

ESG

ESG	82–107
Prefazione	83
Analisi di Materialità	85
Sostenibilità a livello del Consiglio di Amministrazione	88
Sostenibilità a livello del gestore di investimenti	90
Sostenibilità a livello di portafoglio di BB Biotech	103

Prefazione

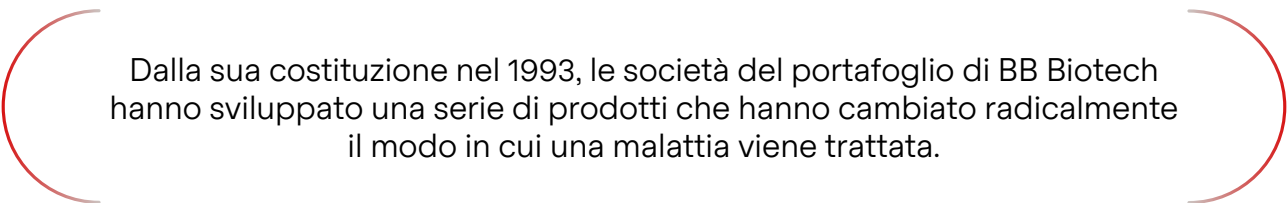
La priorità di BB Biotech è sempre stata e rimane quella di investire nel settore delle biotecnologie. Questi investimenti sono gestiti in modo attivo al fine di conseguire una performance sostenibile a lungo termine a favore degli azionisti di BB Biotech.

La debita considerazione di fattori ambientali, sociali e di governance («ESG») costituisce parte integrante dell'approccio d'investimento di BB Biotech. Il processo d'investimento valuta i parametri ESG nel contesto di rischi e opportunità come parte fondamentale della procedura di due diligence che sta alla base di ogni decisione d'investimento.

L'aspetto più importante nel campo dello sviluppo di farmaci sul piano dell'ESG è costituito dal potenziale impatto positivo sulle società. L'aspirazione delle aziende biotech è sviluppare preparati in grado di soddisfare esigenze mediche finora senza risposta.

Grazie a una strategia che concentra tutti gli investimenti di BB Biotech sulle biotecnologie come sottosettore sanitario, il nostro portafoglio è conforme all'Obiettivo numero 3 di sviluppo sostenibile dell'ONU «Salute e benessere. Assicurare la salute e il benessere per tutti e per tutte le età». Gli investimenti di BB Biotech forniscono ai suoi azionisti di lungo corso il capitale e l'impegno necessari affinché lo sviluppo di nuovi farmaci garantisca e migliori una vita sana e una condizione di benessere. Le terapie incentrate su importanti esigenze mediche non soddisfatte, come quelle dei pazienti affetti da malattie rare, cancro, patologie neurologiche, malattie croniche cardiovascolari e metaboliche, costituiscono criteri fondamentali per la selezione degli investimenti.

L'obiettivo è sempre quello di migliorare la qualità della vita dei pazienti individuando, idealmente, una cura risolutiva, ma già i miglioramenti a livello terapeutico possono fare una sostanziale e importante differenza positiva per i pazienti e, più in generale, alleggerire la pressione sui sistemi sanitari. Dalla sua costituzione nel 1993, le società del portafoglio di BB Biotech hanno sviluppato una serie di prodotti che hanno cambiato radicalmente il modo in cui una malattia viene trattata. Alcuni esempi sono i trattamenti per molte malattie gravi come il cancro, molte patologie genetiche orfane, l'ipertensione polmonare, i trattamenti dell'infezione da HIV o di infezioni croniche come dal virus dell'epatite C, infine, più recentemente, lo sviluppo e la produzione di miliardi di dosi di vaccini anti-SARS-CoV-2.



Dalla sua costituzione nel 1993, le società del portafoglio di BB Biotech hanno sviluppato una serie di prodotti che hanno cambiato radicalmente il modo in cui una malattia viene trattata.

Quello dello sviluppo dei farmaci è uno dei settori più fortemente regolamentati a livello mondiale. Affinché un'azienda biotecnologica possa affermarsi con pieno successo, l'adozione di elevati standard di governance risulta essenziale a tutti i livelli, dalla ricerca pre-

clinica allo sviluppo, alla gestione e all'avanzamento di programmi di sviluppo clinico, dalla produzione alla distribuzione di farmaci al sistema sanitario e al pubblico.

Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech è consapevole che le attività della società produrranno inevitabilmente conseguenze dirette o indirette su questioni di natura ambientale, sociale o di governance societaria e che tali ripercussioni sono una nostra piena responsabilità. L'impegno con le società in portafoglio e con il gestore degli investimenti (Bellevue Asset Management AG) è sempre stato una parte integrante delle responsabilità del Consiglio.

Bellevue Asset Management è impegnata nella valutazione e nella gestione dei fattori ESG intese come principio fondamentale. Aderisce agli UN PRI e, come firmataria, si impegna a fornire pubblicamente una rendicontazione sulla propria strategia ESG e sui relativi risultati. Ha adottato una politica ESG chiara e trasparente a cui tutti i collaboratori devono aderire e che definisce le pratiche aziendali per questioni ambientali, sociali e di governance a tutti i livelli dell'organizzazione. La presente politica ESG, accessibile al pubblico, fissa inoltre standard concreti per quanto concerne l'uguaglianza di genere e la promozione del benessere di collaboratrici e collaboratori, oltre a includere i nostri principi guida per i piani di incentivo del personale.

Bellevue Asset Management sottopone a revisioni sistematiche tutti gli investimenti di BB Biotech per quanto concerne i rischi di sostenibilità e le violazioni dei diritti umani fondamentali (secondo quanto definito, ad esempio, dai principi del Patto mondiale delle Nazioni Unite). Il processo di investimento comprende quindi linee guida di investimento ESG chiaramente definite che sono conformi all'articolo 8 del Regolamento UE 2019/2088 SFDR e alle raccomandazioni dell'Asset Management Association Switzerland (AMAS) e di Swiss Sustainable Finance (SSF).



Dr. Erich Hunziker
Presidente del Consiglio di
Amministrazione

Analisi di materialità

L'analisi di materialità fornisce un supporto al Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG per l'identificazione degli aspetti di sostenibilità più rilevanti per la società e i suoi portatori di interesse interni ed esterni in considerazione delle loro aspettative ed esigenze. I risultati vengono utilizzati per migliorare continuamente la gestione della sostenibilità. La matrice di materialità costituisce la base per la gestione dei processi aziendali e aiuta a identificare e gestire potenziali opportunità e rischi.

Metodologia

Per realizzare l'analisi di materialità, BB Biotech considera le esigenze e le aspettative dei seguenti stakeholder:

- Azionisti (investitori professionali e retail)
- Società in portafoglio
- Collaboratori di Bellevue Asset Management
- Stakeholder dei sistemi sanitari

Il team di analisi ESG del gestore degli investimenti ha mappato gli stakeholder diretti delle aziende e i canali attraverso cui l'azienda interagisce con ciascun gruppo; da ogni gruppo di stakeholder sono stati raccolti feedback sugli ambiti tematici di sostenibilità. Sulla base di queste informazioni, sono stati identificati gli argomenti per la valutazione della significatività. Sono stati inoltre valutati gli argomenti pertinenti al livello di controllo del Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG e di Bellevue Asset Management AG.

La valutazione della significatività è stata effettuata per BB Biotech AG (livello del Consiglio di Amministrazione), per il gestore degli investimenti Bellevue Asset Management AG e a livello di portafoglio di BB Biotech.

Ambiti tematici per l'analisi di materialità 2021 di BB Biotech AG

	Elementi materiali	Significatività*	Stakeholder	Definizione e ambito di applicazione
Livello del Consiglio di Amministrazione	Buone pratiche commerciali e governance		Azionisti / collaboratori di Bellevue Asset Management	Struttura operativa / quadro di governance / chiare aspettative nei confronti del gestore e amministratore degli investimenti in relazione a cultura / valori aziendali / oggetto sociale / reputazione del medesimo
	Diversità e Inclusione		Azionisti	Strategia Impegnata nella valorizzazione delle diversità di genere; cultura inclusiva nelle riunioni del Consiglio di Amministrazione
	Diritti umani		Azionisti / Società in portafoglio	Condizioni di lavoro eque; niente lavoro minorile, niente lavoro forzato / aspetti relativi al rispetto dei diritti umani nella catena di approvvigionamento e nelle relazioni commerciali
	Strategia d'investimento		Società in portafoglio	Considerazione di tutte le dimensioni ESG nella definizione delle linee guida di investimento
Livello del gestore di investimenti	Cultura e valori aziendali		Azionisti, collaboratori di Bellevue Asset Management	Cultura aziendale / valori aziendali / oggetto sociale / reputazione / fiducia
	Governance societaria e gestione del rischio		Azionisti, collaboratori di Bellevue Asset Management	Struttura operativa / quadro di governance / team di gestione / conformità alle normative / prevenzione degli abusi di mercato / prevenzione dei conflitti di interesse / anticorruzione e anticollusione / antiriciclaggio e finanziamento del terrorismo / rispetto degli adempimenti fiscali
	Cultura del lavoro e compensazione		Azionisti, collaboratori di Bellevue Asset Management	Diversità e inclusione / non discriminazione / salute e sicurezza / equilibrio tra vita professionale e vita privata / gestione responsabile della remunerazione
	Talenti e capitale umano		Azionisti, collaboratori di Bellevue Asset Management	Formazione e gestione delle competenze / attrarre e trattenere talenti / salute e sicurezza / equilibrio tra vita professionale e vita privata
	Performance finanziaria		Azionisti, collaboratori di Bellevue Asset Management	Performance degli investimenti sostenibili / rendimenti finanziari sostenibili
	Azione per il clima		Azionisti, collaboratori di Bellevue Asset Management	Riduzione dell'impronta di carbonio delle proprie attività / informativa relativa al clima
	Digitalizzazione e cybersecurity		Azionisti, collaboratori di Bellevue Asset Management	Digitalizzazione dell'ambiente di lavoro, automazione di attività ripetitive e soggette a errori, analisi dei big data / Protezione dei dati

	Tema materiale	Significatività*	Stakeholder	Definizione e ambito di applicazione
Livello di portafoglio	Investimento responsabile		Azionisti, società in portafoglio, stakeholder dei sistemi sanitari	Integrazione di fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) in tutto il processo di investimento / mitigazione del rischio ESG e creazione di valore / Impegno ESG
	Impegno e amministrazione		Azionisti, società in portafoglio, stakeholder dei sistemi sanitari	Dialogo diretto e coinvolgimento con le società in portafoglio / voto per delega
	Digitalizzazione / IA		Azionisti, società in portafoglio, stakeholder dei sistemi sanitari	Intelligenza artificiale / apprendimento automatico / nuove tecnologie
	Talenti e capitale umano		Azionisti, società in portafoglio, stakeholder dei sistemi sanitari	Gestione dei talenti presso le società in portafoglio

*Significatività: su una scala da 1 a 10, 1 è il meno significativo e 10 il più significativo

Sostenibilità a livello del Consiglio di Amministrazione

BB Biotech AG è una società di investimento quotata in borsa ed è pertanto soggetta alla supervisione e regolamentazione della SIX Swiss Exchange. In qualità di società di investimento, il suo unico scopo è la gestione del patrimonio dei suoi investitori. La sostenibilità a livello di Consiglio di Amministrazione si concentra principalmente sulla strategia d'investimento, sull'organizzazione del gruppo e sulle linee guida e le istruzioni per il gestore degli investimenti. Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech considera le buone pratiche commerciali, una politica vincolante per la società di investimento e le questioni sociali come fattori di successo indispensabili.

Buone pratiche commerciali e governance

Per BB Biotech è estremamente importante che i processi interni della società stessa e quelli delegati a Bellevue Asset Management guidino le buone pratiche commerciali per quanto riguarda il rispetto delle leggi e dei regolamenti, la protezione dei dati, nonché la distribuzione e l'interazione con azionisti e stakeholder. Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG è consapevole che le attività produrranno inevitabilmente conseguenze dirette o indirette su questioni di natura ambientale, sociale o di governance societaria e che tali ripercussioni sono una sua piena responsabilità.

La corporate governance costituisce una parte integrante delle attività operative di BB Biotech AG (la Società). Il Consiglio di Amministrazione è impegnato ad attuare linee guida specifiche in materia di corporate governance, tali da tenere conto delle dimensioni e della complessità delle attività della Società. Garantiamo il massimo livello di trasparenza per i nostri azionisti attraverso la pubblicazione di Statuto, Regolamento organizzativo, Charta del Comitato di revisione e Charta del Comitato di retribuzione e di nomina sulla nostra homepage. Il rapporto Corporate Governance si prefigge di integrare il rapporto annuale per quanto concerne le direttive in materia di corporate governance e la loro implementazione in seno alla nostra Società. BB Biotech AG è quotata sulle borse valori di Svizzera, Germania e Italia, ed è pertanto tenuta a ottemperare le regole e le disposizioni vigenti per ognuno di tali mercati.

Diversità e inclusione

L'enfasi posta da BB Biotech sull'aver un Consiglio di Amministrazione diversificato è fondamentale per attirare membri con un'ampia varietà di background, esperienze lavorative e reti. BB Biotech AG ritiene che la diversità produca processi decisionali e risultati migliori e che sia un elemento di differenziazione competitivo rispetto alle aziende meno diversificate. La diversità, unita a un ambiente inclusivo, assicura la definizione di linee guida di

investimento e il monitoraggio del personale allineato con la strategia a lungo termine della società, nell'interesse degli azionisti.

Diritti umani

BB Biotech AG è ben consapevole che la società stessa e le società in portafoglio hanno e seguono un forte inquadramento relativo alla protezione dei diritti umani. Tutti gli investimenti di BB Biotech sono sottoposti a revisioni sistematiche per quanto concerne i rischi di sostenibilità e le violazioni dei diritti umani fondamentali in base ai dati MSCI ESG. Eventuali problemi verrebbero affrontati nel contesto di discussioni con le società in portafoglio e, se necessario, l'investimento potrebbe essere riconsiderato.

Strategia d'investimento

Durante il processo di selezione degli investimenti, BB Biotech si avvale dell'esperienza consolidata del proprio Consiglio di Amministrazione e dell'analisi fondamentale condotta dall'esperto team di gestione di Bellevue Asset Management, potendo altresì accedere a una rete di medici e specialisti per i settori in esame. Il Consiglio di Amministrazione considera tutte le dimensioni ESG nella definizione delle linee guida di investimento.

Prospettive

Al fine di migliorare la nostra struttura di governance in termini di sostenibilità, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di costituire un «Comitato per la sostenibilità e la governance».

I ruoli e le responsabilità dei membri del nuovo comitato saranno definiti dopo l'Assemblea generale annuale. I membri del Comitato e la Charta del Comitato saranno resi pubblici nel 2022.

Sostenibilità a livello del gestore di investimenti

Indipendenti – imprenditoriali – impegnati: queste qualità sono ciò che distingue Bellevue Asset Management AG, il gestore delegato agli investimenti e amministratore di BB Biotech AG. In veste di gestore autorizzato di patrimoni collettivi assoggettato alla sorveglianza dell’Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA, Bellevue Asset Management AG è interamente di proprietà di Bellevue Group AG, una boutique finanziaria indipendente quotata alla borsa SIX Swiss Exchange.

Bellevue Group AG si descrive pubblicamente nel seguente modo:

Agiamo in modo responsabile. Una solida corporate governance è altrettanto fondamentale quanto gli aspetti di sostenibilità, sia a livello di gestore degli investimenti sia come parte integrante della gestione del portafoglio.

Indipendenti

La nostra risorsa più importante sono i nostri esperti che vantano la massima espressione del know-how. Lavoriamo in team piccoli e agili, caratterizzati da un alto grado di responsabilità personale e da percorsi decisionali brevi. I team di gestione del portafoglio godono della massima libertà possibile nello sviluppo della loro visione e si assumono un alto grado di responsabilità personale. Questa autonomia consente loro di agire in modo ottimale e rispondere con flessibilità alle esigenze dei clienti. I team condividono un insieme di regole alle quali si ispira tutta la società per la promozione di pratiche aziendali e di investimento orientate alla massima sostenibilità.

Imprenditoriali

Partecipiamo attivamente e direttamente agli investimenti, pertanto anche al successo dei nostri clienti, con piena convinzione: «Noi mangiamo quello che cuciniamo». La comunanza di interessi con gli investitori promuove la disciplina, nonché la mentalità e il lavoro imprenditoriale.

Impegnati

Adottiamo un approccio mirato alla prestazione e ci appassiona perseguire obiettivi comuni credendo nel potere di una collaborazione rispettosa. Mettiamo la nostra esperienza e competenza a servizio di importanti questioni sociali e agiamo in modo responsabile.



Consideriamo le buone pratiche aziendali, un quadro vincolante per la nostra organizzazione e le considerazioni sociali come fattori di successo indispensabili.

Valori fondamentali

Basandoci sui nostri valori fondamentali («indipendenti», «imprenditoriali», «impegnati»), manteniamo un quadro vincolante per la nostra organizzazione e i nostri collaboratori per quanto riguarda le pratiche commerciali etiche, responsabili e sostenibili. La politica ESG fissa gli standard e disciplina i comportamenti relativi agli aspetti ambientali, sociali e di governance.

Pratiche ambientali

Nell'ambito dei nostri processi di lavoro, attribuiamo grande importanza all'adozione di pratiche rispettose dell'ambiente, che garantiamo, in particolare, con le seguenti misure:

Consumo energetico

Nella sede centrale di Bellevue Asset Management a Küsnacht/ZH, l'edificio e i locali dei nostri data center sono riscaldati e raffrescati già da quasi vent'anni con l'acqua naturale del lago. Oltre al controllo automatico degli oscuranti, alcuni anni fa sono stati effettuati ulteriori interventi di efficientamento energetico, come la sostituzione delle vetrature con vetri ad alta efficienza energetica che consente di ridurre il consumo di energia e migliorare la regolazione del clima sul posto di lavoro.

Quando acquistiamo apparecchiature elettriche come PC, monitor, stampanti, ecc., ci assicuriamo di utilizzare dispositivi ad alta efficienza energetica. La sensibilizzazione di tutti i collaboratori per un'ottimizzazione del consumo di energia e l'impostazione della modalità standby per i componenti IT (singoli o raggruppati) con controllo automatico, secondo una precisa programmazione, sono un'ulteriore misura per ridurre il consumo di energia. Gli edifici sono illuminati solo durante l'orario di lavoro. Utilizziamo ulteriori consumatori energivori come condizionatori d'aria o radiatori solo in caso di condizioni meteorologiche estreme.

Durante i fine settimana, il riscaldamento dei locali aziendali è regolato al minimo.

Trasporti e mobilità

Le nostre sedi sono molto facili da raggiungere con i mezzi pubblici. I collaboratori vengono motivati a viaggiare con i mezzi pubblici. La società ne incentiva l'uso regalando abbonamenti metà-prezzo al trasporto pubblico svizzero. I posti auto non sono sovvenzionati e vengono addebitati a prezzo pieno.

I contatti internazionali sono importanti in ragione delle nostre strategie globali di investimento e delle attività di distribuzione con collaboratori basati in diverse sedi. Tutte le sedi dispongono di un'infrastruttura di videoconferenza. La maggior parte delle riunioni avviene tramite telefono e videoconferenza in sostituzione delle riunioni di presenza, per limitare eventuali trasferte. Ove possibile e opportuno, sostituiamo i viaggi aerei con altri mezzi pubblici come il treno e coordiniamo visite congiunte in azienda.

La Direzione generale è regolarmente informata sulle attività di viaggio dei collaboratori.

Processo di approvvigionamento

Per l'acquisto di materiali, mobili, cibo, ecc. ci rivolgiamo, se possibile, a fornitori e prodotti locali per ridurre l'impatto ambientale. Allo stesso modo, quando selezioniamo fornitori di beni e servizi valutiamo anche le loro pratiche ambientali. Quando acquistiamo mobili e altri materiali d'ufficio, prestiamo attenzione alla loro durata.

Neutralità carbonica

Nel 2021 Bellevue Group è stato certificato da Swiss Climate come una società neutrale dal punto di vista climatico. Attraverso l'acquisto di certificati di emissione di CO₂ corrispondenti alla quantità di emissioni di gas serra in un anno (263 t), sosteniamo progetti che risparmiano la stessa quantità di emissioni. Bellevue Group ha selezionato un progetto incentrato sulla «Protezione del clima e gestione sostenibile nel bosco svizzero» per la neutralità climatica nel 2021. Il progetto garantisce lo stoccaggio di CO₂ e la gestione sostenibile di 7 279 ettari di foresta nel Cantone di Svitto. Ciò protegge il clima, preserva la biodiversità nel bosco svizzero e consente la produzione di legno per la produzione di energia rinnovabile. Nell'ambito della certificazione, Bellevue Group ha fissato un obiettivo di riduzione del 30% delle emissioni per FTE entro il 2030. Le emissioni di CO₂ nel 2020 adeguate agli effetti del COVID-19 servono come base.

Gestione e riciclaggio dei rifiuti

Presso tutte le sedi sono installati sistemi per la raccolta e il riciclaggio di una vasta gamma di materiali, tra cui cartone, PET, vetro, carta, batterie e apparecchiature IT. Separiamo i rifiuti e li smaltiamo correttamente. Ci preoccupiamo in fase di approvvigionamento di evitare sprechi eccessivi o altri inutili impatti ambientali (ad es. con l'utilizzo di piatti lavabili al posto di bicchieri/piatti usa e getta). Inoltre, abbiamo installato dispositivi di depurazione dell'acqua per ridurre il consumo di bottiglie PET. Il consumo di carta è una risorsa significativa per un'azienda di servizi. Adottiamo misure adeguate per garantire la riduzione progressiva del consumo di carta e per sostituire la carta con altri mezzi (ad es. presentazioni per i clienti su notebook/tablet invece di dispense stampate, videochiamate per le riunioni con i clienti, stampa FSC dei rapporti annuali, spedizione solo su richiesta). I software delle stampanti vengono settati in modo tale da stampare fronte/retro in bianco e nero come impostazione di default.

Indicatori ambientali

Gli indicatori ambientali sono stati definiti per la prima volta nel 2021 per l'esercizio 2020. In futuro, i valori aggiornati saranno pubblicati con il bilancio semestrale per l'esercizio successivo.

Emissioni

Totale emissioni (in t CO2)	2020
Emissioni di CO2 ambito 1	32.3
Emissioni di CO2 ambito 2	44.3
Emissioni di CO2 ambito 3	186.4
Totale emissioni di CO2	262.9
Emissioni di CO2/posizione a tempo pieno	2.7
Ambito 1: emissioni dirette di gas a effetto serra	
Ambito 2: emissioni indirette di gas a effetto serra connesse alla produzione e al consumo di energia	
Ambito 3: approvvigionamento energetico (emissioni connesse alla produzione e al consumo di energia non ascrivibili all'ambito 1 o 2): viaggi d'affari (veicoli esterni), pendolarismo, attrezzature informatiche, carta, lavori di stampa, rifiuti, acqua	

Totale emissioni in sintesi

In futuro, il bilancio 2020 con dati normalizzati nelle categorie viaggi pendolari e voli d'affari sarà utilizzato come bilancio di riferimento per valutare l'efficienza delle misure attuate nell'ambito della politica climatica e per mostrare miglioramenti nel bilancio di CO₂.

Emissioni (in t CO2)	Anno di riferimento*	2020
Viaggi d'affari	505	99
Riscaldamento	58	58
Pendolarismo	130	55
Elettricità	32	32
Apparecchiature informatiche (computer, laptop, monitor, telefoni cellulari, telefoni, tablet)	14	14
Rifiuti	2.5	2.5
Acqua	1.5	1.5
Carta e stampa	0.9	1.2
Totale emissioni	744	263
Totale emissioni / FTE (t CO2/FTE)	7.7	2.7

* Anno di riferimento: 2020 adeguato agli effetti del COVID-19 (viaggi / home office).

Le attività di Bellevue Group comprendono quattro aree di interesse relative alle emissioni di CO₂: viaggi d'affari, pendolarismo, riscaldamento ed elettricità. Queste rappresentano il 93% delle emissioni. Gli effetti delle misure contro la diffusione del COVID-19 sono particolarmente evidenti nei viaggi d'affari. I viaggi aerei e il pendolarismo rappresentano oltre l'85% delle emissioni di CO₂ in un anno normalizzato. Poiché i viaggi aerei sono stati limitati da marzo 2020 e la raccomandazione o l'obbligo dell'home office hanno ridotto in modo massiccio il pendolarismo, le emissioni di CO₂ nel 2020 risultano ridotte di circa il 65% a causa della pandemia. Dopo la pandemia, ci si aspetta nuovamente una crescita significativa dei viaggi d'affari.

Pratiche sociali

Selezione dei collaboratori

Per una società di servizi come Bellevue Asset Management, i collaboratori sono la risorsa più importante per il suo successo a lungo termine. Il valore aggiunto che Bellevue genera per i suoi investitori in società gestite e fondi di investimento è indissolubilmente legato alla competenza, alla motivazione e all'alto livello di identificazione dei propri collaboratori con la società. Di conseguenza, poniamo grande enfasi sull'attenta selezione dei talenti. L'idoneità di un candidato viene solitamente valutata in diverse fasi di selezione e valutazione. Oltre alla competenza professionale, vengono valutate anche le soft skills, lo spirito di squadra e la compatibilità con i valori aziendali. Dal punto di vista dei collaboratori, le dimensioni gestibili della società e i conseguenti contatti personali sono un fattore chiave di successo. Criteri quali l'età, la religione, la provenienza e il genere non comportano discriminazioni.

Cultura del lavoro

Coltiviamo una forte cultura imprenditoriale, con gerarchie piatte, un alto grado di auto-responsabilità e flessibilità per quanto riguarda orario di lavoro, carico di lavoro e sede di lavoro. L'organizzazione aziendale è pensata per consentire ai collaboratori di sviluppare e utilizzare i loro talenti professionali nel migliore interesse degli stakeholder dell'azienda, tenendo sempre conto dell'ambiente familiare e personale (ad es. lavoro part-time, postazioni home office, supporto per la formazione e l'aggiornamento professionale).

L'atteggiamento rispettoso e responsabile nei confronti dei collaboratori si riflette nel reciproco scambio quotidiano e nelle regolari valutazioni istituzionalizzate dei collaboratori. Queste forniscono il quadro per la valutazione e la pianificazione del piano di crescita personale. Sosteniamo la formazione e l'aggiornamento professionale mirati sia idealmente che materialmente, consentendo così ai collaboratori di beneficiare di un ambiente di apprendimento favorevole e stimolante.

Salute

La salute e la sicurezza dei nostri collaboratori e di tutte le persone coinvolte nelle nostre attività commerciali sono la nostra massima priorità. Come datore di lavoro, possiamo avere un impatto significativo sulla salute dei nostri collaboratori attraverso varie misure, inoltre possiamo fornire un supporto affinché si mantengano sani e motivati a lungo termine.

Promuoviamo la motivazione e la salute con diverse misure che includono l'accesso ad alimenti/snack sani, un abbonamento annuale a una palestra medica professionale e altre attività sportive sovvenzionate.

Tutti i posti di lavoro sono inoltre dotati di scrivanie regolabili in altezza e sono raggiunti da una quantità di luce naturale sufficiente.

Ogni anno, ai collaboratori viene anche offerta una vaccinazione gratuita, ad es. contro l'influenza o contro l'encefalite da zecca.

Il «Bellevue Team Spirit» è promosso e rafforzato da eventi sociali a cadenza periodica, come barbecue aziendali all'ora di pranzo, feste estive ed eventi sciistici in inverno.

Analizzare e investire in aziende sanitarie è una parte importante del lavoro di Bellevue. I nostri esperti tengono regolarmente conferenze sia internamente che esternamente su temi attuali in materia di salute. Le discussioni su questioni importanti (ad es. l'aumento di casi di diabete a causa di una cattiva alimentazione e della mancanza di esercizio fisico, le malattie epatiche, ecc.) stimolano la sensibilizzazione dei collaboratori in merito ai problemi della salute.

Uguaglianza (diversità, pari opportunità e non discriminazione)

Bellevue Group offre pari opportunità di lavoro e di avanzamento nella carriera a tutti gli individui indipendentemente da età, razza, etnia, genere, sessualità, disabilità, religione o altre caratteristiche. Ecco perché beneficiamo di una forza lavoro diversificata: con prospettive, approcci, esperienze, idee e competenze diversi, i nostri collaboratori si ispirano a vicenda e imparano gli uni dagli altri. Il guadagno per la società è una maggiore creatività, innovazione e visione necessarie per rimanere a prova di futuro e agili.

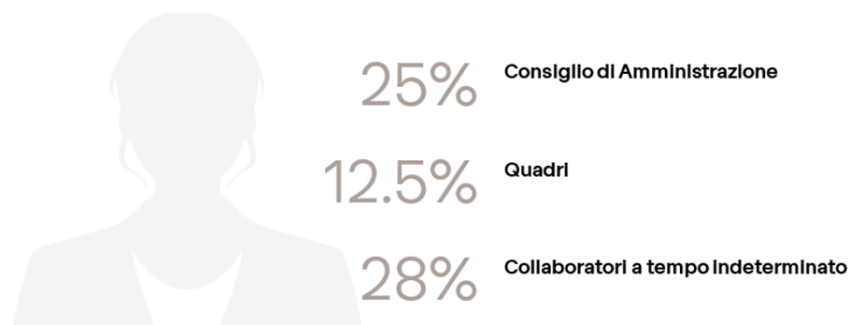
Valorizziamo una cultura dell'uguaglianza di genere e promuoviamo un mix equilibrato di genere ed età a tutti i livelli e in tutte le funzioni della società. La retribuzione dei collaboratori viene periodicamente riesaminata per evitare differenze ingiustificate e, se necessario, adeguata. L'ultima analisi è stata effettuata nell'agosto 2021 utilizzando lo strumento di analisi standardizzato della Confederazione («Logib»). Non è stato rilevato alcun effetto di genere.

All'interno della Direzione generale e del Consiglio di Amministrazione devono essere rappresentati entrambi i generi. Il comportamento discriminatorio non è tollerato; il comportamento scorretto sarà punito dai superiori.

Indicatori del personale	2021	2020
Anzianità media di servizio dei collaboratori	6.4 anni	5.7 anni
Età media	45 anni	44.5 anni
Collaboratori part-time	22%	23%
Rotazione dei collaboratori	2.90%	2.60%

Indicatori della diversità 2021

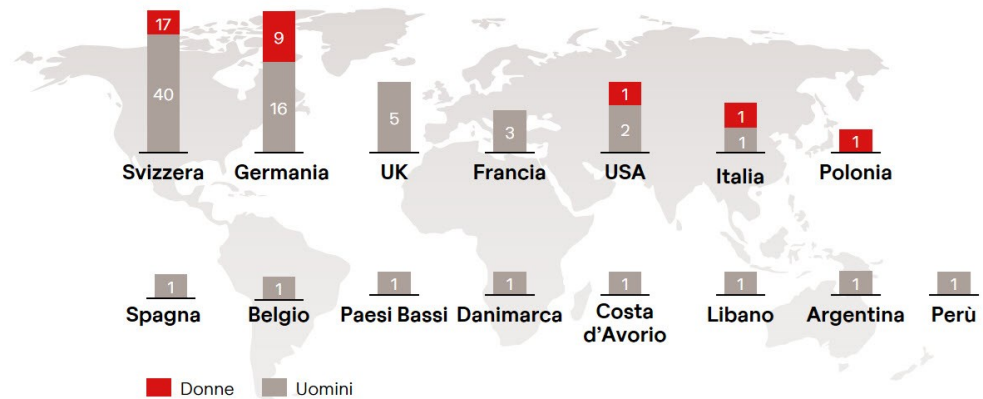
Quota di donne



Fonte: Bellevue Group, al 31 dicembre 2021

Diversità di genere: Bellevue Asset Management si è posta l'obiettivo di aumentare continuamente la percentuale di donne a tutti i livelli della società, soprattutto in posizione dirigenziale, promuovendo politiche di sviluppo e conservazione delle donne.

15 Nazionalità



Fonte: Bellevue Group AG; 15 nazionalità comprese le doppie cittadinanze, al 31 dicembre 2021

Politica retributiva

Secondo lo spirito di identificazione con la società e in considerazione delle attività imprenditoriali di ciascun collaboratore, distribuiamo ai nostri collaboratori a tutti i livelli gerarchici una quota del successo della società.

Parte della componente variabile della retribuzione (partecipazione agli utili) viene distribuita sotto forma di azioni proprie o partecipazioni di fondi e rimane bloccata per un periodo predefinito. In questo modo, gli interessi dei collaboratori sono in larga misura allineati con gli interessi degli investitori, degli azionisti e di altre parti interessate.

Inoltre, Bellevue Asset Management offre periodicamente un programma di azionariato dei collaboratori in base al quale i diritti di acquisto di azioni di Bellevue Group sono offerti a un prezzo scontato.

La retribuzione dei collaboratori di Bellevue Asset Management è stata elaborata per motivare i collaboratori di tutti i settori a ottenere ottimi risultati prestazionali. Si tratta di una «retribuzione imprenditoriale con impegno», basata su un modello meritocratico. Un interessante premio di partecipazione agli utili imprenditoriali può essere corrisposto a titolo di retribuzione variabile. Questa partecipazione agli utili è direttamente collegata alla performance operativa e finanziaria di Bellevue Group. Inoltre, parte di questa condivisione variabile degli utili viene erogata sotto forma di azioni bloccate e impegni in prodotti gestiti (filosofia: «Noi mangiamo quello che cuciniamo»). Questo approccio promuove una cultura della performance a lungo termine. Ulteriori dettagli e cifre sono resi pubblici nella relazione annuale sulle retribuzioni di Bellevue Group AG sottoposta a revisione.

Istruzione e formazione

L'apprendimento permanente sta diventando sempre più importante. Attribuiamo grande importanza al fatto che i nostri collaboratori si assumano la responsabilità del proprio sviluppo professionale. Bellevue Group supporta i propri collaboratori con corsi di formazione esterni laddove ciò sia giustificato. Questi includono principalmente qualifiche specifiche per il business in cui opera la società come CFA, CAIA, ecc. nonché corsi di lingue. A seconda dell'obiettivo formativo, partecipiamo anche a corsi di formazione esterni retribuiti e/o fornendo sostegno finanziario. Il costo dei seminari individuali della durata di un giorno è interamente coperto dal datore di lavoro. Tutti i collaboratori di Bellevue Group sono tenuti a svolgere periodicamente moduli di e-learning nel settore della sicurezza informatica.

Nell'esercizio 2022, i KPI collegati all'ESG e gli obiettivi personali fanno parte della valutazione annuale della performance di ogni gestore del portafoglio.

Autogestione della cassa pensione

Il patrimonio previdenziale del personale è detenuto in un fondo pensione separato, gestito da Bellevue Asset Management AG. I contributi del datore di lavoro sono superiori al minimo richiesto dalla legge. Anche i fondi della fondazione di previdenza sono investiti in società e fondi di investimento gestiti da noi. In questo modo, sottolineiamo le nostre convinzioni, che dichiariamo ai nostri clienti e investitori.

Per avere successo, crediamo che i nostri collaboratori debbano essere agili e connessi: i collaboratori che dipendono dall'uso di un tablet e/o di un telefono cellulare per ragioni commerciali possono, con l'approvazione dei loro superiori, richiedere un rimborso proporzionale per l'acquisto di un tablet e/o di un telefono cellulare ogni due anni. La sottoscrizione di un abbonamento voce e dati è effettuata centralmente da Bellevue Asset Management. I costi corrispondenti sono a carico del datore di lavoro con un contributo minimo dei collaboratori secondo il Regolamento per il rimborso delle.

Home office

Bellevue Asset Management, in quanto datore di lavoro moderno, consente ai suoi collaboratori di lavorare da casa. I collaboratori apprezzano questa modalità di lavoro che offre più flessibilità, meno spostamenti pendolari e assicura un migliore equilibrio tra lavoro e vita privata.

Digitalizzazione

Per adeguarci alla costante evoluzione delle condizioni di lavoro e della domanda dei clienti, ottimizziamo i processi interni e promuoviamo l'uso di nuove tecnologie. La trasformazione digitale porta a nuove forme di comunicazione, promuove la trasparenza e l'efficienza e persegue lo scopo di rendere più agile l'intera società al fine di garantire la sua competitività a lungo termine.

In tale ambito sono stati avviati diversi progetti e iniziative: un nuovo sistema integrativo di gestione del portafoglio che offre soluzioni per la gestione coerente dei dati, il reporting e la gestione del rischio su un'unica piattaforma, uno strumento dedicato per il team Private Market e l'introduzione di strumenti di comunicazione e lavoro a livello aziendale.

Donazioni e beneficenza

Bellevue Asset Management sostiene selettivamente una serie di organizzazioni che operano nei settori della beneficenza, dello sport, della cultura, del riconoscimento e della formazione scientifici, e della società. Lo facciamo per autentica convinzione e ci asteniamo pertanto dal dichiarare pubblicamente il loro nome.

Pratiche aziendali

Consideriamo le buone pratiche aziendali come un fattore chiave di successo e un prerequisito indispensabile per raggiungere obiettivi aziendali strategici e creare valore sostenibile per i gruppi di interesse, compresi clienti, collaboratori, azionisti, pubblico interessato, ambiente e società. Riconosciamo che le attività commerciali hanno inevitabilmente un impatto diretto o indiretto sull'ambiente, sugli affari sociali e sulla governance, e che noi ne siamo responsabili.

In qualità di società quotata, Bellevue Group AG riferisce in modo trasparente sui temi della governance nella relazione annuale in conformità alla direttiva concernente le informazioni per la Corporate Governance (RLCG). Una relazione sulla remunerazione sottoposta a

revisione indipendente fornisce informazioni sulle retribuzioni corrisposte al Consiglio di Amministrazione e alla Direzione del Gruppo. Il Consiglio di Amministrazione di quattro membri è internazionale e interdisciplinare nella sua composizione e vanta una profonda esperienza in vari settori. Un elemento importante della corporate governance è la distribuzione chiara ed equilibrata delle responsabilità tra il Consiglio di Amministrazione e la Direzione del Gruppo. Vengono presi in considerazione i requisiti specifici del paese di ciascuna sede. Per maggiori informazioni si rimanda al rapporto annuale di Bellevue Group.

Segue una descrizione dettagliata del nostro approccio all'integrazione ESG e alla gestione dei rischi di sostenibilità:

Trasparenza

In conformità con il Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio dell'Unione europea del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari, Bellevue Asset Management AG si impegna alla massima trasparenza per quanto riguarda:

- Politica in materia di rischio di sostenibilità
- Effetti negativi per la sostenibilità a livello di soggetto
- Politiche di remunerazione relativamente all'integrazione dei rischi di sostenibilità
- Effetti negativi per la sostenibilità a livello di prodotto finanziario
- Promozione delle caratteristiche ambientali o sociali nell'informativa precontrattuale
- Investimenti sostenibili nelle informazioni precontrattuali
- Promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili su siti web
- Promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili nelle relazioni periodiche

Rischi di sostenibilità

I «rischi di sostenibilità» sono definiti nel Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio dell'Unione europea del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) come un evento o una condizione di tipo ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, potrebbe provocare un significativo impatto negativo effettivo o potenziale sul valore dell'investimento.

Bellevue Asset Management AG e le sue controllate hanno integrato i rischi di sostenibilità nei processi decisionali d'investimento di tutte le loro strategie gestite attivamente e dei fondi associati con l'obiettivo di identificare, valutare e, se possibile e appropriato, mitigare tali rischi.

Mentre ogni strategia di investimento può essere esposta a tali rischi di sostenibilità a vari livelli, l'impatto previsto dei rischi di sostenibilità sui rendimenti delle strategie di investimento dipenderà dalla strategia specifica.

Oltre l'80% del nostro patrimonio gestito (al 31 dicembre 2021) è investito nel settore sanitario, che è caratterizzato da livelli più bassi di emissioni di carbonio rispetto ai settori manifatturiero, delle materie prime o dell'energia e da indici azionari globali ampiamente diversificati. Concentrandoci sul settore sanitario riduciamo pertanto i rischi di sostenibilità.

I risultati di questa integrazione e valutazione sono riassunti come segue:

Per le strategie di investimento che promuovono caratteristiche ambientali o sociali ai sensi dell'SFDR, l'impatto negativo previsto sui rendimenti finanziari è inferiore rispetto a strategie di investimento «non ESG». Ciò è attribuito al fatto che le strategie di investimento ESG riducono i rischi, hanno un approccio di investimento orientato al futuro, pongono maggiore

enfasi su quadri finanziari sostenibili, curano attivamente i rapporti con imprese/emittenti ed evitano imprese/emittenti non conformi.

Tutte le strategie di investimento possono investire in conformità con gli standard internazionali ambientali, sociali e di corporate governance (di seguito denominati «ESG»). Gli investimenti o i titoli selezionati in base a tali criteri possono comportare un elemento soggettivo significativo. I fattori ESG integrati nel processo di investimento possono differire per quanto riguarda temi, categorie e filosofia di investimento, nonché per l'applicazione soggettiva degli indicatori ESG che determinano la composizione del portafoglio e le attività sottostanti. Di conseguenza, non viene fornita alcuna garanzia che tutti gli investimenti riconducibili a una strategia di investimento soddisfino tutti i criteri ESG.

Politica d'investimento ESG

Quadro ESG nella gestione del portafoglio



Fonte: Bellevue Asset Management AG, al 31 dicembre 2021

La politica di investimento ESG di Bellevue Asset Management AG comprende i seguenti elementi chiave:

Esclusione di violazioni delle norme globali

Bellevue Asset Management AG si impegna ad aderire alle norme riconosciute a livello internazionale ed esclude le società con gravi violazioni dei diritti umani, delle leggi in materia di tutela ambientale, delle norme sul lavoro e con implicazioni in affari di corruzione. Nessun investimento può essere effettuato in società che sono implicate in gravi questioni di sicurezza ambientale, relative ai diritti umani e all'etica aziendale. Il rispetto dei principi e delle linee guida del Patto mondiale delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani delle Nazioni Unite e degli standard e dei diritti dell'Organizzazione internazionale del lavoro serve da indicatore in questi casi. Bellevue Asset Management AG esclude inoltre sistematicamente gli investimenti in società associate ad armi controverse.

Esclusioni basate sulle norme

A differenza delle esclusioni basate su violazioni di principi e standard globali, le esclusioni basate sulle norme si basano su valori sociali, etici o morali. Le società con attività commerciali in settori considerati controversi in base alle opinioni sociali prevalenti saranno escluse dall'universo d'investimento di Bellevue Asset Management AG. Per quanto riguarda le aree di business eticamente e moralmente controverse, non saranno effettuati investimenti

in società le cui vendite in tali aree superino le seguenti soglie relative ai ricavi totali, definite in conformità con i livelli di tolleranza generalmente riconosciuti.

Area di business	Soglia di fatturato
Armi controverse	0%
Armi tradizionali	10%
Carbone termico	5%
Fracking/sabbie bituminose	5%
Produzione di tabacco	5%
Vendita di tabacco	20%
Pornografia	5%
Gioco d'azzardo	5%
Olio di palma	5%

Anche affiliazioni aziendali con esperimenti su animali, ingegneria genetica medica e ricerca sulle cellule staminali embrionali possono rientrare in questa categoria. In qualità di specialista di investimenti nel settore sanitario, Bellevue Asset Management AG applica a tale riguardo un approccio sfumato. Le sue strategie nel settore sanitario si ispirano, ove possibile, a principi universalmente accettati. Bellevue Asset Management esclude categoricamente gli investimenti in società associate ad attività illegali, come ad esempio l'intervento nel genoma umano a fini di clonazione. Tuttavia, in nessuna parte del mondo è possibile approvare sostanze medicinali senza la sperimentazione sugli animali, persino al giorno d'oggi. I suoi esperti del settore sanitario danno priorità al rispetto dei principi della ricerca sugli animali umani in linea con il principio delle 3R (replace, reduce, refine), che richiede la creazione di metodi alternativi agli esperimenti sugli animali, la riduzione al minimo degli esperimenti e il loro miglioramento al fine di arrecare agli animali il minor aggravio possibile.

Integrazione ESG

Oltre alla ricerca convenzionale sugli investimenti, il processo di investimento di Bellevue Asset Management AG comprende anche un «approccio all'integrazione ESG», che si riferisce alle sottocategorie Ambiente («E»), Sociale («S») e Governance («G»). La sottocategoria Ambiente si è concentrata su aspetti quali il fatto che un'azienda misuri sistematicamente la propria impronta di carbonio e renda noti i relativi dati. La sottocategoria Sociale copre aspetti quali la qualità del prodotto, le politiche sulla privacy dei dati e lo sviluppo del capitale umano. Esempi di questioni di governance sono l'indipendenza del Consiglio di Amministrazione, la remunerazione del Consiglio di Amministrazione e l'etica aziendale.

Partendo dal presupposto che i rischi di sostenibilità possono avere un impatto negativo sui rendimenti, l'obiettivo dell'integrazione ESG è quello di identificare e affrontare tali rischi nell'ambito del processo di investimento. I dati ottenuti attraverso lo screening ESG vengono utilizzati dal gestore patrimoniale anche per anticipare i nuovi sviluppi in materia di sostenibilità e per incorporare questi risultati nelle sue decisioni di investimento.

Un sistema di rating ESG costituisce la base attraverso la quale i criteri di sostenibilità sono integrati nel processo decisionale sugli investimenti del gestore patrimoniale. A ogni emittente di titoli all'interno del proprio universo d'investimento viene assegnato un rating ESG basato su vari sottopunteggi. Questi sottopunteggi si basano sui dati di MSCI ESG, se disponibili. Eventuali lacune nei dati o errori oggettivi di valutazione derivanti da carenze nella metodologia di rating ESG sono affrontati al meglio delle conoscenze e delle capacità del gestore patrimoniale attraverso valutazioni interne basate su ricerche fondamentali o facendo riferimento ad altre fonti di dati (ad esempio Bloomberg).

Successivamente, i fattori ESG rilevanti per un settore o una singola azienda – ad esempio la qualità del prodotto, la privacy dei dati, lo sviluppo del capitale umano e l'etica aziendale – sono integrati qualitativamente nel normale processo di ricerca fondamentale, in cui le procedure di quantificazione – come multipli di valutazione, tassi di crescita delle vendite, margini di profitto e posizioni concorrenziali – vengono esaminate e aiutano così il gestore patrimoniale a prendere ponderate decisioni di selezione per la sicurezza e di peso per il portafoglio.

La maggior parte dei metodi di rating ESG si basa su un approccio sistematico predefinito, sebbene ciò non sempre si traduca in una valutazione obiettiva o «equa» dei rischi ESG di un'azienda. In effetti, tali metodi spesso svantaggiano sistematicamente le start-up e le società a piccola capitalizzazione rispetto alle società a grande capitalizzazione. La mancanza di manodopera ed esperienza nella gestione delle questioni ESG può comportare una sottovalutazione di un'azienda e la metodologia di rating utilizzata potrebbe non essere ugualmente applicabile a tutte le società in un determinato settore. Nell'industria biotecnologica, ad esempio, le società di nuova costituzione ancora in fase di ricerca e sviluppo di farmaci possono essere sistematicamente sottovalutate perché non stanno ancora generando (grandi) profitti dalla vendita di farmaci. Ciò le mette naturalmente in una posizione di svantaggio rispetto ai colossi del settore delle biotecnologie per quanto riguarda il criterio altamente ponderato dell'«accesso al settore sanitario». Inoltre, non è insolito che una società appena quotata abbia un rating ESG più debole, semplicemente perché i dati ESG disponibili sono ancora insufficienti. Ecco perché i gestori del portafoglio di Bellevue Asset Management AG esaminano sempre in maniera approfondita i presunti «ritardatari ESG» e si rivolgono agli specialisti ESG presso i suoi fornitori esterni di ricerca ESG e le società con rating ESG ritardatario.

Bellevue Asset Management AG non applica un approccio «best in class» per i motivi sopra menzionati, se non diversamente dettato da una specifica strategia d'investimento.

Gestione ESG

I gestori del portafoglio sono impegnati in un dialogo attivo e costruttivo con i dirigenti e altri importanti stakeholder delle società in portafoglio su questioni ambientali, sociali e di governance. Se vi sono indicazioni di una controversia significativa relativa a questioni ESG prima che un rappresentante della società venga contattato, i gestori del portafoglio discutono tale questione in modo costruttivo con la società e ne documentano gli sviluppi successivi (ad esempio, cambiamento di strategia o processi, miglioramento del rating ESG). L'impegno sarà assunto tenendo conto di considerazioni di rilevanza e proporzionalità. Il livello di impegno può variare a seconda delle dimensioni della posizione detenuta da una strategia di investimento, della capitalizzazione di mercato dell'azienda, dello stadio di sviluppo aziendale in cui si trova l'entità e di altri fattori. Registreazioni scritte delle attività di impegno ESG sono conservate nell'ambito della normale documentazione delle conversazioni con i rappresentanti dell'azienda. Singoli casi di studio possono essere adatti per la pubblicazione esterna e quindi per la distribuzione a un pubblico più ampio.

Bellevue Asset Management AG tutela inoltre gli interessi a lungo termine dei suoi investitori facendo un uso attivo del diritto di voto nelle assemblee generali degli azionisti delle società contenute all'interno dei propri portafogli ricorrendo al voto per delega. Le linee guida di voto emesse da terzi, ad esempio da organizzazioni indipendenti per la sostenibilità e i diritti di voto, possono – ma non devono – essere prese in considerazione. Bellevue Asset Management AG ha facoltà di andare contro le raccomandazioni di voto di terzi se valuta che le medesime non sono confacenti al migliore interesse degli investitori.

Di norma, Bellevue Asset Management AG esercita attivamente i suoi diritti di voto.

Generalmente vota in linea con le raccomandazioni dei consigli di amministrazione della società in merito ai punti all'ordine del giorno che non avranno un impatto materiale sullo sviluppo a lungo termine della società in esame. I punti all'ordine del giorno che riteniamo

possano avere un impatto materiale sullo sviluppo a lungo termine della società saranno esaminati in dettaglio prima di decidere come votare. Di seguito sono riportati alcuni esempi tipici di tali punti:

- Fusioni e acquisizioni
- Dismissione di rami d'azienda
- Variazioni della struttura del capitale o dei diritti di voto esistenti
- Questioni di corporate governance (acquisizioni, progetti di ristrutturazione, ecc.)
- Sistemi di retribuzione e incentivazione
- Composizione del consiglio

I gestori del portafoglio responsabili condurranno tale analisi. L'analisi si basa sulle informazioni attualmente disponibili provenienti da varie fonti, ad esempio rapporti degli analisti o comunicati stampa e altri rapporti pubblicati dalla società stessa.

I diritti di voto possono essere esercitati direttamente attraverso la partecipazione attiva a un'Assemblea generale; tramite una piattaforma di voto online (ad esempio, Broadridge o ISS) o attraverso uno o più rappresentanti / società di consulenza in materia di voto per delega.

Fattori di cambiamento climatico

Bellevue Asset Management AG aderisce agli obiettivi dell'Accordo di Parigi sul clima adottato nel dicembre 2015 e sostiene misure volte a ridurre il riscaldamento globale. Grande importanza è attribuita ai portafogli di investimenti verdi che possono contribuire a raggiungere gli obiettivi climatici dell'Accordo di Parigi. L'intensità di carbonio (tonnellate di carbonio emesse per USD 1 milione di ricavi) viene misurata regolarmente a livello di portafoglio e valutata in base al relativo universo di investimento o al benchmark del fondo. Sottolineiamo inoltre che oltre l'80% del nostro patrimonio gestito (al 31 dicembre 2021) è investito nel settore sanitario, che è caratterizzato da livelli più bassi di emissioni di carbonio rispetto ai settori manifatturiero, delle materie prime o dell'energia e da indici azionari globali ampiamente diversificati.

Adesione agli UN PRI ed etichette di sostenibilità

Il nostro impegno per la sostenibilità si riflette nell'inserimento di Bellevue Asset Management AG nell'elenco di firmatari dei Principi per l'Investimento Responsabile delle Nazioni Unite (UN PRI) a partire da agosto 2019. In qualità di investitore istituzionale responsabile, siamo sempre stati tenuti ad agire nel migliore interesse dei nostri stakeholder nel lungo periodo. In questo ruolo, riteniamo che i temi ambientali, sociali e di corporate governance (ESG) avranno un impatto crescente sui profili di rischio-rendimento dei portafogli di investimento e sulla loro performance. Riconosciamo che l'adesione a questi principi ESG di base garantisce un migliore allineamento tra gli interessi degli investitori e gli obiettivi e interessi più ampi della società.

Dal 2018 Bellevue Asset Management AG riceve inoltre ogni anno l'Ecolabel austriaco per il suo fondo Bellevue Sustainable Healthcare (Lux) e nel 2021 il marchio FNG è stato attribuito al suo fondo Bellevue Sustainable Entrepreneur Europe (Lux). Entrambi i fondi sono inoltre firmatari del Codice di trasparenza Eurosif per i prodotti di investimento sostenibili, che riflette il forte impegno del gestore patrimoniale verso elevati livelli di trasparenza per quanto riguarda la sostenibilità all'interno del processo di investimento.

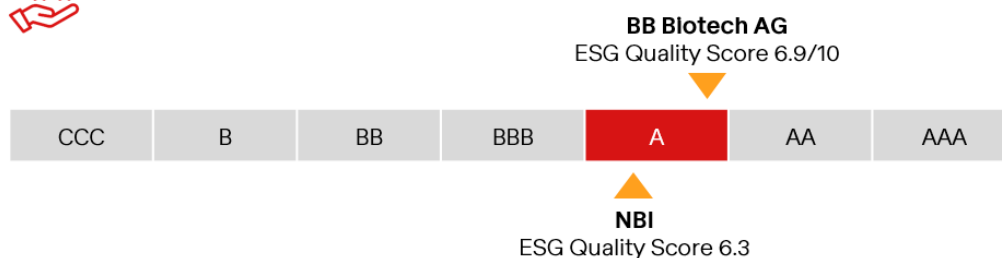
Sostenibilità a livello di portafoglio di BB Biotech

Dr. Daniel Koller, Head of Investment Team BB Biotech e membro del Consiglio di Amministrazione di Bellevue Asset Management AG, ha dichiarato:

Il nostro processo di investimento implementa pienamente le linee guida formali di investimento ESG di Bellevue Asset Management AG, pertanto tutti gli investimenti di BB Biotech vengono sottoposti a revisioni sistematiche per quanto concerne i rischi di sostenibilità e le violazioni dei diritti umani fondamentali (secondo quanto definito, ad esempio, dai principi del Global Compact delle Nazioni Unite). Oltre ad applicare rigorosi criteri di esclusione – come gravi controversie che violano le norme universali in materia di ambiente, diritti umani o buona governance aziendale – i fattori ambientali, sociali e di governance sono integrati nell'analisi fondamentale di ogni azienda attraverso un processo di integrazione ESG in cui i rischi o le opportunità finanziarie associati sono valutati rispetto al futuro andamento dei prezzi. I rating ESG elaborati dal principale fornitore globale di valutazioni ESG (MSCI ESG Research) sono citati come riferimento in questo processo, mantenendo al contempo una necessaria prudenza e, in alcuni casi, mettendo in discussione il punteggio ESG.

Il punteggio ESG complessivo di BB Biotech AG è superiore al suo benchmark.

Rating MSCI ESG (CCC – AAA):



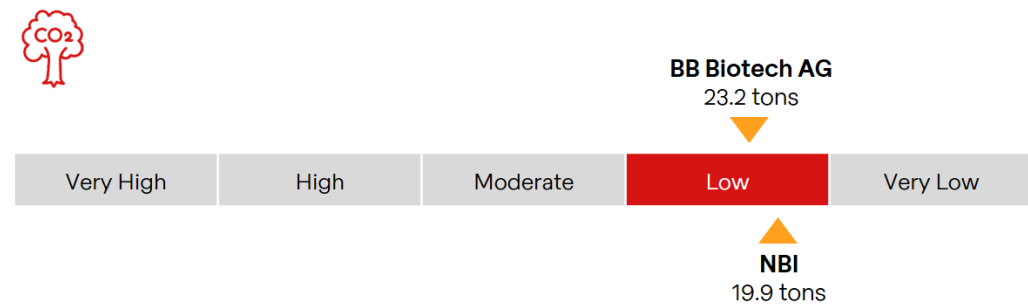
Fonte: MSCI ESG Research, Bellevue Asset Management, dati al 31 dicembre 2021 (punteggio relativo alla qualità ESG basato sul 96% di copertura MSCI ESG Research, Nasdaq Biotech Index (NBI) basato sul 91% di copertura).

Il rating MSCI ESG spazia dai titoli «leader» (d'eccellenza, AAA-AA), «average» (nella media, A, BBB, BB) a quelli «laggards» (ritardatari, B, CCC). Nota: in taluni casi, laddove la metodologia di rating ESG possa comportare una discriminazione sistematica di società o settori, il gestore di investimenti può avere validi motivi per investire in presunti «ritardatari».

Bellevue Asset Management AG aderisce agli obiettivi dell'Accordo di Parigi sul clima adottato nel dicembre 2015 e sostiene misure volte a ridurre il riscaldamento globale. L'intensità di carbonio è misurata a livello di portafoglio almeno su base trimestrale e queste letture vengono confrontate con l'universo d'investimento pertinente o con il benchmark del rispettivo fondo.

Il rischio complessivo di carbonio di BB Biotech AG è basso:

Rischio di carbonio (t CO₂ /mln USD fatturato)



Fonte: MSCI ESG Research, Bellevue Asset Management, dati al 31 dicembre 2021 (punteggio relativo alla qualità ESG basato sul 96% di copertura MSCI ESG Research, Nasdaq Biotech Index (NBI) basato sul 91% di copertura).

Nome	MSCI ESG Rating	Intensità di CO ₂ (t/mln USD fatturato)	Peso nel portafoglio
Moderna	BB	22.2	10.6%
Argenx SE	A	23	8.5%
Ionis Pharmaceuticals	BB	21.9	7.8%
Neurocrine Biosciences	BBB	40.5	6.4%
Vertex Pharmaceuticals	A	2.6	5.7%
Fate Therapeutics	BB	22.9	5.4%
Incyte	BBB	4.3	5.3%
Alnylam Pharmaceuticals	BBB	22.2	4.7%
Intra-Cellular Therapies	A	44.5	4.6%
Arvinas	A	36.4	4.5%
Agios Pharmaceuticals	BBB	23	3.6%
Sage Therapeutics	B	22.2	3.4%
Relay Therapeutics	B	21.9	3.1%
Biogen	AA	7	3.0%
Macrogenics	BBB	23	2.9%
Myovant Sciences	BBB	23	2.4%
Revolution Medicines	BB	23	2.2%
Kezar Life Sciences	n.a.	n.a.	2.1%
Crispr Therapeutics	BB	23	1.8%
Essa Pharma	A	23	1.8%
Scholar Rock Holding	BBB	23	1.4%
Radius Health	BB	44.6	1.3%
Exelixis	B	40.5	1.3%
Beam Therapeutics	BBB	-	1.2%
Molecular Templates	n.a.	n.a.	1.1%

Nektar Therapeutics	BBB	40.5	0.9%
Generation Bio Co.	BB	23	0.7%
Mersana Therapeutics	BBB	23	0.6%
Esperion Therapeutics	n.a.	n.a.	0.6%
Black Diamond Therapeutics	n.a.	n.a.	0.5%
Wave Life Sciences	n.a.	n.a.	0.4%
Homology Medicines	A	21	0.2%
Portafoglio di BB Biotech AG	A	23.2	100%

I nostri gestori del portafoglio sono impegnati in un dialogo attivo e costruttivo con i dirigenti e altri importanti stakeholder delle società in portafoglio su questioni ambientali, sociali e di governance (impegno). I diritti di voto nelle assemblee generali annuali degli azionisti sono esercitati attivamente attraverso il voto per delega.

Esclusioni basate sul valore

Poiché la strategia di investimento di BB Biotech AG si concentra sul settore sanitario, non vengono effettuati investimenti in società con attività commerciali in aree considerate controverse in base alle opinioni sociali prevalenti:

Area di business	Soglia di fatturato	BB Biotech
	(in base alla politica)	(al Dicembre 31, 2021)
Armi controverse	0%	0%
Armi tradizionali	10%	0%
Carbone termico	5%	0%
Fracking/sabbie bituminose	5%	0%
Produzione di tabacco	5%	0%
Vendita di tabacco	20%	0%
Pornografia	5%	0%
Gioco d'azzardo	5%	0%
Olio di palma	5%	0%

Impegno e amministrazione responsabile

I nostri gestori del portafoglio sono impegnati in un dialogo attivo e costruttivo con i dirigenti e altri importanti stakeholder delle società in portafoglio su questioni ambientali, sociali e di governance (impegno). I diritti di voto nelle assemblee generali annuali degli azionisti sono esercitati attivamente attraverso il voto per delega.

L'investimento responsabile non si esaurisce con il processo di due diligence e con la selezione delle società partecipate; l'importanza di un impegno continuo con i team di gestione non può essere sopravvalutata. La gestione attiva dei fondi trae probabilmente una parte sostanziale delle sue opportunità di generazione alfa attraverso la capacità di considerare e discutere in modo proattivo su potenziali problemi con i team di gestione della società. Siamo lieti di rilevare che la pandemia non ha avuto un impatto negativo sulla disponibilità dei team di gestione per riunioni regolari o ad hoc al fine di discutere di tali argomenti.

Sia Bellevue Asset Management AG sia il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech prendono molto sul serio i nostri obblighi di voto e abbiamo posto in essere diverse strutture

per garantire il nostro voto in tutte le assemblee degli azionisti. I punti all'ordine del giorno che riteniamo possano avere un impatto materiale sullo sviluppo a lungo termine della società (ad es. sistemi di retribuzione e incentivazione, composizione del consiglio) vengono esaminati in dettaglio prima di decidere come votare. Prima di votare contro eventuali punti all'ordine del giorno, interagiamo con i team di gestione e i membri del consiglio o del comitato per discutere di tali argomenti, assicurandoci di averli compresi e comunicando in anticipo le ragioni alla base di tali decisioni. L'analisi approfondita di argomenti quali le strutture e le misure retributive evidenzia spesso opinioni strategiche fondamentali sia del Consiglio di Amministrazione che del team di gestione, ed è un'importante metrica decisionale per identificare l'allineamento tra le società in portafoglio e i valori e le opinioni di BB Biotech.

Nell'ultimo anno abbiamo partecipato a 28 riunioni di voto (per un totale di 179 delibere). In generale, abbiamo votato in linea con le raccomandazioni della direzione, ad eccezione di 8 voti contrari. 26 riunioni riguardavano società negli Stati Uniti, una nei Paesi Bassi e una nel Regno Unito.

Digitalizzazione/intelligenza artificiale

L'intelligenza artificiale (IA) ha già prodotto successi rivoluzionari. A questi hanno contribuito sia i cambiamenti dinamici nel campo dell'informatica sia le innovazioni nel campo dell'apprendimento automatico (machine learning, ML). Di particolare interesse per BB Biotech AG sono gli approcci allo sviluppo dei farmaci di tipo computazionale o supportati dall'intelligenza artificiale. Le applicazioni dedicate coprono l'intero processo di sviluppo del farmaco, dalla tossicologia preclinica alla farmacologia, dalla progettazione della sperimentazione clinica al processo di omologazione e persino alla commercializzazione. L'intelligenza artificiale può essere utilizzata, ad esempio, per identificare i candidati più adatti allo sviluppo, in modo più rapido e a costi inferiori.

Alcuni esempi sono Relay Therapeutics e Moderna:

In virtù di livelli di comprensione finora mai raggiunti sul movimento delle proteine e sul modo in cui questo comportamento dinamico è correlato al funzionamento delle proteine stesse, Relay Therapeutics ha sviluppato una piattaforma Dynamo, che integra una gamma di approcci sperimentali e computazionali all'avanguardia e consente a Relay di veicolare i principi attivi su questi target proteici che finora risultavano non trattabili o curabili in modo inadeguato. Ad oggi, l'azienda ha generato due promettenti farmaci oncologici candidati all'omologazione.

Moderna è nata per creare una piattaforma tecnologica per mRNA che funzionasse in modo molto simile a un sistema operativo di un computer. È progettata in modo che possa essere collegata e riprodotta in modo intercambiabile con diversi programmi. Nel caso di Moderna, il «programma» o «app» è il farmaco mRNA – la sequenza mRNA unica che codifica una proteina. Gli sforzi significativi di un ampio team dedicato di scienziati e ingegneri si sono concentrati esclusivamente sull'avanzamento della tecnologia di questa piattaforma. Il lavoro si è organizzato attorno a discipline chiave e in modo integrato per far progredire le conoscenze collegate alla scienza dell'mRNA e risolvere sfide che sono uniche per lo sviluppo di farmaci mRNA. Alcune di queste discipline comprendono la biologia mRNA, la chimica, la formulazione e la consegna, la bioinformatica e l'ingegnerizzazione proteica. Ancora più importante, questo approccio ha permesso di creare un vaccino altamente efficace e sicuro contro il SARS-CoV-2, sviluppato in tempi record se si considera che centinaia di milioni di persone sono state vaccinate in meno di un anno.

La quantità di dati pubblicati derivanti da sforzi di ricerca e sviluppo continua ad aumentare vertiginosamente. Per elaborarli analiticamente come team, abbiamo bisogno di strumenti e processi che ci consentano di gestire in modo migliore le informazioni disponibili pubblicamente e di incorporarle efficacemente nel processo d'investimento. Inoltre, il numero di aziende che utilizzano processi computazionali per sviluppare nuovi farmaci

potenzialmente migliori, nonché progetti clinici e modalità di sviluppo più efficienti, sta crescendo rapidamente. Il know-how ci aiuta in questo caso a valutare i processi e le capacità di questi potenziali candidati a entrare in futuro nel nostro portafoglio azionario.

Talenti e capitale umano

Per noi è fondamentale che le aziende in cui investiamo abbiano una struttura solida e una buona reputazione in termini di attrazione, sviluppo e mantenimento dei talenti. Nel settore dello sviluppo di farmaci è fondamentale poter contare su collaboratori competenti e motivati, e questo è un criterio importante quando effettuiamo nuovi investimenti o monitoriamo gli investimenti attuali. In generale, i requisiti in termini di capitale umano e il «serbatoio» di talenti delle nostre società in portafoglio si evolvono in tutte le varie fasi di sviluppo per questo settore. Spesso le nuove società concentrano i propri sforzi inizialmente nella costituzione di un pool di ricercatori, seguito da team di esperti normativi e di sviluppo clinico e, nel tempo, dal personale con competenze nei settori della produzione e del controllo della qualità. Lo sviluppo di farmaci e la realizzazione di nuove piattaforme tecnologiche richiedono personale altamente qualificato e formato, che è la chiave per sostenere i lunghi cicli di investimento all'interno di questo settore. Pertanto, la crescita del pool di talenti deve essere considerata un segnale positivo, mentre l'aumento di fatturato rappresenta spesso un segnale di avvertimento per gli investitori.