analisi finanziaria basata sui fondamentali e sulle valutazioni.

Assume una particolare importanza la valutazione della struttura alla base della selezione e l'analisi dei criteri ESG utilizzati a seconda che l'applicazione di indicatori e filtri di sostenibilità venga applicata da un lato ai singoli paesi, per quanto riguarda i fondi governativi, dall'altro a singole società per ciò riguarda i fondi corporate.

La componente di fondi corporate è stata costruita andando a selezionare sia fondi più attivi che fondi più difensivi nella gestione del rischio di credito in modo da sovrappesare di volta in volta le strategie più adatte al contesto in atto; con lo stesso fine la componente di fondi governativi è stata costruita andando a selezionare fondi con diverso profilo di duration e sono state inoltre incluse nell'universo investibile, fondi dedicati ai green bond, una strategia che applica filtri di sostenibilità ai paesi emergenti e una strategia che applica tali filtri sul mondo delle convertibili.

L'allocazione a monte è effettuata tramite una gestione attiva con possibilità di significativi scostamenti rispetto al benchmark della linea pur mantenendo un obiettivo di preservazione del capitale ed un profilo di rischio complessivo coerente con quest'ultimo.

Il posizionamento di portafoglio nel corso dell'anno è stato caratterizzato da un leggero sottopeso di duration rispetto al benchmark e da un sovrappeso sulla parte corporate rispetto alla componente governativa. L'operatività nella parte iniziale dell'anno è andata ad agire principalmente sulla parte short duration del portafoglio laddove per ridurre l'esposizione ai tassi negativi si è alleggerita la componente governativa ed è stata inserita una posizione significativa sull'etf IShares € Corp Bond Sustainability Screened 0-3yr, andando contestualmente inoltre ad impiegare l'eccesso di liquidità di portafoglio. A partire da marzo si è leggermente incrementata la componente corporate con approccio più attivo sui subordinati, mentre ad agosto era stata inserita su debolezza una piccola esposizione su un fondo Sri con un focus prevalente su debito emergente in valuta locale. Alla sovraperformance maturata da inizio anno hanno contribuito principalmente il sovrappeso di corporate rispetto al benchmark e in particolare la componente di fondi con esposizione più attiva agli spread del credito, complice un contesto di mercato favorevole alla ricerca di rendimento.

Il posizionamento di portafoglio a fine anno vede un lieve sottopeso di duration rispetto al benchmark, un sovrappeso sulla parte corporate più moderato rispetto ai primi giorni dell'anno e uno yield to maturity leggermente più alto del benchmark grazie ad una esposizione più attiva agli spread del credito.

Diritto di voto: Le linee Futuro sostenibile investono esclusivamente in prodotti di terzi, quindi il team di Symphonia SGR non ha la possibilità di esercitare il diritto di voto in assemblea delle società che sono presenti in portafoglio per il tramite dei fondi. Tale diritto viene comunque esercitato dai gestori dei fondi selezionati, e tale attività di engagement è parte integrante delle analisi che Symphonia conduce sui prodotti presenti nelle linee.

Torino, 20 dicembre 2017

Symphonia SGR

