

Federated Hermes Impact Opportunities Fund

Ingrid Kukuljan
Head of impact & sustainable investing

Report Impact annuale 2021

**Federated
Hermes** 
Limited

www.hermes-investment.com
Solo per investitori professionali

Punti salienti del 2021

Utilizzando il nostro database proprietario Federated Hermes Impact, siamo in grado di stimare l'impact totale delle società in cui abbiamo investito¹. Di seguito presentiamo i dati chiave:



Fonte: Net Purpose, calcoli dell'impact di Federated Hermes. Ad agosto 2022.

Performance del Fondo, 2021²

Federated Hermes Impact Opportunities Fund ha reso il **3,62%** nel 2021³, sottoperformando l'indice MSCI All Country World, che ha reso il 18,22%.

Dopo una forte performance del 2020, i deludenti risultati del fondo nel 2021 sono stati in gran parte dovuti alla rotazione del mercato, poiché, date le preoccupazioni per l'aumento dei tassi di interesse, abbiamo osservato una rotazione da alcune aree di "crescita", come la transizione energetica a cui siamo esposti, verso aree di "valore", come i finanziari e l'energia in cui siamo sottoesposti a causa della loro mancanza di casi di impact.

Nel 2021 abbiamo stabilito un dialogo con il

68% delle società in portafoglio.

Abbiamo votato contro il management sulle seguenti tematiche...

45% struttura del CdA

36% retribuzione

12% altro

¹ Per la metodologia alla base del Federated Hermes Impact Database, si rimanda al Report Impact per il primo trimestre 2021.

² Le Commissioni di gestione non sono incluse e avranno l'effetto di ridurre la performance.

³ USD, al lordo delle commissioni.

I risultati conseguiti nel passato non costituiscono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri.




Sommario

1. Filosofia del Fondo	2
2. Analisi del mercato e della performance, 2021	5
3. Punti salienti dell'attività, 2021	7
4. Engagement: guidare il cambiamento	9
5. Casi di studio	13

SEZIONE 1

Filosofia del Fondo

Il nostro obiettivo è sovraperformare il mercato azionario ampio globale:

-  Investendo in società che offrono soluzioni con un impact positivo sulle persone e sul pianeta
-  Identificando le opportunità di crescita emergenti che rispondono a un'esigenza strutturale scarsamente soddisfatta
-  Sfruttando le inefficienze del mercato nella variazione dei prezzi a lungo termine



Un approccio tematico: le nostre partecipazioni si adattano a uno o più dei nove temi di impact allineati con gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite.



Fonte: Federated Hermes, al 31 dicembre 2021. Nota: al 31 dicembre 2021, il 5,2% della nostra esposizione non era direttamente correlato a nessuno dei nostri nove temi di impact, mentre il 2,3% era detenuto come liquidità.

Performance di impact, 2021

Impact totale a livello societario delle azioni detenute, 2021

Utilizzando il nostro esclusivo Federated Hermes Impact Database, siamo in grado di presentare i nostri dati di impact su base aggregata e multisocietaria. In pratica, esso raffigura la nostra stima dell'impact totale che le società in cui siamo investiti hanno realizzato nel 2021. Come sopra menzionato, il nostro database si basa sui dati provenienti da relazioni societarie, settoriali e di impact⁴.

45,7 mln di MT

di CO₂ evitate, con solo

7,7 mln

di MT emesse



Rappresentanza femminile
media tra i manager
e i membri del CdA
rispettivamente pari al

30,7%

e **28,6%**



36,2 mln

di persone hanno
avuto accesso a servizi
finanziari



USD

5,2 mld

di SDG hanno consentito il
finanziamento di ricerca e sviluppo
(esclusa l'assistenza sanitaria)



79,8 mln
di MWH

di energia pulita generati

1,4 mld di m³

di acqua risparmiata
rispetto a



167,4 mln di m³

di acqua consumata

173,5 mln

di pazienti trattati e

1,9 mln di

vite allungate



7,9 mln

di studenti sono stati
istruiti

USD 6,4

mln

di ricerca e sviluppo nel
settore sanitario finanziati



1,2 mln
di tonnellate

di rifiuti riciclati (attraverso
soluzioni di prodotto), più ulteriori



865.000

attraverso
programmi di
riciclo nelle
operazioni

17.500

budget di laboratori
di scienze della vita
interamente utilizzati



27,9 mln di tonnellate

di rifiuti alimentari
evitate

12.000

ettari di foresta protetta



⁴Fonte: Net Purpose, calcoli dell'impact di Federated Hermes. Dati 2021, ad agosto 2022.



Impact ottenuto dal capitale investito, 2021

Oltre a produrre un impatto a livello societario, il nostro database ci consente di fornire informazioni sull'impact degli attivi in gestione del nostro fondo. In poche parole, gli indicatori vengono scalati per dimostrare l'impact ottenuto attraverso il capitale che investiamo, pari a 592 milioni di dollari al 31 dicembre 2021, per conto dei nostri clienti, riflettendo così la nostra proprietà di ogni società detenuta nel nostro fondo.

38.000 MT
di CO₂ evitate, con solo
4.700 MT
emesse



43.900 MWH di
energia pulita generati



1.500 MT
di rifiuti riciclati
(attraverso soluzioni
di prodotto) più
ulteriori



0,700 attraverso
programmi di
riciclo nelle
operazioni

Rappresentanza femminile
media tra i manager
e i membri del CdA
rispettivamente pari al

30,7% e
28,6%



840.900 m³
di acqua risparmiata
rispetto



a **73.900 m³**
di acqua consumata

12 budget di
laboratori di scienze della
vita interamente utilizzati



225.900
pazienti trattati e

258
vite allungate



**14.200 ton-
nellate** di rifiuti ali-
mentari evitate

10.000
persone hanno avuto
accesso finanziario



**USD
5,6 mln**



di SDG hanno consentito il
finanziamento di ricerca e sviluppo
(esclusa l'assistenza sanitaria)

4.566
studenti sono stati
istruiti



9,6
ettari di foresta protetta



**USD 3,6
mln** di finanziamenti di
ricerca e sviluppo nel settore sanitario



*Questo indicatore si basa su una media, e pertanto non cambia quando è scalato.
Fonte: Net Purpose, calcoli dell'impact di Federated Hermes. Dati 2021, ad agosto 2022.



SEZIONE 2

Performance di mercato

I mercati azionari globali hanno registrato volatilità nel corso dell'anno, innescata dall'incertezza sui tassi di interesse, dall'inflazione, dagli sviluppi del Covid-19 e dalla carenza di energia.



I titoli growth, che avevano guidato il mercato nel 2020, hanno evidenziato diversi periodi di debolezza a causa delle preoccupazioni per il rialzo dei tassi di interesse. Le azioni value e le società che si prevede beneficeranno di una riapertura post-pandemica hanno generalmente sovraperformato durante il periodo.

Secondo i dati del Bloomberg Global Fund, solo il 5,4% dei fondi ha sovraperformato sia nel 2021 che nel 2020, nel contesto di una significativa inversione di mercato in termini di vincitori e perdenti fattoriali⁵. Molte società del settore sanitario, ad esempio, che avevano registrato buoni risultati nel 2020, hanno evidenziato risultati deludenti nel 2021, diversamente dai titoli ciclici legati alle materie prime che hanno registrato performance significativamente superiori a quelle del 2021, dopo essere rimaste deboli nel 2020.

Tutti i settori sono cresciuti durante il periodo; l'energia è stata il settore che ha conseguito le migliori performance, con un rialzo di oltre il 30% (in dollari statunitensi), seguita dall'informatica e dai finanziari. Beni voluttuari, servizi di comunicazione e servizi di pubblica utilità sono stati invece i più deboli nel periodo. Il Nord America è stata la regione che ha messo a segno i risultati più brillanti, mentre l'America Latina i più deludenti.

Analisi della performance⁶

Il fondo ha reso il 3,62% per i 12 mesi alla fine del 2021, al lordo e in dollari statunitensi. Sebbene siamo stati lieti di aver registrato un rendimento assoluto positivo dopo un 2020 molto forte, il fondo ha sottoperformato il suo ampio benchmark di mercato, l'indice MSCI ACWI IMI, che ha reso il 18,22% (al lordo, in dollari statunitensi). La sottoperformance è in gran parte dovuta alla rotazione del mercato, poiché, date le preoccupazioni per l'aumento dei tassi di interesse, abbiamo osservato una rotazione da alcune aree di "crescita", come

la transizione energetica, a cui siamo esposti, verso aree di "valore" come i finanziari e l'energia, a cui siamo sottoesposti, a causa dell'assenza di casi di impact.



L'energia pulita è stata il maggior detrattore: cinque titoli azionari hanno infatti pesato sulla performance per il 7,6% nel corso dell'anno (Orsted, Ballard Power, Siemens, Hannon Armstrong, Vestas) e ciò ha generato un impatto sui risultati dei titoli finanziari, industriali e dei servizi di pubblica utilità.



I maggiori apporti negativi sono giunti dall'informatica (IT), che ha penalizzato del -3,2% la performance relativa.



Al contempo, **i titoli finanziari** hanno pesato per il -2,43% sulla performance relativa.



La salute è stata complessivamente positiva, con l'allocation negativa ma la selezione dei titoli robusta.




Data la concentrazione del fondo, non sorprende che, in termini di attribuzione, la selezione dei titoli sia stata il principale propulsore della performance relativa del fondo nel periodo. La performance relativa è stata penalizzata in particolare dalla selezione dei titoli nei settori industriale e informatico.




Sui risultati ha pesato anche l'allocation settoriale nel periodo, in particolare a causa del sottopeso nei settori informatica, energia e finanza. Il posizionamento nel settore sanitario è stato complessivamente positivo: l'efficace selezione dei titoli nel settore ha infatti oltremodo compensato la sottoperformance generata dalla posizione sovrappesata nel settore stesso.

Il presente documento non costituisce una sollecitazione, offerta di acquisto o vendita di titoli o strumenti finanziari correlati. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono aumentare oppure diminuire ed è possibile che non si riesca a recuperare l'intera somma investita. Tutti gli investimenti effettuati all'estero possono essere influenzati dai tassi di cambio. I risultati conseguiti nel passato non costituiscono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri e gli obiettivi non sono garantiti.

⁵ Bloomberg, al 31 luglio 2022.

⁶ Le commissioni di gestione non sono incluse e avranno l'effetto di ridurre la performance.

Primi 3 contributori	Tema di impact primario	
Kingspan		Ha ottenuto buoni risultati in seguito alla pubblicazione di solidi utili con un outlook positivo per quanto riguarda il potere di determinazione dei prezzi (vedere il caso di studio in questo report).
Straumann		Le azioni hanno guadagnato in seguito all'annuncio di utili, mostrando un forte slancio delle vendite.
Novo Nordisk		Forza del prezzo delle azioni durante l'anno grazie all'annuncio di utili superiori alle aspettative, con una solida domanda per il suo nuovo farmaco contro l'obesità.

Primi 3 detrattori	Tema di impact primario	
Teladoc		Rotazione in uscita dalle società growth e suo annuncio di utili inferiori alle aspettative.
Orsted		Le azioni hanno generato perdite insieme ad altri fornitori di energia rinnovabile, in parte a causa delle aspettative del mercato di rialzi dei tassi che hanno esercitato pressioni sulle valutazioni, e in parte a causa della concorrenza sui prezzi da parte delle grandi compagnie petrolifere che cercano di aumentare l'esposizione alle rinnovabili.
Ballard Power Systems		Performance inferiore unitamente alla debolezza dei titoli growth a lunga scadenza ed energia pulita, nonostante l'annuncio di nuovi appalti aggiudicati nel corso dell'anno.







SEZIONE 3

Punti salienti dell'attività

Il fondo resta un portafoglio ad alta convinzione focalizzato sulla selezione di titoli bottom-up di società realmente impact. La volatilità del mercato ha offerto alcune opportunità di acquisto di varie nuove partecipazioni a valutazioni interessanti, tra cui Aecom, Block, AbCellera e Valeo.







Aggiunte al portafoglio	Tema di impact	
Aecom	 Transizione energetica	Una società di consulenza per le infrastrutture globale leader di mercato, che fornisce servizi professionali nei principali settori dell'acqua, nella progettazione dei trasporti e nella progettazione ecocompatibile, nonché nella gestione delle costruzioni.
Block (in precedenza denominata Square)	 Inclusionione finanziaria	Offre un ecosistema di strumenti di pagamento e software che consentono alle piccole e medie imprese di semplificare i processi di pagamento e completare le transazioni più rapidamente.
AbCellera	 Attivatori di impact	Un'organizzazione di ricerca a contratto (CRO) in fase di crescita che ha utilizzato tecnologie all'avanguardia per creare una piattaforma end-to-end per la scoperta di farmaci anticorpali. Questa piattaforma consente una scoperta più rapida e accurata degli anticorpi che, a loro volta, possono migliorare i farmaci e individuare soluzioni per le esigenze non soddisfatte.
Valeo	 Mobilità futura	Produttore di componenti auto ben posizionato nei mercati delle auto ibride ed elettriche e dei veicoli autonomi.





Durante il periodo sono state vendute diverse partecipazioni per finanziare acquisti, tra cui le quattro sopra indicate.

Posizioni vendute	Tema di impact	
LivaNova	 Salute e benessere	La società di tecnologia medica è stata venduta a causa delle preoccupazioni per il caso di business e di impact. Abbiamo venduto la partecipazione quando il coinvolgimento degli attivisti ha contribuito al rialzo del prezzo delle azioni fino a un livello di uscita allettante.
CSL	 Salute e benessere	Questa azienda di terapie al plasma è stata venduta poiché abbiamo ritenuto che il prezzo delle azioni della società australiana quotata in borsa fosse salito a un livello in cui il profilo di rischio/rendimento era meno attraente delle opportunità offerte altrove.
Emergent BioSolutions	 Salute e benessere	Abbiamo venduto a causa di preoccupazioni circa le prospettive per la sua attività di produzione a contratto, a seguito di problemi nella produzione di vaccini, nonché per la minaccia di concorrenza dei farmaci generici nei confronti di Narcan, che rappresenta oltre il 20% delle vendite.
Hella	 Mobilità futura	Il produttore di ricambi auto è stato venduto dopo che la società è stata acquistata dal concorrente europeo Faurecia.

Il fondo continua ad essere gestito attivamente; durante tutto il periodo abbiamo ridotto le posizioni che avevano ottenuto risultati particolarmente buoni e, ove opportuno, abbiamo incrementato posizioni altrove. Il nostro processo di investimento mantiene una visione di lungo termine, incentrata sulla gestione di un elenco concentrato di società in cui siamo convinti.

Il presente documento non costituisce una sollecitazione, offerta di acquisto o vendita di titoli o strumenti finanziari correlati. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono aumentare oppure diminuire ed è possibile che non si riesca a recuperare l'intera somma investita. Tutti gli investimenti effettuati all'estero possono essere influenzati dai tassi di cambio. I risultati conseguiti nel passato non costituiscono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri e gli obiettivi non sono garantiti.

Una prospettiva di lungo termine

In qualità di investitori di impact, siamo in cerca di società che offrono soluzioni alle esigenze più impellenti del mondo, oltre a investire in megatrend in linea con gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite.

Il fondo ha due caratteristiche principali: in primo luogo è orientato alla crescita in quanto le nostre aziende sono esposte a fonti di domanda scalabili e durature e, in secondo luogo, non è esposto ai settori dell'energia e minero-metallurgico e sottopesa in misura sostanziale il settore finanziario – in particolare non ha alcuna esposizione a titoli bancari che beneficiano dell'aumento dei tassi di interesse e da pratiche quali il prestito titoli e la vendita allo scoperto.

SEZIONE 4

Engagement: guidare il cambiamento

Federated Hermes Limited è da molto tempo all'avanguardia nell'investimento responsabile; catalizzando la riforma della corporate governance dal lancio nel 1983 e impegnandosi a livello internazionale dal 1996 in poi, abbiamo sempre sostenuto gli interessi degli investitori.



Nel 2004 è stato creato EOS di Federated Hermes (EOS) per soddisfare le esigenze degli investitori fortemente orientati alla stewardship, un impegno coerente con la nostra missione di generare una creazione di ricchezza sostenibile. Nel 2005, EOS ha guidato il comitato che ha redatto i principi per gli investimenti responsabili (Principles for Responsible Investment, PRI).

Oggi EOS vanta una delle maggiori risorse di stewardship di qualsiasi gestore di fondi al mondo, con un team diversificato che si occupa di tematiche sociali, ambientali, di governance e strategiche.

Oggi EOS vanta una delle maggiori risorse di stewardship di qualsiasi gestore di fondi al mondo, con un team diversificato che si occupa di tematiche sociali, ambientali, di governance e strategiche. Il team si concentra principalmente sulle interazioni a livello di CdA e rappresenta 1.500 mld di dollari di attività (al 30 giugno 2022).

Il team Impact Opportunities considera l'engagement uno strumento d'interazione di importanza eccezionale e un'opportunità per agevolare il cambiamento delle imprese. Di conseguenza, l'engagement attivo e il voto costituiscono una parte fondamentale del nostro processo di investimento e puntiamo a farlo insieme a EOS, ove rilevante per le nostre partecipazioni in portafoglio.



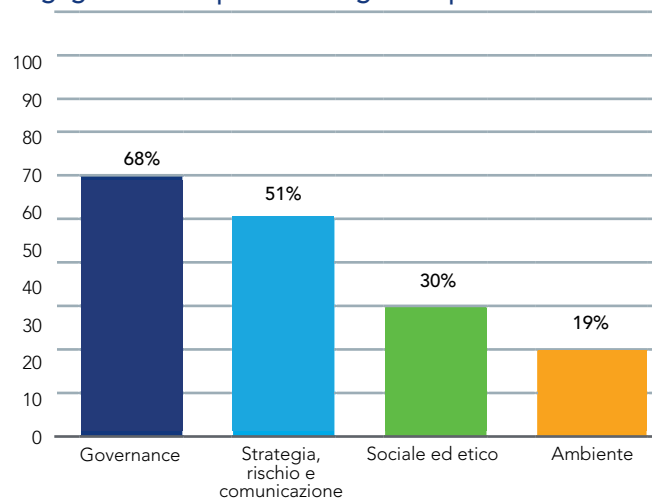
Il nostro sistema in quattro fasi



Engagement: i dati salienti

il **68%** delle società è oggetto di engagement.

Engagement del patrimonio gestito per tema



Abbiamo inoltre compiuto progressi per il

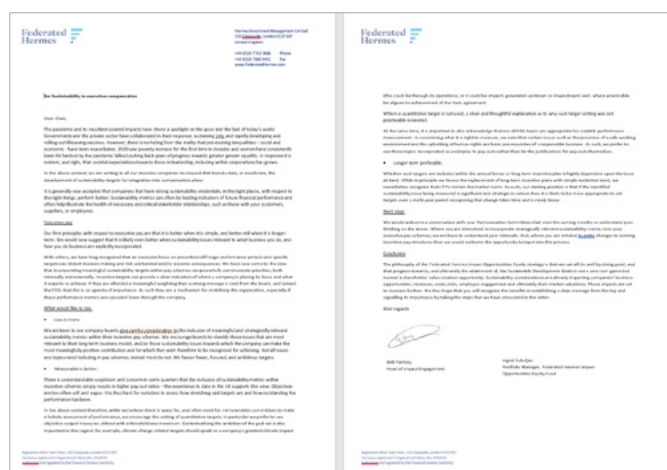
61% degli obiettivi di engagement nel periodo di 12 mesi.

Fonte: Federated Hermes, al 30 giugno 2022.

Sostenibilità nella retribuzione dei dirigenti

Per continuare il nostro programma di incoraggiamento delle best practice nelle società in cui investiamo, a settembre 2021 abbiamo scritto a ogni società inclusa nel nostro portafoglio per chiedere che i loro rispettivi CdA avviino o accelerino lo sviluppo di obiettivi di sostenibilità da integrare nei piani di retribuzione (vedere di seguito).

Lettera sulla retribuzione dei dirigenti



Fonte: Federated Hermes, settembre 2021.

La lettera spiegava che la pandemia, e i conseguenti impatti sociali, aveva attirato l'attenzione sugli aspetti positivi e negativi del mondo di oggi. I governi e il settore privato hanno lavorato insieme, sostenendo l'occupazione e sviluppando e distribuendo rapidamente vaccini salvavita. Tuttavia, non si può nascondere il fatto che le disuguaglianze preesistenti – sociali ed economiche – si siano accentuate. I livelli assoluti di povertà sono aumentati per la prima volta da decenni⁷ e le donne sono state in assoluto le più colpite dalle conseguenze negative della pandemia, annullando anni di progressi verso una maggiore uguaglianza di genere. È pertanto giusto e naturale che le aspettative della società nei confronti di coloro che sono alla guida, anche all'interno delle società, siano aumentate.

Adesso è generalmente accettato che le società che hanno forti credenziali di sostenibilità, nei luoghi giusti e relativamente ai temi giusti, registrino performance migliori. I parametri di sostenibilità possono spesso essere indicatori chiave delle performance finanziarie future e contribuiscono a illustrare la salute delle relazioni necessarie e fondamentali con gli stakeholder, come quelle con clienti, fornitori o dipendenti.

La lettera è stata un ottimo modo per approfondire l'engagement con le società e siamo stati lieti di ricevere molte risposte che ne hanno sottolineato i vantaggi ma anche la necessità di fare di più. Con l'aiuto di EOS, il nostro esperto team di engagement, siamo in grado di fornire esempi di best practice all'interno dei settori e suggerire obiettivi misurabili che possono essere utilizzati.

Abbiamo già avuto al riguardo molti colloqui di follow-up con le società in cui abbiamo investito e nel 2022 continueremo a impegnarci con loro su questo argomento, nonché su qualsiasi altra questione pertinente.

Biodiversità: una priorità di stewardship

Stiamo contribuendo a diffondere una maggiore consapevolezza della nostra dipendenza dalla natura e della necessità per le società di comprenderne gli impatti, sia positivi che negativi.

Tutti dipendiamo dai beni comuni forniti dalla natura, come l'aria e l'acqua, i terreni fertili, l'impollinazione e le condizioni climatiche favorevoli. Tuttavia, finora, il valore della biodiversità e di questi "servizi ecosistemici" non è stato molto riconosciuto dalle società e dai loro investitori, nonostante il fatto che il crollo dell'ecosistema comporta rischi sistemici per l'economia globale e la società nel suo insieme.

La biodiversità è ora una priorità di stewardship. Incoraggiamo le società a impegnarsi a generare un impact positivo netto sulla biodiversità in tutte le loro attività operative e catene di approvvigionamento. I meccanismi per raggiungere questo obiettivo varieranno a seconda delle società e dei settori, ma tra le varie strategie potrebbe esservi quella di accertarsi che non vi sia alcuna attività di deforestazione nelle loro catene di valore, di sostenere gli agricoltori nel passaggio all'agricoltura rigenerativa e di investire in soluzioni basate sulla natura per affrontare la duplice sfida del cambiamento climatico e della perdita di biodiversità.

Ridurre le pressioni delle attività aziendali sulla biodiversità, come la variazione di destinazione d'uso dei terreni, il cambiamento climatico e l'inquinamento, del territorio, sarà fondamentale. Allo stesso modo, l'innovazione tra le attività operative, le catene di approvvigionamento e i prodotti sarà necessaria per raggiungere l'ambizioso obiettivo di generare un impact positivo netto sulla biodiversità a livello di organizzazione. Questo obiettivo dovrebbe essere accompagnato da una solida governance, da misurazioni efficaci, da una strategia incentrata sull'impact e da una informativa regolare.



⁷ Tendenze della povertà: globale, regionale e nazionale – Iniziative di sviluppo (devinit.org)

FOCUS TEMATICO:

Inclusione finanziaria

- A livello globale, si stima che 1,7 miliardi di persone siano prive di accesso ai servizi bancari¹
- Oltre il 40% degli asset globali è privo di assicurazione¹
- I lavoratori stranieri che inviano denaro a casa perdono circa il 7% in commissioni²

Cos'è esattamente l'inclusione finanziaria?

- Comunemente definita come l'accesso a prodotti e servizi di cui le persone hanno bisogno per gestire il proprio denaro a un costo ragionevole, avendo al contempo la consapevolezza di impiegarlo in modo appropriato.
- I servizi comprendono operazioni e pagamenti, risparmi, pensioni, investimenti, credito e assicurazione.
- I servizi finanziari offrono opportunità e garanzie per privati e aziende.

Comunemente definita come l'accesso a prodotti e servizi di cui le persone hanno bisogno per gestire il proprio denaro a un costo ragionevole, avendo al contempo la consapevolezza di impiegarlo in modo appropriato.

Perché adesso l'inclusione finanziaria è così importante?

È sempre più chiaro che i livelli assoluti di povertà non sono affatto l'unico problema che colpisce le persone indigenti in tutto il mondo. Quasi un terzo degli adulti a livello globale (circa 1,7 miliardi di persone) non ha accesso a servizi bancari.¹ Molti altri non sono in grado di accedere a servizi finanziari a prezzi economici, come prestiti, servizi di pagamento e assicurazioni. Essere esclusi dall'economia finanziaria ufficiale può spesso creare un circolo vizioso, in cui le persone restano intrappolate in un ciclo di indebitamento.

L'impatto della pandemia di Covid-19

Secondo la Banca Mondiale, nel 2020 la povertà estrema globale è peggiorata per la prima volta in una generazione, con circa 120 milioni di persone in più che si sono unite alle fila dei poveri di tutto il mondo³.

¹ World Bank Group, Findex report, "The Unbanked" (2017)

² World Economy, "Sending Money Home: Transaction Cost and Remittances to Developing Countries" (gennaio 2021)

³ World Bank Group, "Understanding Poverty" (ottobre 2021)



L'inclusione finanziaria ha avuto effetti positivi sugli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG) dell'ONU



I vantaggi dell'inclusione finanziaria

L'inclusione finanziaria è un tema molto vasto in termini di numero di aree che include. L'ONU ha collegato l'inclusione finanziaria al progresso in relazione a 13 dei suoi 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG). L'inclusione finanziaria:



Riduce le disuguaglianze di reddito

Gli studi del Fondo Monetario Internazionale (FMI) mostrano una forte associazione tra l'estensione dei servizi finanziari tradizionali alle famiglie a basso reddito e la riduzione delle disuguaglianze in termini di reddito. I dati evidenziano che la maggiore riduzione delle disuguaglianze di reddito si verifica quando alle donne viene dato un maggiore accesso alla finanza.⁴



Promuove l'uguaglianza di genere e la stabilità politica

Il rafforzamento dell'inclusione finanziaria può migliorare l'uguaglianza di genere e contribuire a creare istituzioni più solide, il che a sua volta consolida la stabilità politica. In questo modo si riducono al minimo i conflitti e si creano società più giuste.



Migliora l'accesso all'acqua pulita e all'energia a prezzi accessibili

L'accesso a servizi finanziari ufficiali può indirettamente migliorare quello all'acqua pulita e ai servizi igienici, all'energia a costi contenuti e all'istruzione di qualità.



Crea opportunità economiche

Oltre a introdurre fino a 1,7 miliardi di persone nel sistema finanziario, una maggiore inclusione finanziaria può potenzialmente generare 95 milioni di posti di lavoro e incrementare il PIL mondiale di 3.700 miliardi di dollari nel 2025.⁵

⁴ Fondo Monetario Internazionale (FMI) – Women in Finance: A Case for Closing Gaps (imf.org) – Settembre 2018.

⁵ Fondo Monetario Internazionale (FMI) – Finance and Inequality (imf.org) – Gennaio 2020.



Kingspan

La società britannica Kingspan è leader nel settore dell'isolamento ad alte prestazioni. Con cinque divisioni aziendali che compongono il pacchetto edilizio completo⁸, la società cerca di ridurre le emissioni di carbonio associate a edifici inefficienti.

Tema di impact: Attivatore di impact



Nei casi in cui vi è una controversia relativa a una società che possediamo, il nostro primo passo è quello dell'engagement. L'engagement ci consente di comprendere tutte le informazioni pertinenti e di prendere una decisione obiettiva e ponderata. Per quanto riguarda Kingspan, questa è stata la nostra linea di condotta. In seguito all'engagement del 2020, abbiamo avuto una successiva call nel marzo 2021 e da allora abbiamo avuto colloqui in più occasioni. La nostra attenzione principale è stata rivolta alle due questioni principali emerse dall'indagine: l'insufficiente certificazione del prodotto Kooltherm K15 tra il 2005 e il 2014, e le questioni culturali di una parte del suo business britannico dei pannelli isolanti.

Punti salienti della misurazione dell'impact 2021

CO₂ evitata =

2,4 mln di MT

CO₂ emessa =

5,0 MT

Percentuale di donne nel CdA =

27%

Rifiuti riciclati =

422.000 MT (tonnellate metriche)

Fonte: Net Purpose, calcoli dell'impact di Federated Hermes, agosto 2022. Abbiamo scelto di evidenziare gli indicatori di impact più importanti per ciascuna società; si noti che non tutti gli indicatori di impatto sono rilevanti per tutte le società. La nostra metodologia di calcolo è descritta in dettaglio nella nostra relazione del primo trimestre del 2021.

La società ha annunciato cambiamenti di gestione nel dicembre 2020 (il suo Managing Director (MD) della divisione pannelli isolanti si è dimesso ed è stato assunto un nuovo Head of Compliance and Certification che riferisce direttamente al CEO). Oltre al MD, hanno lasciato l'azienda anche circa otto persone che lavorano nella divisione pannelli isolanti. Quando a febbraio 2021 ha pubblicato i risultati per l'intero anno 2020, la società ha annunciato diverse iniziative per affrontare le criticità emerse e per evitare che possano ripetersi eventi simili. Tali iniziative sono:

- Analisi della compliance e della governance
- Cambiamenti di ampia portata ai processi
- Cambiamenti a livello di governance e management
- Nuovo codice di condotta
- Integrità e tracciabilità delle informazioni sul prodotto
- Garanzie ed engagement su problematiche relative allo svolgimento di test tradizionali
- Interventi su progetti tradizionali
- Ricerca e sviluppo sulla sicurezza antincendio
- Assunzioni di avvocati indipendenti per esaminare e fornire raccomandazioni all'azienda di pannelli isolanti del Regno Unito
- Accantonamento annuale di EUR 30 mln per risarcimenti (le richieste di risarcimento sono state minime finora)

La società ha annunciato cambiamenti di gestione nel dicembre 2020 (il suo Managing Director (MD) della divisione pannelli isolanti si è dimesso ed è stato assunto un nuovo Head of Compliance and Certification che riferisce direttamente al CEO).

Il nostro caso di investimento si basa su quelle che riteniamo siano operazioni e offerte di prodotti differenziate positivamente: l'uso di materiali riciclati, l'aumento delle energie rinnovabili e il completamento delle operazioni di pulizia degli oceani, a nostro avviso, dimostrano la spinta della società a creare un impact positivo in questo settore. Tutto questo, insieme alla maggiore efficienza dei suoi prodotti, può generare un impact fondamentale che contribuirà a ridurre la grande quantità di emissioni di CO₂ create a causa di edifici inefficienti. Le problematiche di governance e sociali non oggetto di engagement ci indurrebbero a disinvestire, ma al momento riteniamo che la questione non riguardi l'attività corrente; ci stiamo pertanto concentrando sull'utilizzo dell'engagement per assicurarci che ciò sia vero e incoraggiare cambiamenti positivi laddove necessario.

Il nostro caso di investimento si basa su quelle che riteniamo siano operazioni e offerte di prodotti differenziate positivamente: l'uso di materiali riciclati, l'aumento delle energie rinnovabili e il completamento delle operazioni di pulizia degli oceani, a nostro avviso, dimostrano la spinta della società a creare un impact positivo in questo settore.

⁸ Queste divisioni sono isolamento, pannelli isolanti, luce e aria, dati e pavimentazioni, acqua ed energia.

Di recente abbiamo avuto altri due engagement con Kingspan. In una call con la società prima dell'Assemblea generale annuale, abbiamo discusso dei cambiamenti della sua politica retributiva e della sua proposta "Say on Climate", la prima di una società irlandese.

Di recente abbiamo avuto altri due engagement con Kingspan. In una call con la società prima dell'Assemblea generale annuale, abbiamo discusso dei cambiamenti della sua politica retributiva e della sua proposta "Say on Climate", la prima di una società irlandese. Per quanto riguarda le retribuzioni, la società propone di aumentare la dimensione del pacchetto retributivo per allinearsi maggiormente con le società incluse nel FTSE 100. L'abbiamo informata che ci saremmo aspettati di osservare un aumento corrispondente ai requisiti di partecipazione azionaria minima, che rimangono al 200% dello stipendio (rispetto al 400% che ci aspettiamo per un CEO FTSE 100). Abbiamo anche contestato la duplicazione dell'utile per azione (EPS) nel piano di incentivazione a lungo termine (LTIP) e nei piani di bonus. Abbiamo inoltre informato la società che stavamo ancora svolgendo un'analisi del suo piano climatico e che necessitavamo di alcuni chiarimenti riguardo alle emissioni Scope 3; abbiamo anche chiesto se il CdA avrebbe preso in considerazione l'aumento dei requisiti di partecipazione azionaria e l'eliminazione della duplicazione degli EPS nei sistemi di retribuzione variabile. Siamo rimasti soddisfatti della disponibilità della società a impegnarsi su questi temi e su questioni precedenti.

Abbiamo anche scritto alla società per confermare il nostro sostegno ai suoi sforzi in materia di soluzioni climatiche; la società ha infatti solidi e ambiziosi obiettivi 2030 per le sue emissioni Scope 1, 2 e 3. Anche se non dispone ancora di un obiettivo net zero limitato nel tempo per le emissioni Scope 3, la società ha confermato che compirà

ogni sforzo in proposito; abbiamo approvato la sua logica di concentrarsi su attività a breve termine che guideranno il cambiamento nella catena di approvvigionamento, pur osservando che, nel tempo, dovrà essere fissato un convinto obiettivo net zero per le emissioni Scope 3, che costituiscono una parte sostanziale delle sue emissioni. Non siamo stati favorevoli alla sua politica retributiva proposta a causa di un notevole aumento della quantità di sistemi di retribuzione variabile senza un corrispondente incremento dei requisiti di partecipazione azionaria e della duplicazione del parametro degli utili per azione (EPS) in entrambi i sistemi. Su questo punto continueremo a chiedere un cambiamento. È evidente che la società stia cercando di migliorare il suo impact positivo attraverso la fornitura di isolanti, nonché di ridurre le esternalità negative, ad esempio utilizzando materiali riciclati e aumentando l'uso di energia pulita per le attività operative.

Fatti in breve

- Kingspan è leader nella decarbonizzazione degli edifici. Le proprietà termiche superiori dei suoi prodotti rispetto alla concorrenza possono ridurre le emissioni totali derivanti dal riscaldamento e dal raffreddamento di edifici residenziali, commerciali o industriali.
- La società ha fissato obiettivi scientifici di riduzione delle emissioni e i suoi impegni "planet passionate" recentemente rivisti continuano a fissare soglie ambiziose (riduzione del carbonio nella catena di approvvigionamento del 50% entro il 2030).
- La progettazione di prodotti è un vantaggio sostanziale e la società regge bene il confronto con i concorrenti. Sia nelle proprietà termiche che nel ciclo di vita (durata di 30 anni rispetto a circa otto anni per i prodotti della concorrenza). Utilizza plastica oceanica riciclata che inserisce nei suoi materiali isolanti, uno dei molti aspetti dell'impact del prodotto.



È evidente che la società stia cercando di migliorare il suo impact positivo attraverso la fornitura di isolanti, nonché di ridurre le esternalità negative, ad esempio utilizzando materiali riciclati e aumentando l'uso di energia pulita per le attività operative.

Pubblichiamo ogni trimestre due casi di studio relativi agli investimenti del portafoglio Impact Opportunities. Due sono inclusi qui: AbCellera (originariamente pubblicato nel primo trimestre 2022) e Brambles (pubblicato nel quarto trimestre 2021).



AbCellera

AbCellera sta trasformando l'accesso alla tecnologia di ricerca farmaceutica attraverso l'innovativa piattaforma end-to-end per lo screening di singole cellule.

Tema di impact: Attivatore di impact



La pandemia di Covid-19 ha offerto a molte società biotecnologiche l'opportunità di affermarsi. E così è stato per AbCellera, una start-up in cui investiamo: il suo approccio unico alla scoperta di nuovi farmaci ha dato un contributo determinante per la risposta del governo statunitense al Covid-19.

Grazie a risorse di proprietà intellettuale all'avanguardia nel campo della microfluidica e del sequenziamento di singole cellule, la piattaforma di AbCellera permette alle case farmaceutiche di accedere al "database di anticorpi della natura". In breve, la società consente lo sviluppo di nuovi farmaci e altri trattamenti attraverso un modello di partnership sia redditizio che scalabile. Con un enorme potenziale di impact positivo: AbCellera sta infatti sostanzialmente democratizzando il processo di "drug discovery". In collaborazione con una rete di terze parti, la società consente di accedere alla tecnologia di trasformazione, che a sua volta promette di aumentare la competitività nel panorama farmaceutico, accelerare il time-to-market dei nuovi farmaci e ridurre i costi delle terapie per i pazienti.

Nota: questo titolo è stato aggiunto nel mese di dicembre 2020, pertanto i punti salienti della misurazione dell'impact non sono ancora disponibili.

Eliminazione dei comuni ostacoli nello sviluppo dei farmaci

Il processo di produzione di qualsiasi tipo di farmaco o trattamento è tutt'altro che semplice.

I costi e le probabilità di immissione dei farmaci sul mercato tendono a scoraggiare anche le società biofarmaceutiche più entusiaste: l'investimento medio richiesto è di 1,4 miliardi di dollari e il 96% dei farmaci candidati non supera gli studi clinici. La piattaforma di AbCellera consentirà invece a queste realtà di accedere a competenze e apparecchiature che altrimenti non si potrebbero permettere.

Grazie a risorse di proprietà intellettuale all'avanguardia nel campo della microfluidica e del sequenziamento di singole cellule, la piattaforma di AbCellera permette alle case farmaceutiche di accedere al "database di anticorpi della natura".

Inoltre si tratta di una piattaforma end-to-end, che riunisce efficacemente tutte le fasi del processo sotto l'egida di Celium – il motore di intelligenza artificiale (IA) proprietario della società. Grazie all'intelligenza artificiale, la piattaforma risulta pratica da usare e offre un'esperienza in continua evoluzione per l'utente: ad ogni utilizzo vengono infatti creati dati per ottimizzare le capacità di *drug discovery* e attirare altri programmi. Infine, AbCellera è di gran lunga più avanti rispetto alla concorrenza: nessun'altra società ha lo stesso livello di dati o conoscenza della clientela.

Inoltre si tratta di una piattaforma end-to-end, che riunisce efficacemente tutte le fasi del processo sotto l'egida di Celium – il motore di intelligenza artificiale (IA) proprietario della società.

Punti salienti dell'impact per il 2021:

Finanziamento di ricerca e sviluppo nel settore sanitario =

USD 19 mln

(2020: USD 20 mln, 2019: GBP 12 mln, 2018: GBP 9 mln)

Numero di pazienti trattati =

622.744

(2020: 377.256)

Numero di vite allungate =

7.366

(2020: 4.462)

Fonte: Net Purpose, Calcoli dell'impact di Federated Hermes, agosto 2022.



Brambles

Brambles Limited, gestore di una piattaforma di oltre 300 milioni di pallet, collabora con i clienti per ottimizzare la loro intera filiera, riducendo al contempo i costi e migliorando l'efficienza operativa.



Tema di impact: Economia circolare

I pallet in legno sono da tempo considerati un prodotto di base delle filiere, eppure non sono ancora propriamente ecologici. Richiedono l'abbattimento di alberi che altrimenti assorbirebbero l'anidride carbonica dall'atmosfera, concorrono alla proliferazione delle discariche e perpetuano un modello di filiera in cui spopola il "monouso".

Di conseguenza, affinché il settore della logistica diventi più sostenibile, è necessario ridurre il consumo di legname. Ed è proprio in quest'area che Brambles Limited, una delle società in cui investiamo, sta offrendo soluzioni innovative. Brambles si avvale di un parco di pallet, casse e contenitori riutilizzabili che offre ai clienti in "pooling", addebitandone i costi di utilizzo. Inoltre, la società gestisce un'ampia rete di centri servizi per la riparazione, la manutenzione e la pulizia dei pallet, limitando pertanto inutili movimentazioni. Ne consegue una maggiore soddisfazione del cliente e una minore carbon footprint.

Al momento, i pallet monouso in "legno bianco" rappresentano una quota di mercato pari a circa il 50%.

Se da un lato Brambles si distingue dalla concorrenza grazie a questa rete di servizi, dall'altro si impone anche grazie al suo impegno verso la sostenibilità. Al momento, i pallet monouso in "legno bianco" rappresentano una quota di mercato pari a circa il 50%. In questo contesto, i pallet offerti in pooling da Brambles hanno evitato l'abbattimento di almeno 1.760.000 alberi nel 2020, consentendo di preservare 2.600 ettari di foresta⁸. Al momento Brambles sta provando i pallet in plastica riciclata che, in caso di riuscita dell'esperimento, potrebbero impedire l'abbattimento di altri 4.500 ettari di foresta all'anno⁹.

Inoltre, Brambles ha obiettivi ben definiti in termini di sostenibilità, che monitora e di cui rendiconta. Tra gli impegni assunti figurano l'adesione allo Zero Harm Charter e al Patto "Forest Positive" della società. Quest'ultimo rappresenta l'impegno a piantare due alberi per ogni albero abbattuto, incrementando al contempo la percentuale della certificazione della catena di custodia (CoC) sul legname dal 68% al 100% entro il 2025¹⁰.

Punti salienti della misurazione dell'impact 2021:

2,4 mln di MT
di CO₂ evitate, con solo
255.500 MT emesse



316.400 m³
di acqua risparmiata rispetto a
325.600 m³
consumata

Fonte: Calcoli dell'impact di Federated Hermes, Net Purpose, agosto 2022.

141.800 tonnellate
di rifiuti riciclati (attraverso soluzioni di prodotto) e altre
82.500 tonnellate
attraverso programmi di riciclo nelle operazioni

32% rappresentanza femminile a livello direzionale

5.200 ettari di foreste recuperati o conservati

⁸ Brambles, 'FY20 Results Presentation'.

⁹ Brambles, 'FY20 Results Presentation'.

¹⁰ Brambles, "2025 Sustainability Targets". La certificazione della catena di custodia (CoC) dalle foreste all'utente finale assicura il controllo di materiali e prodotti in ogni fase del processo per garantire che provengano da fonti certificate e sostenibili.

Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono aumentare oppure diminuire ed è possibile che non si riesca a recuperare l'intera somma investita. Tutti gli investimenti effettuati all'estero possono essere influenzati dai tassi di cambio. I risultati conseguiti nel passato non costituiscono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri e gli obiettivi non sono garantiti.

Solo per investitori professionali. La presente comunicazione contiene materiale promozionale. Queste informazioni non costituiscono sollecitazione, offerta di acquisto o vendita di titoli, strumenti o prodotti finanziari correlati. Non vanno intraprese né omesse azioni in virtù del presente documento. Il trattamento fiscale dipende dalle circostanze personali dell'investitore e può subire variazioni. Il presente documento non costituisce un parere su questioni giuridiche, fiscali o di investimento. Pertanto, gli investitori devono fare affidamento sul proprio giudizio in merito o interpellare un consulente. Prima di effettuare qualsiasi investimento (nuovo o continuativo), si prega di rivolgersi a un consulente professionale e/o di investimento per valutarne l'idoneità. Le opinioni qui espresse possono cambiare. Salvo altrimenti specificato, tutti i dati sono forniti da Federated Hermes. Tutte le prestazioni includono il reinvestimento di dividendi e altri utili. Al momento dell'investimento, occorre considerare tutte le caratteristiche del fondo e non solo le caratteristiche ESG.

Federated Hermes si riferisce a Federated Hermes Limited ("Federated Hermes"). Le principali entità che operano all'interno di Federated Hermes sono: Hermes Investment Management Limited ("HIML"); Hermes Fund Managers Ireland Limited ("HFML"); Hermes Alternative Investment Management Limited ("HAIML"); Hermes Real Estate Investment Management Limited ("HREIML"); Hermes Equity Ownership Services Limited ("EOS"); Hermes Stewardship North America Inc. ("HSNA"); Hermes GPE LLP ("Hermes GPE"); Hermes GPE (USA) Inc. ("Hermes GPE USA"), Hermes GPE (Singapore) Pte. Ltd ("HGPE Singapore") e Federated Investors Australia Services Pty Ltd. ("FIAS"). HIML, HAIML e Hermes GPE sono entrambe autorizzate e regolamentate dalla Financial Conduct Authority. HAIML e HIML svolgono attività regolamentate associate a HREIML. HIML, Hermes GPE e Hermes GPE USA sono tutte registrate come consulenti per gli investimenti presso la United States Securities and Exchange Commission ("SEC"), mentre sia HAIML che HFML sono Exempt Reporting Adviser (ERA). HGPE Singapore è regolamentata dalla Monetary Authority of Singapore. FIAS è in possesso di una Licenza australiana per i servizi finanziari. HFML è autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland. HREIML, EOS e HSNA non sono regolamentate e non sono impegnate in attività regolamentate.

Il presente documento è distribuito all'interno dello Spazio Economico Europeo (SEE) da HFML. Nuovi contratti per un conto separato con potenziali investitori aventi sede nel SEE saranno stipulati con HFML.

Approvato e pubblicato da Hermes Investment Management Limited, autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Sede legale: Sixth Floor, 150 Cheapside, Londra EC2V 6ET. Le telefonate possono essere registrate per finalità di formazione e monitoraggio. Si fa presente ai potenziali investitori nel Regno Unito che potrebbe non essere disponibile un servizio di compensazione nell'ambito del Financial Services Compensation Scheme britannico.

In Australia: Il presente Documento strategico si riferisce alla potenziale offerta di prodotti finanziari o di opportunità di investimento in Australia (Opportunità di investimento). Hermes Investment Management Ltd (HIML) e Federated Investors Australia Services Ltd. ACN 161 230 637 (FIAS) sono i distributori delle Opportunità di investimento. HIML non è in possesso di una licenza australiana per i servizi finanziari (licenza AFS) ai sensi del Corporations Act (legge sulle società) del 2001 (Cth) ("Corporations Act"). HIML opera sotto la classe di pertinenza in base a un'agevolazione concessa dalla Australian Securities and Investments Commission (ASIC), mentre FIAS detiene una licenza AFS (Numero di licenza 433831).

L'offerta di Opportunità di investimento effettuata solo in circostanze in cui non è richiesta alcuna informativa ai sensi del Capitolo 6D e della Parte 7.9 del Corporations Act. Nulla nel presente Documento strategico costituisce o pretende di costituire un'offerta a una persona per la quale sia richiesta l'informativa di cui al Capitolo 6D o alla Parte 7.9 del Corporations Act. Il presente Documento strategico non è un documento informativo ai sensi del Capitolo 6D del Corporations Act né un'informativa sul prodotto ai fini della Parte 7.9 del Corporations Act. Il presente Documento strategico non è stato e non sarà depositato presso la ASIC e non contiene tutte le informazioni che devono essere contenute in un documento informativo o in una informativa sul prodotto. La distribuzione del presente Documento strategico in Australia non è stata autorizzata dalla ASIC o da altre autorità di regolamentazione in Australia. Inoltre, il Fondo non è un organismo di investimenti gestito registrato, secondo la definizione di cui al Corporations Act.

Il presente Documento strategico viene fornito solo a scopo informativo generale e non intende costituire, e non costituisce, una consulenza o una raccomandazione su prodotti finanziari e non deve essere pertanto considerato come tale. Il presente Documento strategico non intende influenzare alcuna decisione in relazione a un particolare prodotto finanziario o a una classe di prodotti finanziari, o un interesse in un particolare prodotto finanziario o classe di prodotti finanziari.

Il presente Documento strategico è stato preparato senza tener conto dei vostri obiettivi, della vostra situazione finanziaria o delle vostre esigenze; prima di prendere qualsiasi decisione finanziaria o di investimento, vi invitiamo pertanto a rivolgervi a un consulente finanziario professionale indipendente che tenga conto delle vostre circostanze.

A Singapore: il presente documento e le informazioni ivi contenute non costituiscono un'offerta di vendita né una sollecitazione di alcuna offerta di acquisto che può essere effettuata solo nel momento in cui un emittente qualificato riceve il prospetto di Federated Hermes Investment Funds Public Limited Company, integrato con il supplemento globale, il relativo supplemento del fondo e il relativo supplemento Singapore (il "prospetto"), che descrive l'offerta e il relativo contratto di abbonamento. In caso di incongruenze fra le descrizioni o i termini contenuti nel presente documento e il prospetto, prevale il prospetto. I titoli non saranno offerti o venduti in alcuna giurisdizione in cui tale offerta, sollecitazione o vendita è considerata illegale fino a quando non saranno soddisfatti i requisiti normativi di tale giurisdizione. A scanso di equivoci, il presente documento non è stato preparato per la consegna ai e la revisione da parte dei soggetti ai quali deve essere effettuata qualsiasi offerta di quote in un OIC, per aiutarli nel processo decisionale di investimento. Il presente documento e le informazioni ivi contenute non costituiscono parte di alcun memorandum informativo. Ferma restando qualsiasi affermazione ivi contenuta, né il presente documento né qualsiasi sua copia possono essere presi o trasmessi nei paesi in cui la distribuzione o la diffusione sono vietate. Il presente documento viene fornito su base riservata ed esclusivamente a scopo informativo e non può essere riprodotto, divulgato o distribuito a terzi. Il presente documento non è stato sottoposto a revisione da parte dell'Autorità Monetaria di Singapore.

In Spagna: la presente comunicazione è stata elaborata esclusivamente a scopo informativo e non rappresenta un prospetto. Sebbene sia stata prestata attenzione ai contenuti della presente comunicazione, non viene fornita alcuna assicurazione, garanzia o dichiarazione, esplicita o implicita, sulla loro accuratezza, correttezza o completezza. La presente comunicazione e le informazioni ivi contenute non devono essere copiate, riprodotte, distribuite o trasmesse a persone diverse dal destinatario senza previo consenso scritto di Hermes Fund Managers Ireland Limited. Né Hermes Fund Managers Ireland Limited, le sue filiali, controllate o consociate, né qualsiasi altra società o unità appartenente al Gruppo Hermes, né i suoi amministratori o dipendenti possono essere ritenuti, direttamente o indirettamente, responsabili in merito alla presente comunicazione. Federated Hermes Investment Funds PLC (la Società) è iscritta presso la Commissione Nazionale del Mercato dei Valori spagnola (CNMV) con il numero 1394 e sul sito web (www.cnmv.es) è disponibile un elenco aggiornato dei distributori autorizzati della Società in Spagna (i Distributori Spagnoli). Il presente documento contiene solo delle informazioni sintetiche sul Comparto e non riporta tutti i rischi e altri aspetti significativi relativi a un potenziale investimento nel Comparto. Inoltre, è necessario fornire una copia della relazione sui tipi di commercializzazione che si intendono effettuare in Spagna utilizzando il modulo pubblicato sul sito web CNMV. Tutta la documentazione ufficiale legale è disponibile presso i Distributori Spagnoli, in forma cartacea o elettronica, nonché su richiesta al numero +44(0)20 7702 0888, scrivendo a marketing@hermes-investment.com o consultando <https://www.hermes-investment.com/es/>, dove sarà possibile ottenere anche informazioni aggiornate sul valore patrimoniale netto delle azioni disponibili in Spagna.

Federated Hermes

Federated Hermes è un leader mondiale nell'investimento attivo e responsabile.

Guidati dalla nostra convinzione che investire in modo responsabile sia il modo migliore per creare ricchezza a lungo termine, offriamo capacità specializzate nei mercati azionari, obbligazionari, nel private market e nelle strategie multi-asset e di gestione della liquidità, nonché standard di stewardship di livello mondiale.

Il nostro obiettivo è quello di sostenere i clienti nel realizzare investimenti migliori con l'obiettivo di costruire un futuro più sereno. Aiutiamo i clienti a ottenere rendimenti migliori in linea con il livello di rischio prescelto e contribuiamo a produrre risultati positivi per creare una società migliore per tutti.

Tutte le attività precedentemente svolte da Hermes ora costituiscono il business internazionale di Federated Hermes. Anche se il nostro marchio si è evoluto, continuiamo a offrire le stesse proposte di investimento specifiche e i servizi di investimento e stewardship responsabile per i quali siamo rinomati, oltre ad altre nuove e importanti strategie provenienti dall'intero gruppo.

Le nostre capacità di investimento e stewardship:

- **Azionario attivo:** globale e regionale
- **Reddito fisso:** diversificato tra regioni, settori e curve di rendimento
- **Liquidità:** soluzioni fondate su un'esperienza quarantennale
- **Private market:** immobili, infrastrutture, private equity e debito privato
- **Stewardship:** engagement aziendale, voto per delega, sostegno politico

Per ulteriori informazioni, visitate www.hermes-investment.com o seguiteci sui social media:

