

REPORT 2021

AZIONARIATO ATTIVO ED ENGAGEMENT



FIDEURAM

INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING

Asset Management

L'AGIRE RESPONSABILE DI FIDEURAM ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.

L'azionariato attivo è uno strumento concreto per fare la differenza: gli investitori possono partecipare attivamente alle decisioni di governance delle aziende, influenzandole positivamente nel perseguire una gestione **attenta e responsabile** sui temi ambientali, sociali e di governance (che si riassumono nell'acronimo ESG - Environmental, Social and Governance). Gli strumenti per promuovere un atteggiamento virtuoso delle aziende sono due:



**DIALOGARE IN MODO
COSTANTE E COSTRUTTIVO
CON IL MANAGEMENT DELLE
SOCIETÀ IN CUI SI INVESTE
(ATTIVITÀ DI ENGAGEMENT)**



**ESERCITARE I DIRITTI DI VOTO
IN OCCASIONE DELLE
ASSEMBLEE DEGLI AZIONISTI**

”

Non si è mai troppo
piccoli per fare la
differenza

GRETA THUNBERG

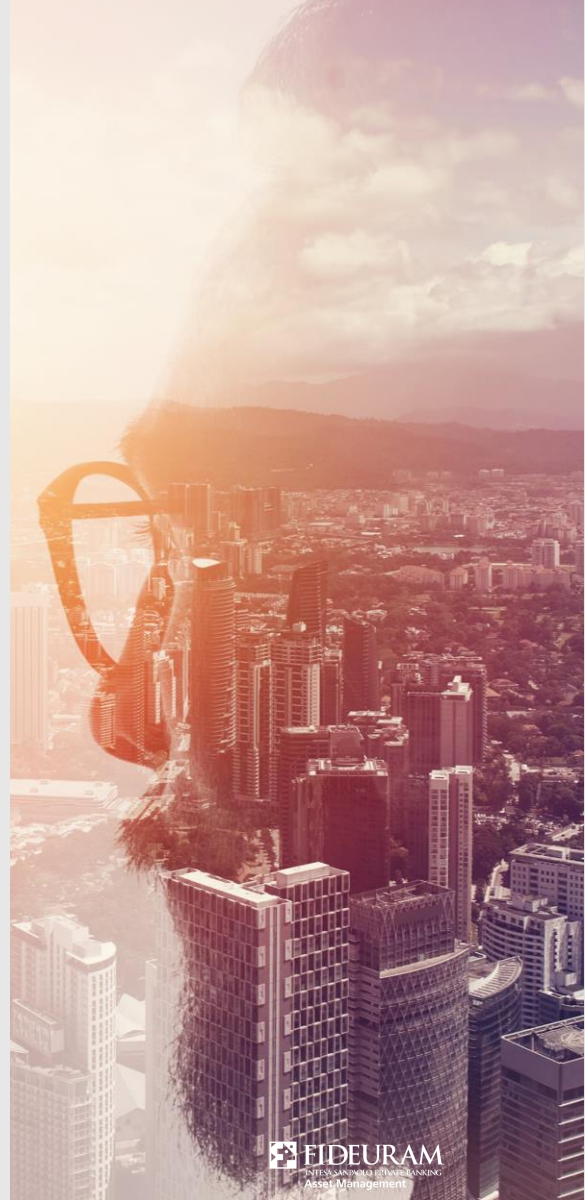
Il settore dell'asset management ha già da tempo assunto un ruolo determinante nel promuovere lo sviluppo di un sistema di imprese solido e sostenibile nel lungo termine e in questa direzione **Fideuram Asset Management si pone come player attivo per sviluppare una cultura d'investimento fondata sulla sostenibilità e sulla responsabilità**, anche attraverso l'esercizio del diritto di voto e l'attività di engagement con le aziende.

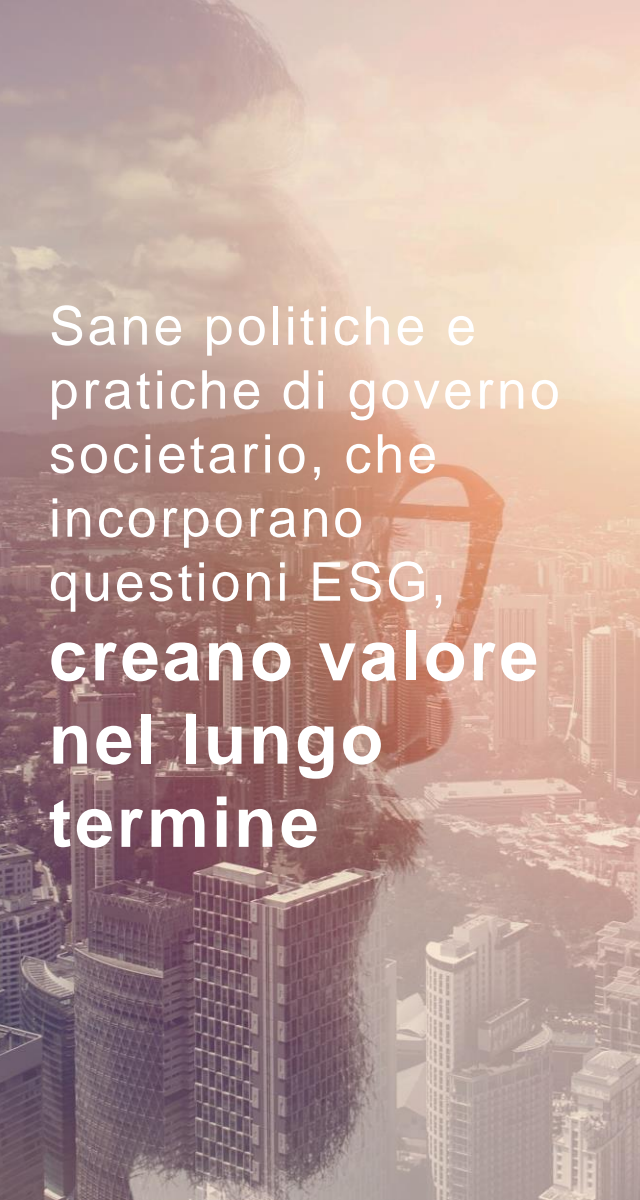
A conferma dei suoi valori e del suo impegno, Fideuram Asset Management ha aderito ai **UN PRI** (United Nations Principles for Responsible Investment) e ai **Principi italiani di Stewardship**. I PRI delle Nazioni Unite si pongono l'obiettivo di promuovere il tema degli investimenti sostenibili nel mondo.

I principi sono 6 e ispirano il comportamento di chi aderisce volontariamente.

Gli aderenti si impegnano a:

- 1 INTEGRARE LE TEMATICHE ESG NELL'ANALISI E NEI PROCESSI DECISIONALI RIGUARDANTI GLI INVESTIMENTI
- 2 ESSERE AZIONISTI ATTIVI E INCORPORARE LE TEMATICHE ESG NELLE PROPRIE POLITICHE E PRATICHE DI AZIONARIATO ATTIVO
- 3 CHIEDERE UN'ADEGUATA COMUNICAZIONE RELATIVAMENTE ALLE TEMATICHE ESG DA PARTE DEGLI ENTI IN CUI SI INVESTE
- 4 PROMUOVERE L'ACCETTAZIONE E L'APPLICAZIONE DEI PRINCIPI NEL SETTORE FINANZIARIO
- 5 COLLABORARE PER MIGLIORARE LA PROPRIA EFFICACIA NELL'APPLICAZIONE DEI PRINCIPI
- 6 COMUNICARE LE PROPRIE ATTIVITÀ E I PROGRESSI COMPIUTI NELL'APPLICAZIONE DEI PRINCIPI





Sane politiche e
pratiche di governo
societario, che
incorporano
questioni ESG,
**creano valore
nel lungo
termine**

I Principi italiani di Stewardship

rappresentano una guida per le società di gestione del risparmio nelle loro attività di monitoraggio, engagement ed esercizio dei diritti di voto negli emittenti quotati partecipati. Sono promossi da Assogestioni e si ispirano agli **Stewardship Code dell'EFAMA** (European Fund and Asset Manager Association).

Si tratta di 6 principi che forniscono raccomandazioni di alto livello orientati a stimolare il confronto e la collaborazione fra le Società di gestione e gli emittenti quotati.

Seguendo i principi di Stewardship, Fideuram Asset Management:

- 1 **ADOTTA UNA POLITICA DOCUMENTATA**
- 2 **MONITORA GLI EMITTENTI PARTECIPATI**
- 3 **DEFINISCE TEMPI E MODALITÀ DI INTERVENTO**
- 4 **COLLABORA CON ALTRI INVESTITORI ISTITUZIONALI**
- 5 **ESERCITA IL VOTO IN MODO CONSAPEVOLE**
- 6 **TIENE TRACCIA DELL'ESERCIZIO DEI DIRITTI**

Entrambi i Principi, UN PRI e Principi italiani di Stewardship, condividono lo spirito e l'obiettivo di stimolare l'engagement attivo e trasparente degli azionisti, in una prospettiva di lungo periodo, della **direttiva dell'Unione Europea *Shareholder Rights II***.

La direttiva ha lo scopo, tra gli altri, di facilitare i flussi di informazioni tra la società e gli azionisti, per incentivarne la partecipazione alla vita societaria e l'impegno a lungo termine e migliorare la trasparenza delle strategie aziendali e delle politiche di remunerazione.

I BENEFICI DELL'ENGAGEMENT

ENGAGEMENT ATTIVO

Fideuram Asset Management incoraggia una comunicazione proattiva e un dialogo costruttivo con il management delle società in cui investe.

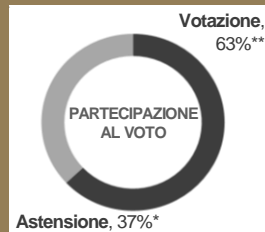
Gli organi di indirizzo e controllo e il senior management degli emittenti, infatti, sono normalmente più propensi a confrontarsi e ad accogliere le richieste degli investitori istituzionali, che si impegnano in un dialogo costruttivo e di lungo termine con le aziende, considerandoli come partner credibili.

Il confronto attivo tra aziende e investitori ha anche lo scopo di massimizzare la creazione di valore sostenibile nel tempo per tutti gli stakeholder attraverso la definizione di una strategia aziendale volta a cogliere le opportunità e a minimizzare i rischi. Consente, inoltre, di affrontare eventuali preoccupazioni sulla *governance* degli emittenti, evitando la dismissione della partecipazione o il voto contrario durante le assemblee degli azionisti.

ATTIVISMO DI FIDEURAM ASSET MANAGEMENT NEL 2021

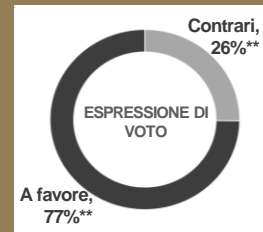
199

attività di engagement diretto con gli emittenti*



97

assemblee di società ritenute rilevanti per tutelare e sostenere gli interessi degli azionisti di minoranza**



545

punti all'ordine del giorno votati*

* Elaborazione interna. Dato riferito al 2021

**Fonte ISS, dati dal 1/7/2021 al 31/12/2021

ENGAGEMENT COLLETTIVO

Iniziative di engagement collettivo come quelle promosse dal **Comitato dei Gestori** di Assogestioni possono produrre dei benefici rilevanti in caso di eventi societari significativi o in caso si nutrano delle preoccupazioni in merito alla strategia e alle performance degli emittenti, alla loro governance e al loro approccio a questioni ambientali e sociali. Anche come firmatario degli UN PRI, Fideuram Asset Management può scegliere di partecipare ad attività di engagement collettivo con altri investitori istituzionali firmatari.

Il **Comitato dei Gestori**, di cui Fideuram Asset Management fa parte, è composto dalle SGR e dagli investitori istituzionali italiani ed esteri che cooperano per presentare liste di candidati per l'elezione e la cooptazione di amministratori e sindaci di minoranza in emittenti quotati italiani. Il Comitato si ispira ai Principi italiani di Stewardship per l'esercizio dei diritti amministrativi e di voto e rispetta le indicazioni della Direttiva UE 2017/828 in tema di engagement.

Il meccanismo del “voto di lista” è stato introdotto per la prima volta nel 1994 con la “Legge sulle privatizzazioni” e successivamente esteso a tutte le società quotate nel 2005 attraverso la “Legge sul risparmio”. Questo meccanismo attraverso la presentazione di liste di candidati e il voto sulle stesse, riserva agli azionisti di minoranza l'elezione di almeno un membro del Consiglio di Amministrazione e del Presidente del Collegio Sindacale delle società quotate italiane.

Come firmatari dei UN PRI e di Net Zero Initiative, Fideuram Asset Management può scegliere di partecipare all'engagement collettivo con altri investitori istituzionali.

Nella scelta della designazione dei candidati, Fideuram Asset Management si attiene ai principi e criteri individuati dal Comitato Corporate Governance di Assogestioni che fissano i requisiti di professionalità, onorabilità, indipendenza dei candidati ed eventuali condizioni di ineleggibilità e incompatibilità.

Fa altresì riferimento al Codice di Autodisciplina delle società quotate alla Borsa Italiana ed ai principi di *best practice* internazionali.

Net Zero Initiative

Il 18 ottobre 2021 Fideuram Asset Management SGR ha aderito alla "Net Zero Asset Managers Initiative", l'iniziativa internazionale promossa dagli asset manager impegnati a sostenere l'**obiettivo di raggiungere la neutralità delle emissioni nette di gas serra entro il 2050** (il così detto "Net Zero"), in linea con gli impegni assunti dagli Stati che hanno sottoscritto l'accordo di Parigi, volto a contenere gli impatti dei cambiamenti climatici e a limitare il rialzo delle temperature di 1,5°C entro il 2050.

La NZAMI si concretizza nell'impegno a garantire trasparenza e rigore anche nel raggiungimento dell'obiettivo intermedio, che prevede di allineare allo scenario "Net Zero" una porzione degli asset under management già entro il 2030.

ENGAGEMENT COLLETTIVO

Nel 2021 i componenti del Comitato dei Gestori (associati e non associati ad Assogestioni) hanno depositato 77 liste per l'elezione o la cooptazione dei candidati di minoranza in 53 società quotate, proponendo circa il 48% di candidati di genere femminile.

I candidati risultati eletti sono 100 e hanno assunto incarichi in 51 società quotate. Molti di loro hanno maturato significative esperienze internazionali. Il 44% dei consiglieri eletti è riconducibile al cluster business/industrial, il 17% *legal/governance*, il 14% *risk/control* e il 25% *finance*.

I sindaci per il 95% sono riconducibili al cluster risk/control, anche alla luce dei requisiti di professionalità richiesti. L'età media degli eletti è di circa 55 anni.

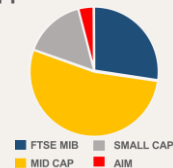
100

candidati eletti,
con un'età media
di 55 anni*

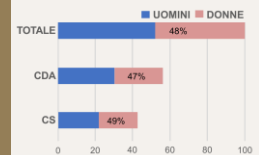
77

liste presentate
Per l'elezione e la
cooptazione dei
candidati di
minoranza*

Indice di appartenenza società



Quote rosa



*Dati riferiti alla stagione assembleare 2021, tramite il Comitato dei Gestori. I nominativi proposti rispettano al 100% i requisiti di indipendenza fissati dal Codice di Corporate Governance.



SAY ON PAY SAY ON CLIMATE

Fideuram Asset Management, nell'esercitare i diritti di intervento e di voto alle Assemblee, pone particolare attenzione sia alle **politiche di remunerazione** (*say on pay*) sia alle **strategie di contrasto al cambiamento climatico** (*say on climate*), proposte dagli emittenti.

Nel corso del 2021 Fideuram Asset Management ha effettuato attività di **engagement con 132 emittenti e in 109 occasioni sono state affrontate tematiche ESG.**

Nel secondo semestre del 2021, sono stati votati **545 punti all'ordine del giorno**, sia attraverso la piattaforma ISS sia tramite il supporto dello studio legale delegato. Le espressioni di voto contrarie alle proposte del management – avvenute tramite la piattaforma ISS - nel corso del secondo semestre 2021 sono state 16.



IL CASO VOLKSWAGEN

Volkswagen è stata investigata per aver manipolato 11 milioni di motori diesel per aggirare i test sulle emissioni inquinanti. I costi relativi alle sanzioni e alle multe sono quantificabili in oltre 27 miliardi di euro.

Fideuram Asset Management, durante l'assemblea degli azionisti di luglio 2021, ha espresso voto contrario su più punti all'ordine del giorno, nell'interesse dei patrimoni gestiti e degli azionisti di minoranza. In particolare:

- sulla manleva dei membri e del board in relazione agli scandali avvenuti;
- sulla policy di remunerazione, per favorire l'adozione di principi maggiormente allineati alla trasparenza e alle *best practice*.

Casi come questi sono esemplificativi di come la promozione di una buona governance riduca i rischi relativi a eventi che impattano sull'investitore.

COME FIDEURAM ASSET MANAGEMENT ESERCITA IL DIRITTO DI VOTO

IL PROCESSO DI SELEZIONE E PARTECIPAZIONE AD UN'ASSEMBLEA E L'ESERCIZIO DEL VOTO

Il team **ESG & Strategic Activism** di Fideuram Asset Management, a diretto riporto dell'Amministratore Delegato, tra le sue funzioni presidia anche le attività di azionariato attivo.

Il team, nello specifico, coordina le attività di partecipazione alle assemblee degli azionisti in relazione all'esercizio del diritto di voto per le partecipazioni detenute dai patrimoni gestiti da Fideuram Asset Management. Inoltre, cura il monitoraggio e l'engagement nei confronti degli emittenti rilevanti rispetto alle questioni significative in termini di strategia, risultati finanziari e non finanziari, rischi, struttura del capitale, nonché in termini di impatto sociale, ambientale e di governo societario.

Fideuram Asset Management ha come priorità gli interessi degli investitori nei patrimoni che gestisce, sia attraverso le scelte di investimento o disinvestimento sia in occasione dell'esercizio dei diritti di voto nelle Assemblee degli azionisti, tenendo conto dell'utilità della partecipazione alle stesse.

Processo di selezione e partecipazione ad un'assemblea e diritto di voto:

TEAM
ESG &
STRATEGIC
ACTIVISM



Monitoraggio dell'efficacia delle misure di esercizio dei diritti di intervento e di voto e **riesamina** della strategia adottata con periodicità almeno **annuale**

Proposta all' Amministratore Delegato

Autorizzazione

Anche la **Struttura Investimenti** di Fideuram Asset Management ha un ruolo attivo, in particolare nella:

- condivisione delle assemblee rilevanti a cui partecipare;
- definizione delle istruzioni di voto e delle eventuali ulteriori istanze da esprimere in Assemblea;
- cura delle attività di engagement.

La funzione **Compliance**, invece, monitora lo svolgimento del processo di corporate governance, riscontrando la corretta applicazione dei presidi disciplinati nella normativa esterna ed interna, con particolare riferimento alla gestione dei conflitti di interesse.

Il **Consiglio di Amministrazione** ha attribuito all'Amministratore Delegato e Direttore Generale il potere di rappresentare o delegare la partecipazione alle Assemblee delle società i cui titoli siano detenuti nei portafogli gestiti.

L'**Amministratore Delegato** autorizza la partecipazione ad un'Assemblea, le modalità di esercizio ed il voto da esprimere e le eventuali istanze specifiche da manifestare nel corso dell'Assemblea.

Fideuram Asset Management può delegare società terze specializzate, impartendo esplicite istruzioni per l'esercizio del voto. Può utilizzare il voto per corrispondenza o voto elettronico (proxy voting).

In situazioni di conflitto d'interessi adotta il **Protocollo di Autonomia** predisposto da Assogestioni.

Disclaimer

Il presente documento, è pubblicato da Fideuram Intesa Sanpaolo Private Banking Asset Management SGR S.p.A. ("Fideuram Asset Management SGR" o "SGR"), società iscritta all'albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto dalla Banca d'Italia ai sensi dell'articolo 35 del d.lgs. 58/1998 (**TUF**), al n. 12 nella sezione gestori di OICVM e al numero 144 della sezione gestori di FIA e sottoposta alla direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A. e appartenente al Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari ed è destinato alla distribuzione al pubblico.

Il presente documento è stato predisposto sulla base di dati elaborati da Fideuram Asset Management SGR (ed eventualmente da altre società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo) e sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili o di altre fonti di terze parti ritenute affidabili e in buona fede, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia, esplicita o implicita, è fornita dalla SGR relativamente all'accuratezza, completezza, affidabilità e correttezza delle stesse. Le informazioni, le opinioni e i dati contenuti in questo documento o in eventuali documenti allegati non costituiscono in alcun modo ricerca in materia di investimenti o comunicazione di marketing, raccomandazione o suggerimento, implicito o esplicito, né sollecitazione o offerta, né consiglio di investimento, consulenza in materia di investimenti, consulenza legale, fiscale o di altra natura.

Se non diversamente specificato, tutte le informazioni contenute nel presente documento sono aggiornate alla data che appare sulla prima pagina e non vi è alcuna garanzia che i risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni e le previsioni qui contenute.

Le informazioni sono soggette a modifiche. Tali informazioni non intendono sostituire in alcun modo le autonome e personali valutazioni che il destinatario è tenuto a svolgere prima della conclusione di una qualsiasi operazione attinente a strumenti e prodotti finanziari. Prima di qualunque investimento, è necessario prendere attenta visione della documentazione relativa allo strumento finanziario oggetto dell'operazione.

I dati, ove non diversamente specificato, non tengono conto del regime fiscale applicabile.

Questo documento non costituisce un'offerta di acquisto o vendita, né una sollecitazione all'investimento in alcun prodotto finanziario citato e non costituisce un messaggio promozionale o sollecitazione all'investimento rivolto a persone residenti negli USA, in Canada o a soggetti residenti in paesi in cui i prodotti non sono autorizzati o registrati per la distribuzione o in cui Prospetto non è stato depositato presso le competenti autorità locali.

Si declina qualsiasi responsabilità in caso di qualsivoglia perdita diretta o indiretta, derivante dall'affidamento alle opinioni o dall'uso delle informazioni ivi contenute; la SGR e i propri dipendenti non sono altresì responsabili per qualsiasi errore e/o omissione contenuti in tali informazioni.

La presente comunicazione e i relativi contenuti (ivi compresi quelli di eventuali documenti allegati) non potranno essere riprodotti, ridistribuiti, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicati, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo consenso scritto da parte della SGR.



**Fideuram Intesa Sanpaolo
Private Banking Asset
Management SGR S.p.A.**

Via Montebello 18, 20121 Milano
www.fideuramispbsgr.it

Società del gruppo **INTESA**  **SANPAOLO**