

Direttiva sui diritti degli azionisti II - Informativa annuale

Attuazione della Politica relativa all'impegno degli azionisti MIFL

Periodo di riferimento: 1 luglio 2020 – 30 giugno 2021

Data: Settembre 2021

Introduzione

La Direttiva sui diritti degli azionisti II (SRD II) mira a promuovere una gestione efficace e un processo decisionale sugli investimenti a lungo termine, migliorando la trasparenza delle strategie di investimento e di impegno dei gestori patrimoniali con le società partecipate sottostanti. MIFL è una società di gestione dei fondi OICVM autorizzata e un Gestore di fondi d'investimento alternativi. MIFL dispone inoltre dell'autorizzazione a fornire servizi di gestione discrezionale del portafoglio a determinati clienti. Poiché MIFL investe in azioni quotate su un mercato SEE regolamentato, è un Gestore patrimoniale rientrante nell'ambito di applicazione della SRD II.

Per i Fondi in gestione (Fondi), MIFL gestisce direttamente al suo interno una parte delle attività azionarie. Tuttavia, MIFL ha delegato le attività giornaliere di gestione degli investimenti in relazione a un'ampia porzione dei suoi attivi in gestione (AUM) a gestori patrimoniali terzi (Investment Manager Delegati o DIM).

Come indicato nella nostra Politica relativa all'impegno degli azionisti (Politica), MIFL divulgherà pubblicamente su base annuale:

1. Un riepilogo delle modalità di implementazione della Politica relativa all'impegno degli azionisti nel corso del periodo; e
2. Informazioni su come la sua strategia d'investimento osservi gli accordi siglati con gli investitori istituzionali e contribuisca alla performance degli attivi nel medio-lungo termine.

Nota:

- L'informativa pubblica per clienti istituzionali è stata preparata esclusivamente per affrontare i casi in cui gli investitori istituzionali investano in uno qualsiasi dei fondi in gestione.
- Laddove MIFL agisca come gestore di portafoglio discrezionale per il mandato azionario di un investitore istituzionale, comunicherà direttamente con il proprio cliente per fornire qualsiasi informativa pertinente ai sensi della SRD II.

Il presente documento è stato preparato in osservanza degli obblighi di informativa di cui alla Politica e per dimostrare la modalità di attuazione della Politica per il periodo dal 1° luglio 2020 al 30 giugno 2021 (Periodo).

1. Modalità di attuazione della Politica durante il periodo

1.1 Riepilogo dell'attività di voto e tendenze significative

MIFL è responsabile del voto per la porzione di AUM da essa gestita direttamente e per quella delegata ai DIM. MIFL è consapevole del fatto che, considerata la crescente integrazione dei fattori ESG nelle attività d'investimento e di stewardship degli investitori, è importante che le loro politiche e attività di voto per delega riflettano tali principi nella pratica.

Nell'aprile 2020, la Politica di voto per delega di MIFL è stata aggiornata per allinearla alla Politica d'investimento responsabile (Politica RI) di MIFL e per incorporare le considerazioni ambientali, sociali e di governance (ESG) nel processo di voto. MIFL ritiene che un approccio d'investimento sostenibile abbia maggiori probabilità di creare e preservare il capitale d'investimento e che sarà favorito dall'integrazione, nel processo d'investimento, della Stewardship/azionariato attivo (attraverso il voto e l'impegno). Secondo il parere di MIFL, la Stewardship/l'azionariato attivo può aumentare il valore delle società e incoraggia una buona condotta societaria contribuendo a realizzare valore per gli azionisti a lungo termine.

Vi sono stati alcuni cambiamenti significativi nelle tendenze di voto, derivanti dal cambiamento della politica nell'aprile 2020:

- Vi è stato un maggiore sostegno alle proposte degli azionisti su questioni ambientali e sociali, con conseguente riduzione del voto contrario in queste categorie.
- Si è inoltre verificato un aumento dei voti contrari nelle categorie di proposte quali Audit e Finanza, Elezione di Amministratori e Retribuzione grazie a un approccio più risoluto sulle questioni ESG. Tale aumento dei voti contrari è stato conseguente all'introduzione della Politica RI di MIFL e dei controlli applicati a specifiche questioni ambientali e sociali analizzate.
- L'approccio ESG si dimostra risoluto nel sostenere proposte volte a migliorare l'attività di reporting di una società o gli sforzi in relazione a questioni ambientali, sociali e di gestione del capitale umano.

Guardando al futuro

Nel maggio 2021, MIFL ha ulteriormente potenziato la sua politica sui fattori ESG in relazione al voto per delega adottando un approccio maggiormente incentrato sul clima. Insieme a Glass Lewis, e con il contributo di un Investment Manager Delegato, MIFL ha sviluppato una politica personalizzata che utilizza come riferimento la Politica sul Cambiamento Climatico di Glass Lewis e introduce linee guida basate sulla politica ESG di Glass Lewis. La Politica climatica di Glass Lewis è guidata da un quadro istituito dalla Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), basata su quattro pilastri: governance, strategia, gestione del rischio e parametri e obiettivi. Attraverso la propria attività di voto, MIFL rafforza i pilastri fondamentali degli Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite sostenendo iniziative che incoraggiano maggiori interventi e informative in relazione all'ambiente.

MIFL ritiene che i voti che contribuiscono a realizzare la propria strategia ESG e incentrata sul clima siano fondamentali per il suo programma di stewardship generale. MIFL sta attualmente raccogliendo dati sull'impatto del suo approccio incentrato sul clima adottato nel maggio 2021 in relazione all'attività di voto e alle tendenze generali.

MIFL intende pubblicare maggiori informazioni sulle tendenze e statistiche di voto basate su questo tema non appena la nuova strategia incentrata sul clima sarà stata pienamente integrata in un periodo di tempo più lungo. Si noti che per quanto riguarda il periodo in esame, il nuovo approccio incentrato sul clima era stato adottato solo da alcune settimane.

1.2 Utilizzo di servizi di proxy advisory

Come osservato sopra, MIFL utilizza i servizi di Glass Lewis. Glass Lewis è un fornitore indipendente di servizi governativi globali e servizi di proxy advisory. La società ha una considerevole esperienza nell'attività di proxy research che include la raccolta di informazioni accurate da fonti pubbliche, le quali sono poi valutate da un team dedicato di analisti e specialisti di emissioni. fra cui team di analisti regionali esperti in leggi di mercato, regolamenti e migliori pratiche locali, che collaborano con esperti del settore e valutano ogni argomento oggetto di votazione con una discrezionalità limitata. In linea di massima, MIFL voterà in linea con le raccomandazioni di Glass Lewis. Tuttavia, MIFL non voterà in linea con le raccomandazioni in determinate circostanze illustrate in dettaglio nella Politica di voto per delega di MIFL.

Vi sono alcuni casi eccezionali in questo processo, nei quali Glass Lewis non vota o non fornisce alcuna raccomandazione. Un esempio di evento in cui Glass Lewis non fornisce una raccomandazione è quando i voti si riferiscono ad alcuni titoli azionari italiani detenuti.

Per ulteriori informazioni, si rimanda alla Politica relativa all'impegno degli azionisti MIFL.

1.3 Impegno con Investment Manager Delegati

Come già sottolineato, MIFL delegato ai propri DIM le attività giornaliere di gestione degli investimenti in relazione a un'ampia porzione dei suoi attivi in gestione (AUM). Per i portafogli azionari, i DIM incaricati da MIFL si impegneranno direttamente con le società partecipate sottostanti dei Fondi secondo necessità. MIFL è del parere che uno degli strumenti più efficaci a sua disposizione sia l'impegno con i DIM, considerata la dimensione significativa di AUM che esternalizza. Grazie all'impegno possiamo accelerare l'agenda degli investimenti ESG e sostenibili nell'intero settore.

Durante il periodo in esame, il MIFL ha pubblicato per tutti i suoi Investment Manager Delegati un Questionario annuale sull'impegno, che prende in esame una serie di valutazioni ESG. L'obiettivo del Questionario annuale sull'impegno è di chiarire ai nostri gestori patrimoniali partner che il monitoraggio e lo sviluppo dell'agenda ESG costituiscono un aspetto importante per MIFL; il questionario consente inoltre a MIFL di avviare la creazione di un database e valutare quali gestori sono particolarmente dinamici e quali evidenze di miglioramento vi sono nel tempo tra tutti i gestori patrimoniali.

2. Informativa per investitori istituzionali

Come previsto dal SRD II, MIFL deve comunicare agli investitori istituzionali dei Fondi in gestione la modalità di allineamento della propria strategia d'investimento agli accordi con gli investitori istituzionali e come tale strategia contribuisca alla performance a medio-lungo termine degli attivi, con riferimento ai seguenti punti:

- Principali rischi di medio-lungo termine associati agli investimenti,
- Come vengono prese le decisioni d'investimento
- Monitoraggio della composizione del portafoglio/rotazione del portafoglio
- Politica sul prestito di titoli di MIFL
- Il ricorso a servizi di proxy advisory ai fini delle attività di impegno
- Approccio di MIFL alla gestione di conflitti di interesse che potrebbero emergere per effetto dell'attività di impegno

La maggior parte delle informazioni relative ai punti sopra indicati è già liberamente a disposizione degli investitori nella documentazione normativa sul sito web di MIFL, come il Bilancio annuale, il Prospetto, i Documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori ("KIID") dei Fondi e le informative previste dal Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR). www.mifl.ie

2.1 Strategia d'investimento e obiettivi di medio-lungo termine dei Fondi

MIFL mette a disposizione di tutti gli investitori, compresi i suoi investitori istituzionali, sul proprio sito web il prospetto, i KIID e le relazioni periodiche dei Fondi. Gli obiettivi d'investimento di medio-lungo termine dei Fondi sono chiaramente delineati nei prospetti e nei KIID.

Come illustrato nella Dichiarazione del Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari di MIFL pubblicata sul suo sito web, MIFL ha in atto una Politica d'investimento responsabile che descrive il suo metodo di integrazione degli aspetti ambientali, sociali e di corporate governance nel suo approccio d'investimento. MIFL si impegna a effettuare investimenti sostenibili a lungo termine e ritiene che un approccio d'investimento sostenibile abbia maggiori probabilità di creare e preservare il capitale d'investimento nel lungo termine.

Le misure di cui sopra contribuiscono a dimostrare che la strategia d'investimento del Fondo è conforme agli accordi siglati con gli investitori istituzionali e contribuisce alla performance di medio e lungo termine dei loro attivi.

2.2 Decisioni d'investimento di MIFL

MIFL dispone di un Documento del processo d'investimento approvato dal Consiglio e documentato, che viene regolarmente rivisto e aggiornato. L'ultimo aggiornamento del processo d'investimento, che risale al novembre 2020, è stato effettuato per allinearli alla Politica d'investimento responsabile di MIFL sull'integrazione della sostenibilità. MIFL riconosce l'importanza dell'impegno degli azionisti e il contributo che le considerazioni ambientali, sociali e di governance possono apportare ai risultati degli investimenti sostenibili a lungo termine.

2.3 Principali rischi sostanziali di medio-lungo termine associati agli investimenti,

I rischi di medio-lungo termine associati agli investimenti sono illustrati nel Prospetto e nei KIID. Anche il Bilancio annuale del Fondo contiene una descrizione di alcuni dei principali tipi di rischi associati agli investimenti e una descrizione dei processi attuati da MIFL per valutare, monitorare e controllare tali rischi specifici.

2.4 Monitoraggio della composizione e della rotazione del portafoglio

La Funzione di gestione degli investimenti di MIFL mantiene la supervisione della rotazione del portafoglio effettuando una revisione di tutte le operazioni avviate dagli Investment Manager Delegati. Questa attività utilizza l'accesso ai dati delle operazioni e si avvale di strumenti per consolidare e monitorare tutte le attività commerciali. Questa analisi metterà in evidenza i periodi di detenzione troppo brevi e avvertirà il team d'investimento di MIFL in caso di attività di trading potenzialmente eccessiva e pertanto di costi eccessivi.

Per ulteriori informazioni sul Prospetto degli attivi dei Fondi, sulle Variazioni significative del portafoglio e sui costi delle operazioni, si rimanda al Bilancio annuale disponibile sul sito web di MIFL.

2.5. Politica sul prestito di titoli di MIFL

Per gestire il proprio programma di prestito titoli su base giornaliera, MIFL ha nominato un Agente per il Prestito Titoli ai sensi di un Contratto di prestito titoli ("SLA"), mantenendo la funzione di supervisione sull'agente. L'Agente per il Prestito Titoli gestisce il processo di richiamo con i mutuatari e MIFL può richiamare i titoli in prestito a scopo di voto, se necessario.

2.6 Conflitti d'interesse in relazione alle attività di impegno e alle modalità della loro gestione da parte di MIFL

La Politica sul voto per delega di MIFL specifica la procedura da seguire nei casi in cui MIFL possa avere un conflitto d'interesse sostanziale relativamente a un punto da sottoporre a votazione. Un conflitto d'interesse sostanziale può sussistere, ad esempio, se MIO ha una relazione commerciale molto importante con la società il cui titolo azionario è oggetto di votazione, con la persona che sollecita il delegato o con una terza parte che abbia un interesse sostanziale nell'esito della votazione per delega.

Qualora sorga un conflitto d'interesse, il Team Operations di MIFL riferirà la questione al Team Compliance di MIFL, che la sottoporrà a un'analisi approfondita. Nel periodo in esame, dieci potenziali conflitti in relazione all'attività di voto sono stati sottoposti a verifica di conformità. In tutti i casi è stata accertata l'assenza di sostanziali conflitti di interessi.

Revisione continua

I punti sopra indicati dimostrano come MIFL abbia implementato la sua politica relativa all'impegno degli azionisti e sia conforme agli obblighi di informativa pertinenti previsti dalla SRD II. Questo documento verrà aggiornato periodicamente (almeno una volta l'anno e più frequentemente se necessario).