# In bond stat virtus

## *Dall'ABC all'ESG degli investimenti*

Armando Piccinno

Responsabile per la distribuzione istituzionale – BNY Mellon IM Italia

***Riservato esclusivamente a investitori professionali.*** *I giudizi e le opinioni espresse nel presente documento appartengono alla società di gestione, salvo laddove diversamente specificato.*

BNY MELLON

# Un leader globale nella sostenibilità

**0**

**EMISSIONI NETTE**

Le operazioni di BNY Mellon hanno avuto un impatto zero in termini di emissioni di anidride carbonica

**USD 41,7 milioni**

**CONTRIBUTO ALLE COMUNITÀ**

Il contributo di BNY Mellon alle comunità in tutto il mondo

**100%**

**CAMPIONI PER L'UGUAGLIANZA**

Nell'indice 2018 Corporate Equality Index per l'uguaglianza LGBTQ sul posto di lavoro[1]

**USD 907 miliardi**

**SCREENING ESG INNOVATIVI**

Abbiamo sottoposto 907 miliardi di dollari a screening ESG nel 2017 per conto dei portafogli dei clienti

**92%**

**MEMBRI INDIPENDENTI DEL CDA**

Incluso il Lead Director

Fonte: BNY Mellon CSR Report 2017, dati a fine 2017. 1. Fonte: Human Rights Campaign Foundation, Corporate Equality Index, 2018.

# I primi 5 rischi globali secondo gli investitori

Per impatto percepito nei 10 anni successivi

| 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Crollo dei prezzi degli asset | Crollo dei prezzi degli asset | Crisi fiscali | Fallimento del sistema finanziario | Fallimento del sistema finanziario | Crisi fiscali | Crisi delle scorte d'acqua | Debole risposta al cambiamento climatico | Armi di distruzione di massa | Armi di distruzione di massa | Armi di distruzione di massa |
| Fine della globalizzazione | Fine della globalizzazione | Cambiamento climatico | Crisi delle scorte d'acqua | Crisi delle scorte d'acqua | Cambiamento climatico | Malattie infettive | Armi di distruzione di massa | Fenomeni climatici estremi | Fenomeni climatici estremi | Incapacità di mitigare il cambiamento climatico e di adattarvisi |
| Picco nei prezzi di petrolio e gas | Picco nei prezzi di petrolio e gas | Conflitti geopolitici | Crisi alimentare | Squilibri fiscali | Crisi delle scorte d'acqua | Armi di distruzione di massa | Crisi delle scorte d'acqua | Catastrofi naturali | Catastrofi naturali | Fenomeni climatici estremi |
| Malattie croniche | Malattie croniche | Crollo dei prezzi degli asset | Squilibri fiscali | Armi di distruzione di massa | Disoccupazione / Sotto-occupazione | Conflitti interstatali | Migrazione involontaria | Crisi delle scorte d'acqua | Incapacità di adattarsi al cambiamento climatico | Crisi delle scorte d'acqua |
| Crisi fiscali | Crisi fiscali | Estrema volatilità dei prezzi energetici | Volatilità dell'energia e dei prezzi dell'agricoltura | Debole risposta al cambiamento climatico | Fallimento critico dei sistemi ICT | Debole risposta al cambiamento climatico | Shock dei prezzi energetici | Debole risposta al cambiamento climatico | Crisi delle scorte d'acqua | Catastrofi naturali |

Rischi economici | Rischi sociali | Rischi ambientali | Rischi geopolitici | Rischi tecnologici

Fonte: World Economic Forum, Global Risk Report 2019.

# I fattori ESG possono avere un impatto significativo sulle obbligazioni

**THE CASE FOR SUSTAINABLE BOND INVESTING STRENGTHENS**

Barclays, 2018

- In uno studio approfondito, Barclays individua prove sempre più assodate degli effetti positivi degli investimenti responsabili sui portafogli esposti al credito in regioni e settori differenti

**CORPORATE ENVIRONMENTAL MANAGEMENT AND CREDIT RISK**

Bauer & Hann, 2010

- Una gestione ambientale carente determina un costo più alto del debito

- Due studi su tre individuano performance positive significative per le obbligazioni che rispettano criteri ESG

**JOURNAL OF SUSTAINABLE FINANCE AND DEVELOPMENT META-STUDY**

2015

- I Paesi che sono percepiti come più corrotti devono pagare un premio sul rischio più alto sulle emissioni di obbligazioni

**THE GLOBAL BOND MARKET ASCRIBES A SIGNIFICANT COST TO CORRUPTION**

Ciocchini, Durbin & Ng 2003

**CORRUPTION IS AN IMPORTANT SOURCE OF DEFAULT RISK**

Eichengreen & Mody 1998

- Studio che mostra i fattori economici che contribuiscono alla probabilità di default del debito sovrano

- Una *governance* solida riduce il rischio default e contiene gli *spread* sul credito

**THE EFFECTS OF CORPORATE GOVERNANCE ON FIRMS' CREDIT RATINGS**

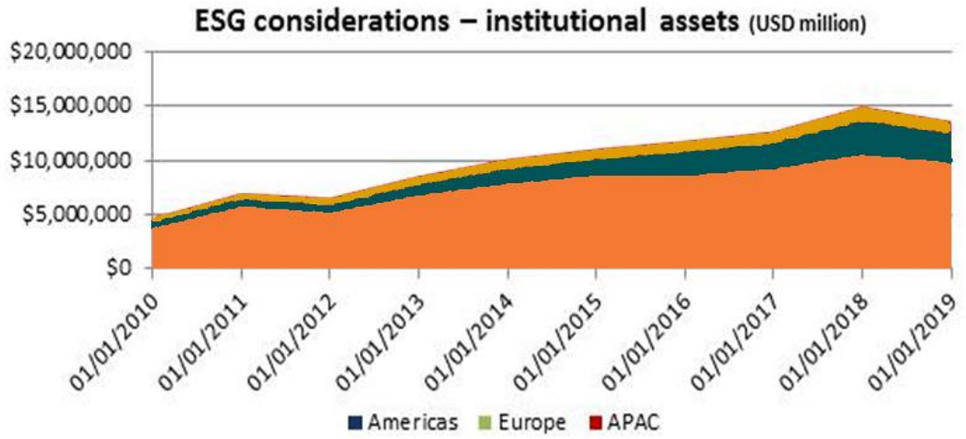
Ashbaugh-Skaife, Collins & LaFond, Journal of Accounting and Economics, 2006

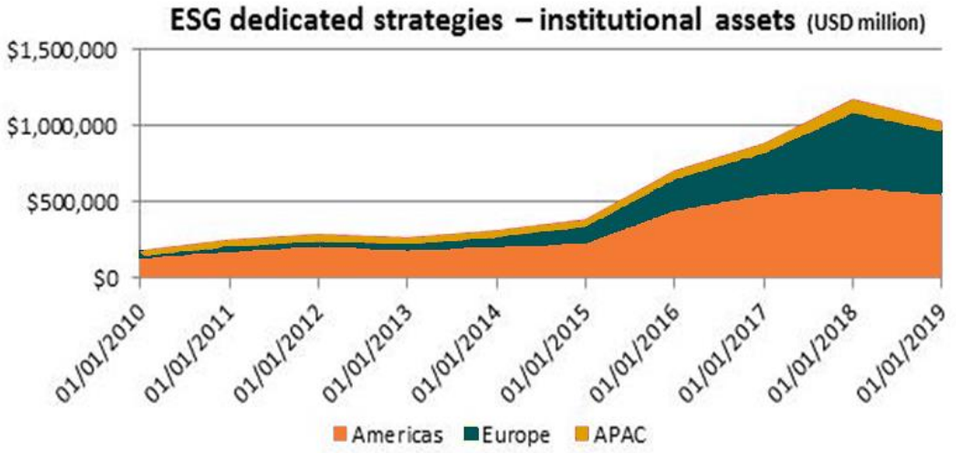
# ESG: uno sguardo globale al mercato istituzionale

- Ci sono attualmente più di **14.200 miliardi** di dollari di *asset* istituzionali gestiti da oltre **4.200** fondi che incorporano criteri ambientali, sociali o di *governance* (ESG) nei processi d'investimento
  - Pari al 40% degli AUM globali
  - La maggior parte degli asset sono nelle Americhe, ma la crescita più rapida è in Europa (+93% in 5 anni)

- Le strategie con un focus puramente ESG* esistono da molti anni ma hanno registrato una crescita esponenziale negli ultimi anni, arrivando a gestire circa **1.000 miliardi di dollari** di attivi globali.

** = Fondi con un chiaro focus sulla sostenibilità; investimenti green e impact*



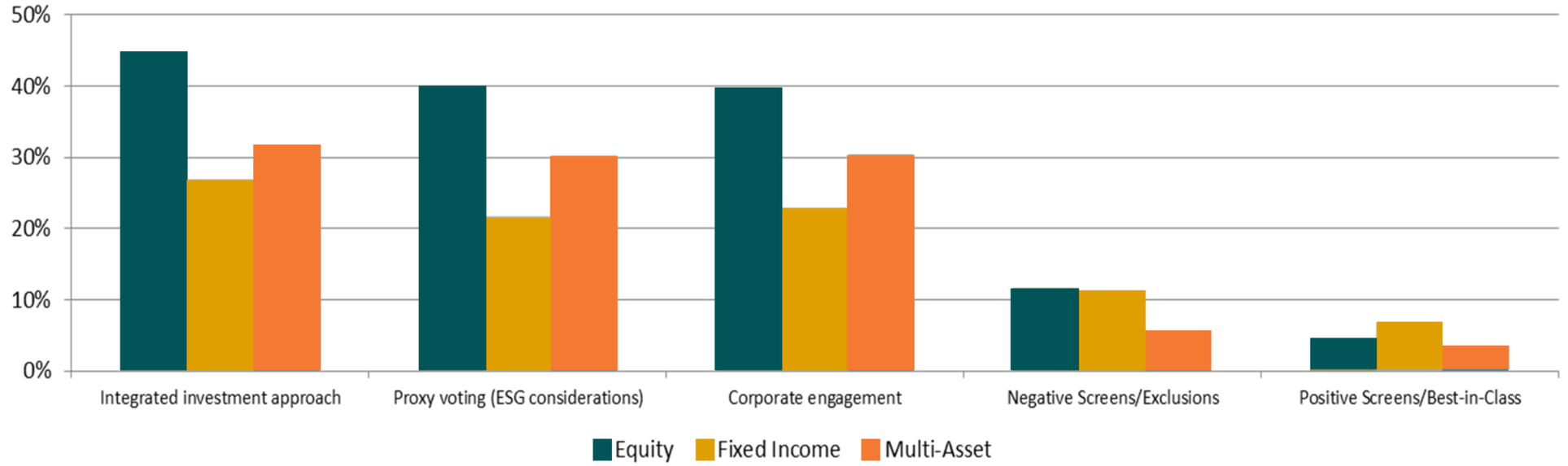




Fonte: eVestment, aprile 2019.

# ESG: uno sguardo per asset class

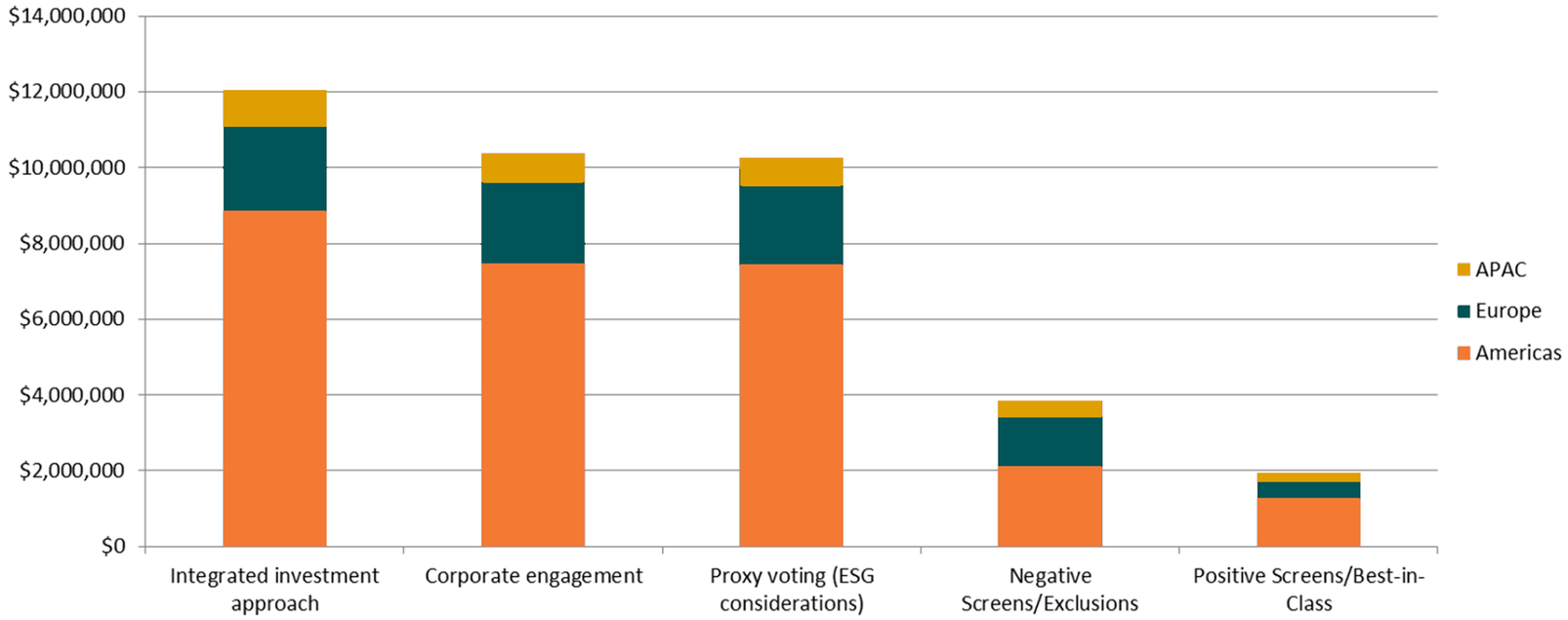
- *Asset* ESG globali:
  - **Azioni** **USD 7.500 miliardi**
  - **Reddito fisso** **USD 5.900 miliardi**
  - **Multi-asset** **USD 600 miliardi**
- Il 45% degli attivi azionari e il 27% degli asset sul reddito fisso integrano fattori ESG nel processo d'investimento.
- I criteri di *screening* negativo sono applicati sul 10% degli *asset* azionari e obbligazionari

**Percentuale di *asset* totali per tipologia di approcci ESG**




Fonte: eVestment, aprile 2019.

# ESG: l’approccio degli asset manager




- Gli approcci ESG principali sono integrati (con 12.500 miliardi di dollari in gestione), basati sull’engagement (10.900 miliardi) e sul proxy voting (10.800 miliardi)
- La *governance* è inclusa tra i criteri di investimento da lungo tempo, ma ci aspettiamo un focus crescente sui temi ambientali e sociali negli anni a venire
- I criteri di eclusione sono usati più comunemente in Europa (22% degli attivi totali) che nelle Americhe (8%). Alcool, tabacco, armi controverse e carburanti fossili sono i settori più spesso esclusi

Fonte: eVestment, aprile 2019.

# Tipologie di approcci di investimento responsabili

## ESCLUSIONE & SCREENING
**'SRI tradizionale[2]'**



### SCREENING

- ✚ Applicazione proattiva dei valori degli investitori
- ▬ Riduzione del set di opportunità di investimento

## ESG INTEGRATI
**'Investitori attivisti'**



### INTEGRATION

- ✚ Set di opportunità massimo; nessun valore specifico applicato
- ▬ Può investire in aziende esposte a rischi ESG

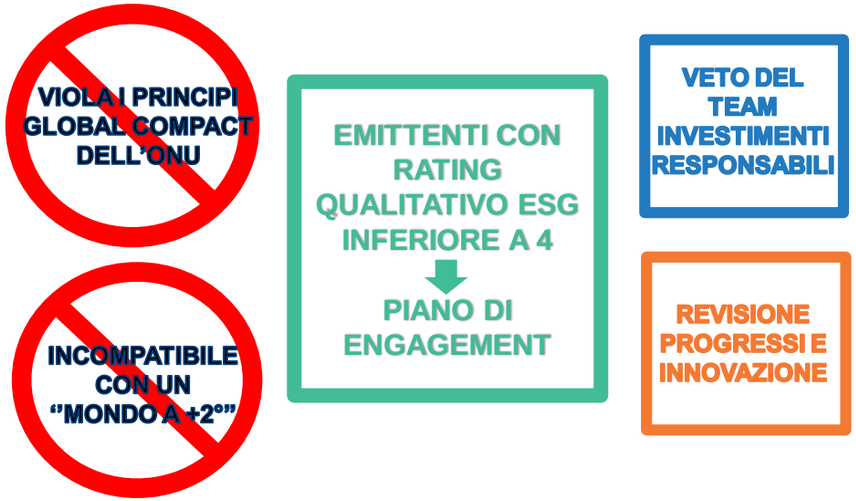
## INVESTIMENTI SOSTENIBILI



- ✚ Maggiore enfasi su un impatto positivo per la società
- ✚ Alcuni criteri di esclusione, ma più enfasi su un *engagement* quantificabile
- ✚ Potere di veto al team di investimento responsabile
- ▬ Esclude emittenti con prospettive finanziarie positive ma profili ESG negativi

[1] Investimenti Socialmente Responsabili. Fonte: Newton, 31 dicembre 2018.

# Un approccio sostenibile integrato




## Scenario attuale

- Rendimenti estremamente bassi
- Rischi economici e politici significativi
- Incertezza sulle politiche monetarie

## Le strategie più pericolose in questo scenario

- Strategie passive
- Strategie vincolate ai benchmark
- Strategie che puntano su segmenti affollati e poco liquidi dei mercati

## Le migliori strategie in questo scenario

- ALLOCAZIONE DINAMICA
- UNIVERSO DI INVESTIMENTO GLOBALE
- ORIENTATE AI RISULTATI, NON AL BENCHMARK
- TRASPARENTI E LIQUIDE
- FOCUS SULLA PROTEZIONE DEL CAPITALE

Fonte: Newton.

# Che cosa significa la sostenibilità per gli investimenti in debito sovrano?

**Differenza tra la sostenibilità degli emittenti aziendali e governativi**

- L'universo degli emittenti sovrani è significativamente più piccolo rispetto a quello degli emittenti aziendali
- Minori opportunità di *engagement* con i governi
- Focus su uno sviluppo sostenibile delle istituzioni nel lungo termine



**Assessment della sostenibilità del debito sovrano**

**STEP 1**
Analisi quantitativa utilizzando dati World Bank, ONU, Transparency International e MSCI.

**STEP 2**
Analisi dei dati fondamentali e della sostenibilità tramite processi proprietari di Newton.

**STEP 3**
Mappatura dei punteggi di sostenibilità attuali e prospettici su una matrice del rischio per il debito sovrano.

| Punteggio / momentum | Al rialzo | Stabile | Al ribasso |
|---|---|---|---|
| Alto | Investibile | Investibile | Investibile |
| Medio | Investibile | Investibile | Richiede ulteriori ricerche |
| Basso | Richiede ulteriori ricerche | Non investibile | Non investibile |

**Ricerca proattiva di opportunità di investimento con il maggiore impatto sostenibile**

# Esempi di investimenti sostenibili in obbligazioni sovrane

## Mercati emergenti

### COLOMBIA: 7.5% 26-AGO-2026

Il governo colombiano è un emittente *investment grade* dell'America Latina. Nonostante una storia contrastata, nell'ultimo decennio ci sono stati miglioramenti effettivi nella stabilità del Paese e un allontanamento dalla violenza (in particolare, l'accordo di pace firmato con l'organizzazione paramilitare colombiana FARC nel 2016. C'è stato un miglioramento a tutto campo dei dati sulla trasparenza e la corruzione che inseriamo nelle nostre analisi ESG del debito sovrano. Il governo si è impegnato ad affrontare il problema del deficit di budget dopo il crollo del prezzo del petrolio nel 2014, e a implementare un pacchetto di consolidamento fiscale.

Fattori positivi:

- In grado di attuare una transizione del potere pacifica con elezioni libere e corrette
- Vantaggi economici dopo la pace con la guerriglia FARC
- Banca Centrale indipendente
- Progressi stabili su tutte le nostre metriche ESG sul debito sovrano



### ECUADOR: 10.5% 24-MAR-2020

Tradizionalmente soggetto a default seriali. Dal cambiamento della Presidenza Raphael Correa, e l'esilio di Correa dal Paese, c'è stata una reale spinta alla trasparenza da parte del governo di Lenin Moreno. Miglioramento a tutto campo dei dati sulla trasparenza e la corruzione che inseriamo nelle nostre analisi ESG del debito sovrano. Il primo passo per risolvere i problemi di *governance* consiste nel prendere le misure di tale compito.

Fattori positivi:

- Audit comprensivo dei livelli del debito governativo e pubblicazione dei risultati
- Formalizzate le comunicazioni mensili della Banca Centrale, con una discussione aperta e franca dello stato delle finanze pubbliche
- Riapertura dei rapporti con il FMI per fornire finanziamenti in modo trasparente, rispetto al precedente, e più opaco, finanziamento bilaterale



Fonte: Newton.

# Data center europeo: InterXion

## Esempio di analisi integrata di un'obbligazione societaria

### TEMI

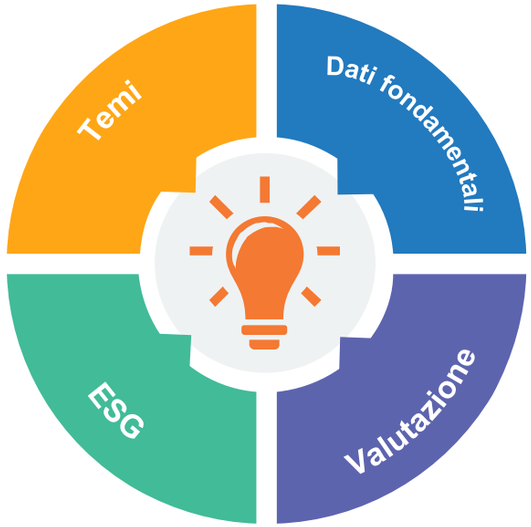






### ESG

- 100% dell'energia da fonti rinnovabili
- La sicurezza dei dati è una preoccupazione per i data center, tuttavia il modello di business dell'azienda prevede la responsabilità sull'infrastruttura fisica, mentre i server e i dati appartengono ai clienti, pertanto i rischi sono più limitati. L'azienda ha impiegato un'ampia gamma di strumenti di sicurezza fisici, inclusi gli scanner biometrici, trappole, allarmi e sistemi antincendio, e accesso ristretto per proteggere gli strumenti dei clienti.
- Rischio "key man" identificato, ma affiancato da un forte management composto da individui senior.




**Selezione del titolo**
**Raccomandato nel giugno 2018**

**Portafoglio**

### DATI FONDAMENTALI

- Il mercato dei data center multi-tenant sta crescendo a un tasso annuo composito del 9% circa, guidato da un'accelerazione della crescita dei dati.
- 900bp: il tasso di crescita dell'utilizzo dati dal 2010, mentre il numero di data center è aumentato da 28 a 50.
- Forte crescita dell' EBITDA e dei margini. Crescita del fatturato organico nel Q318: +15%. EBITDA: +17%.
- Prenotazioni solide.
- 90% del capex è discrezionale.
- Minore propensione alle operazioni M&A rispetto ad alcuni *peer*.
- Liquidità adeguata e prima maturity del debito dopo il 2025. Piano attuale di espansione finanziato.

### VALUTAZIONE

- Scambia a uno *spread* di 440bp / rendimento del 4%.
- Scambia a un multiplo EV/EBITDA di 17x; leva lorda e netta al 5.2x e 4.1x rispettivamente.
- Rating B1 stabile / BB- stabile.

"Il business sta registrando buoni trend di crescita grazie al passaggio al *cloud* e all'aumento degli investimenti IT da parte delle aziende. La nuova emissione di bond arriva a uno *spread* di 125-130bps rispetto ai *peer* più grandi, che ritengo compensi gli investitori per la portata più ridotta del business.

***Ashwin Palta, June 2018***



**Ashwin Palta**
Analista sul credito

Note:
[1] Environmental, Social e Governance.
Fonte: Newton, Bloomberg, report aziendali. Detenuto dal giugno 2018, dati sulla valutazione al gennaio 2019.
I titoli menzionati sono solo a scopo illustrativo del processo di investimento di Newton Investment Management. Queste opinioni non devono essere considerate come un consiglio di investimento o di alcun altro tipo e sono soggette a cambiamenti.
Questa slide è solo a scopi illustrativi e non costituisce offerta o sollecitazione a investire.

# Iceland Foods

## Esempio di engagement

### RAGIONI PER L'ENGAGEMENT

- Azienda privata con informazioni pubbliche limitate
- Messaggio molto pubblicizzato su argomenti come la riduzione del consumo di plastica; volevamo assicurarci che vi fosse anche della sostanza
- Preoccupazioni sui controlli della filiera
- Rischio "key man" e pianificazione della successione
- *Gender diversity*

### FORME DI ENGAGEMENT

- Engagement con il CFO, proattivo nel rispondere alle nostre domande
- Durata dell'engagement: più di un mese
- Conference call di un'ora; domande successive e risposte via email
- La prima volta che un investitore ha posto domande EST a Iceland

### ESITO DELL'ENGAGEMENT

- Maggiore fiducia nel comportamento responsabile dell'azienda su diversi temi ESG:
  - Buona gestione dell'impatto ambientale
  - Politiche e procedure solide di controllo della filiera, errori considerati molto seriamente
  - Una robusta struttura della *governance*, attenta gestione del management e dei processi decisionali, riducendo pertanto il rischio "key man"
- L'azienda ci ha informato di un piano ESG ad ampio sviluppo, che sarà pubblicato a ottobre
- Avendo conseguito un livello di conoscenza più approfondito sull'azienda abbiamo deciso che non fossero necessarie altre attività di *engagement* nel breve termine
- Crediamo che la nostra attività di *engagement* permetterà ad Iceland di rispondere a domande simili nel modo migliore in futuro; la migliore comprensione di ciò che è importante per gli investitori può aiutare a dirigere gli sforzi del management

### STAMPA NEGATIVA

"**La società alimentare Iceland ritira un prodotto dal mercato dopo che della carne di cavallo è trovata nella *tartare* di mucca**

*irishtimes.com, 16 aprile2013*

"**Spettatori infuriati quando uno show della BBC espone uno scandalo sugli alimenti congelati di Iceland**

*Express.co.uk, 18 aprile 2018*

### ESITI ESG

"**I supermercati Iceland si impegnano a eliminare la plastica su tutti i prodotti *branded***

*theguardian.com, 15 gennaio 2018*

"**Co-op e Iceland sostengono un piano di deposito per le bottiglie per ridurre l'inquinamento da plastica**

*theguardian.com, 30 novembre 2017*

"**Iceland: no all'estinzione**

Iceland smetterà di utilizzare olio di palma come ingrediente nei prodotti alimentari *branded* entro la fine del 2018. La decisione etica di rimuovere l'olio di palma è stata presa per dimostrare all'industria alimentare che è possibile ridurre la domanda di olio di palma cercando soluzioni che non distruggano le foreste pluviali del mondo.

*Iceland.co.uk, 10 aprile 2018*

I titoli menzionati sono solo per illustrare il processo di investimento di Newton Investment Management. Queste opinioni non devono essere considerate come consiglio di investimento o di qualsiasi altro tipo e sono soggette a modifiche. Questa slide è solo a scopi illustrativi e non costituisce offerta o sollecitazione a investire.

"**È la prima volta che un investitore obbligazionario ci pone domande su temi ESG**

*Chief Financial Officer, Iceland Foods*

# BNY Mellon Sustainable Global Dynamic Bond Fund

## Una strategia comprovata, ora con un focus sulla sostenibilità

- Il fondo, denominato in euro, si basa sulla strategia **Global Dynamic Bond lanciata nel 2006**, con cui il portafoglio condivide l'80% degli attivi. L'obiettivo è offrire un approccio di investimento altamente dinamico e non vincolato a un *benchmark*, su tutte le *asset class* del reddito fisso, con un'enfasi sulla sostenibilità e sulla responsabilità sociale (SRI) e un focus sulla protezione del capitale.
- Il fondo ha un obiettivo di rendimento minimo pari all'**indice monetario EURIBOR a 1 mese + 2% per anno** su un orizzonte temporale di 5 anni, al lordo delle commissioni. Tuttavia, un rendimento positivo non è garantito e può verificarsi una perdita di capitale.
- Il team di gestione mira a identificare gli emittenti che adottano **elevati standard ambientali, sociali e di *governance* (ESG)** all'interno dell'ampio universo d'investimento. In aggiunta, sono esclusi i titoli emessi da chi viola i principi Global Compact dell'ONU, dalle società del tabacco e da società ritenute incompatibili con un obiettivo di contenimento del riscaldamento globale a +2 gradi centigradi.
- Il fondo BNY Mellon Sustainable Global Dynamic Bond è gestito da Newton (parte di BNY Mellon IM), società d'investimento rinomata per il proprio **approccio tematico globale**.

## INFORMAZIONI GENERALI

| | |
|---|---|
| Società di gestione | Newton IM (BNY Mellon) |
| Data di lancio | 25 febbraio 2019 |
| Indice comparativo | EURIBOR 1 mese |
| Gestore | Team dedicato |
| Valuta di base | EUR |
| Patrimonio in gestione | EUR 151 mln[1] |

[1] Fonte: BNY Mellon Investment Management EMEA Limited, al 30 aprile 2019.

# Il pedigree sostenibile di Newton (BNY Mellon IM)

**CREDIBILITÀ:**

- **Ranking PRI A/A+[1]**
  **Fixed Income/Equity**
- **UK stewardship code Tier 1**

**STORIA:**

| ‘78 | ‘95 | ‘00 | ‘04 | ‘05 | ‘07 | ‘12 | ‘14 | ’17+ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Proxy voting in UK | Politiche & principi | Proxy voting globale | Report RI[2] trimestrale | Valutazioni ESG[3] | Newton firma i PRI | Richiesta QR ESG[4] preliminare | Newton nel NAPF Stewardship Advisory Group | Fondi sostenibili |

**IMPEGNO:**

PRI Principles for Responsible Investment

ICGN[5] International Corporate Governance Network

IIGCC Institutional Investors Group on Climate Change

Climate Action 100+ Global Investors Driving Business Transition




Note: [1] 2018 PRI Report; [2] Investimenti Responsabili; [3] Ambientali, sociali e di governance; [4] Quality Review; [5] I membri di Newton servono nei consigli o nelle commissioni di queste associazioni e reti.

**Un impegno credibile negli investimenti responsabili**

# BNY Mellon Sustainable Global Dynamic Bond Fund

## Note sui rischi

- **Il valore degli investimenti può diminuire. Gli investitori potrebbero non recuperare l'importo investito.**
- **Obiettivo/Rischio di rendimento: Non c'è alcuna garanzia che il fondo consegua i suoi obiettivi.**
- **Rischio valutario: Il fondo investe in mercati internazionali ed è pertanto esposto alle variazioni dei tassi di cambio, le quali possono a loro volta influenzare il suo valore.**
- **Rischio legato agli strumenti derivati: Gli strumenti derivati sono molto sensibili alle variazioni di valore dell'attività sottostante da cui deriva il loro valore. Una modesta fluttuazione del valore dell'attività sottostante può provocare un'oscillazione elevata del valore dello strumento derivato. Ciò può amplificare sia perdite che guadagni, causando la fluttuazione del valore dell'investimento. Se utilizza strumenti derivati, il fondo può perdere somme significativamente più elevate di quelle che ha investito in tali strumenti derivati.**
- **Rischio di inflazione e di variazione dei tassi di interesse: Gli investimenti in titoli dei mercati monetari/obbligazionari sono influenzati dai tassi d'interesse e dall'andamento dell'inflazione, che a loro volta possono incidere negativamente sul valore del fondo.**
- **Rischio legato ai rating creditizi e ai titoli senza rating: le obbligazioni con rating creditizi bassi o senza rating sono soggette a rischi più elevati di insolvenza. Questi investimenti potrebbero influire negativamente sul valore del fondo.**
- **Rischio di credito: L'emittente di un titolo detenuto dal fondo può non pagare il rendimento alla scadenza o non rimborsare il capitale.**
- **Rischio legato ai mercati emergenti: il fondo può investire nei mercati emergenti. Tali mercati comportano rischi aggiuntivi a causa di prassi di mercato meno sviluppate.**
- **Rischio collegato ai fondi sostenibili: Il fondo adotta un approccio di investimento sostenibile, che potrebbe determinare un rendimento differente dai fondi che condividono un obiettivo simile, ma che non integrano i criteri di investimento sostenibile quando selezionano i titoli. Il fondo non effettuerà attività di prestito di azioni e, pertanto, potrebbe rinunciare a rendimenti aggiuntivi che potrebbero essere prodotti da tali attività.**
- **Rischio di controparte: L'insolvenza di istituzioni che forniscono servizi quali la custodia delle attività o che agiscono da controparti per strumenti derivati o altri accordi contrattuali può esporre il fondo a perdite finanziarie.**
- **Rischio collegato alla copertura delle classi d'azione: Le classi hedged utilizzano tecniche per provare a ridurre gli effetti dei cambiamenti nel tasso di cambio tra la valuta della classe di azioni e la valuta di base del fondo. Le classi coperte utilizzano tecniche per provare a ridurre gli effetti dei cambiamenti nel tasso di cambio tra la valuta della classe di azioni e la valuta di base del fondo. Queste tecniche potrebbero non eliminare interamente il rischio valutario.**
- **Rischio valutario legato alla classe di azioni: questa classe di azioni è denominata in una valuta diversa da quella di base del fondo. Le fluttuazioni del tasso di cambio tra la valuta della classe di azioni e la valuta di base possono influenzare il valore dell'investimento.**

# Informazioni importanti

**Riservato esclusivamente a investitori professionali. Questo documento è promozionale e non deve essere considerato una raccomandazione ad investire.**

**Per una descrizione completa dei fattori di rischio [associati a questo/i fondo/fondi], si rimanda alla sezione del Prospetto intitolata "Fattori di rischio" e agli altri documenti d'offerta.**

**Prima di una sottoscrizione, gli investitori devono leggere il Prospetto, il rendiconto finanziario e il KIID di ogni fondo in cui vogliono investire. La documentazione è disponibile sul sito www.bnymellonim.com/it. Il Prospetto e il KIID sono disponibili in inglese e nella lingua ufficiale della giurisdizione in cui il fondo è registrato per la vendita al pubblico.**

BNY Mellon è il marchio aziendale di The Bank of New York Mellon Corporation e delle sue filiali. Gli investimenti non devono essere considerati a breve termine e generalmente andrebbero conservati per almeno cinque anni. Newton Investment Management Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Newton Investment Management Limited, 160 Queen Victoria Street, London EC4V 4LA. Registered in England No. 1371973.

Il fondo è un comparto di BNY Mellon Global Funds, plc, una società di investimento di tipo aperto a capitale variabile (SICAV) e con responsabilità separata tra i comparti, costituita con responsabilità limitata in base alle leggi irlandesi. È autorizzata in Irlanda dalla Banca Centrale irlandese ad operare come un fondo OICVM (organismo di investimento collettivo in valori mobiliari). La società di gestione è BNY Mellon Fund Management (Luxembourg) S.A. (BNY MFML), regolamentata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Sede legale: 2-4 Rue Eugène Ruppert L-2453 Lussemburgo.

BNY Mellon Investment Management EMEA Limited e ogni altra entità di BNY Mellon menzionata sono tutti di proprietà ultima di The Bank of New York Mellon Corporation.

Documento emesso in **Italia** da BNY Mellon Fund Management (Luxembourg) S.A. (BNY MFML), una società per azioni (société anonyme) costituita e operante ai sensi del diritto del Lussemburgo con numero di registrazione B28166 e avente sede legale in 2-4 Rue Eugène Ruppert L-2453 Lussemburgo. BNY MFML è regolamentata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). PRE02654. Scad. 08/08/2019.