

ANIMA



**Informativa relativa all'esercizio del diritto di voto
ed alle attività di monitoraggio degli emittenti e di
azionariato attivo nel rispetto dei principi italiani di
Stewardship**



Nei casi in cui viene ritenuto opportuno, Anima SGR esercita il diritto di voto per conto dei propri Fondi gestiti, in relazione ai titoli azionari presenti nei portafogli dei Fondi stessi, mediante il voto elettronico disposto tramite la piattaforma *web* di *proxy voting* gestita dalla Società *provider* *ISS Institutional Shareholder Services, Inc.*. Nel corso del 2017 è emersa l'opportunità di esercitare il diritto di voto in occasione delle assemblee delle seguenti Società quotate: *Apple Inc, The Walt Disney Co, Hewlett Packard Enterprise Co, Qualcomm Inc, Bridgestone Corp, Daimler AG, Canon Inc, Iberdrola SA, Koninklijke Ahold Delhaize NV, Banco di Desio e della Brianza SpA, Beni Stabili SpA SIIQ, Airbus SE, CNH Industrial NV, Fiat Chrysler Automobiles NV, Wolters Kluwer NV, Heineken NV, Red Electrica Corporacion SA, HP Inc, BPER Banca SpA, De Longhi SpA, Snam SpA, FinecoBank Banca Fineco SpA, Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA, Massimo Zanetti Beverage Group SpA, AEFPE SpA, IGD - Immobiliare Grande Distribuzione SpA, LU-VE SpA, Banco Santander SA, Prysmian SpA, US Bancorp, Rio Tinto Plc, ENI SpA, CERVED SpA, RELX NV, Akzo Nobel NV, ASML Holding NV, Openjobmetis SpA, UniCredit SpA, Geox SpA, ERG SpA, Saras SpA, Iren SpA, Moncler SpA, Infrastrutture Wireless Italiane SpA, United Technology Corp, Citigroup Inc, IBM Corp, The Coca-Cola Co, General Electric Co, Assicurazioni Generali SpA, Pfizer Inc, Johnson & Johnson Inc, RWE AG, Unilever NV, Societa Iniziative Autostradali e Servizi SpA (SIAS), Terna SpA, Salvatore Ferragamo SpA, Leonardo SpA, ENAV SpA, ENEL SpA, Telecom Italia SpA, Cairo Communication SpA, Wells Fargo & Co, Bank of America Corp, The Goldman Sachs Group Inc, Abbott Laboratories Corp, AT&T Inc, American Express Co, The Boeing Co, Eli Lilly & Co, Bristol-Myers Squibb Co, General Dynamics Corp, Pepsico Inc, Verizon Communications Inc, 3M Co, The Dow Chemical Co, Commerzbank AG, Linde AG, SAP SE, ING Groep NV, GlaxoSmithKline Plc, Vittoria Assicurazioni SpA, A2A SpA, Buzzi Unicem SpA (Risp, Ord), Autogrill SpA, OVS SpA, Amazon Inc, McDonald's Corp, Exxon Mobil Corp, Facebook Inc, Alphabet Inc, Biogen Inc, Wal-Mart Stores Inc, Telefonica SA, Toyota Motor Co, Sony Corp, Space3 SpA, Mediaset SpA, Piquadro SpA, Sesa SpA, Indel B SpA, MetLife Inc, Koninklijke Philips NV, Mediobanca SpA, PetroChina Co Ltd, Oracle Corp, Industrial and Commercial Bank of China Ltd, Lukoil PJSC, Microsoft Corp, Intesa SanPaolo SpA, UniCredit SpA, Cisco Systems Inc.*

Non si evidenziano situazioni di particolare rilevanza avendo riguardo al comportamento tenuto in assemblea in funzione dell'esercizio di voto. L'espressione di voto in sede assembleare sui diversi punti all'ordine del giorno viene espressa coerentemente con la *policy* di voto di Anima SGR. Le linee guida della suddetta *policy* rappresentano dei criteri di carattere generale cui Anima SGR si attiene nell'analisi delle diverse risoluzioni.

La valutazione delle pratiche di *corporate governance* tiene conto di fattori specifici dell'impresa oggetto di analisi, con particolare riferimento alle dimensioni ed al contesto operativo, avendo riguardo alla tutela dei diritti degli azionisti, alle modalità di nomina e composizione del Consiglio di Amministrazione (C.d.A.) e del Collegio Sindacale (C.S.), alle modalità di selezione ed ai compiti della società di revisione contabile, all'efficienza ed all'oggettività del sistema dei controlli interni, all'analisi della situazione finanziaria, all'approvazione dei conti, alle politiche retributive, ai sistemi incentivanti, alle eventuali modifiche statutarie, all'adozione di specifici programmi di *corporate social responsibility*.

L'esercizio del voto avviene sempre in maniera informata, sulla base delle informazioni pubblicate dalle stesse società oggetto di investimento, o dai mezzi di informazione di normale utilizzo (a titolo esemplificativo: siti *web* delle società emittenti, stampa quotidiana e periodici, *information-provider* finanziari), nonché delle eventuali analisi condotte da primarie società di ricerca specializzate nel *proxy voting*. Con riguardo alle società italiane nelle cui sedi assembleari sia prevista l'elezione o il rinnovo delle cariche sociali (C.d.A., C.S., rappresentanti degli azionisti), generalmente il voto a supporto delle



liste dei rappresentanti di minoranza viene espresso coerentemente con le riflessioni maturate collegialmente in seno al Comitato Gestori (composto da rappresentanti delle SGR associate ad Assogestioni ed altri investitori istituzionali), quale espressione delle Società di Gestione detentrici di azioni. Non viene esercitato il diritto di voto relativamente ad azioni di Società direttamente o indirettamente controllanti Anima SGR SpA eventualmente detenute nei portafogli degli OICR gestiti. Anima SGR, esercitando i diritti inerenti agli strumenti finanziari di pertinenza dei patrimoni gestiti nell'esclusivo interesse degli OICR gestiti, si astiene dal voto nelle situazioni in cui sussistono potenziali conflitti di interesse.

Nel rispetto dei principi di *stewardship* approvati dal Comitato Direttivo di Assogestioni, Anima SGR svolge un'attività di monitoraggio relativamente agli Emittenti italiani finalizzata a tutelare ed incrementare il valore degli OICVM partecipanti. Nei confronti degli Emittenti Significativi Anima SGR adotta le misure e gli strumenti di monitoraggio che, in misura flessibile e proporzionale secondo valutazioni di opportunità, possono essere applicati ad altri emittenti partecipati. Il monitoraggio si indirizza principalmente all'analisi delle prospettive economico-finanziarie e alle tematiche di governo societario, in particolare in presenza di potenziali criticità. Il monitoraggio è condotto in via continuativa. Il principale strumento di *engagement* collettivo, finalizzato al monitoraggio di una sana e prudente gestione e al presidio dei rischi dell'emittente, consiste nel concorrere con altri investitori professionali, attraverso il Comitato dei Gestori, alla presentazione di liste di candidati per l'elezione di membri di minoranza degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente partecipato. L'*engagement* collettivo con altri investitori istituzionali è di norma ritenuto preferibile sia nei casi in cui Anima SGR ne sia promotrice (individualmente o collegialmente), sia nei casi di adesione ad iniziative promosse da altri investitori. Tali iniziative possono riguardare, innanzitutto, la richiesta di (ulteriori) confronti collettivi con il management dell'Emittente, nel rispetto delle regole di *best practice* riconosciute in materia monitoraggio ed *engagement*.

Nel corso del 2017 Anima SGR ha condotto oltre duecento incontri con il *management* di Società rientranti nella consueta attività di monitoraggio della gestione delle Società le cui azioni sono presenti all'interno dei portafogli dei fondi gestiti. In particolare è emersa la necessità o l'opportunità di promuovere alcune attività di *engagement* nei confronti di esponenti indipendenti e/o del management di Società le cui azioni sono presenti all'interno dei portafogli dei fondi gestiti.

Avendo riguardo alla società *ENAV SpA*, è stata inviata una lettera ai membri del CdA e del Collegio Sindacale da parte del Comitato Gestori e *Corporate Governance* di Assogestioni con l'obiettivo di condividere alcune riflessioni su una serie di azioni potenzialmente idonee a rafforzare ed accelerare la strategia di creazione di valore a vantaggio di tutti gli azionisti di ENAV SpA. Tra queste, il perseguimento di un'efficiente struttura del capitale coerente con la generazione di flussi di cassa elevati e ricorrenti, compatibilmente con la regolamentazione ed i regimi tariffari, e l'adozione di una politica retributiva bilanciata nelle componenti fisse e variabili atta ad attrarre e mantenere il *management* ed al contempo stimolare il perseguimento di obiettivi sempre più ambiziosi.

Avendo riguardo alla società *Telecom Italia SpA*, venne inviata una lettera ai membri del CdA e del Collegio Sindacale da parte dal Comitato Gestori e *Corporate Governance* di Assogestioni, rappresentando alcuni punti di attenzione relativi all'incarico e alle dimissioni dell'Amministratore Esecutivo Flavio Cattaneo (con riferimento al dissenso emerso sugli aspetti di remunerazione e compensazione), alla ricerca di un nuovo Amministratore Esecutivo, e all'assetto di governo della Società con particolare riferimento all'articolazione delle deleghe e delle funzioni esecutive e di direzione generale (su tale punto era stata rilevata l'estrema incertezza sulla guida della Società). Nella



lettera si auspicava una maggiore chiarezza sulla figura del futuro soggetto titolare delle deleghe esecutive, la definizione di una politica di remunerazione del *management* indirizzata alla creazione di valore nel medio-lungo periodo, in base ad obiettivi misurabili e con garanzia di sostenibilità nel tempo dei risultati raggiunti.

Avendo riguardo alla società *Atlantia SpA*, è stato richiesto un incontro con investitori istituzionali dai Consiglieri e dai Sindaci eletti nelle liste di minoranza, nell'ambito del protocollo interno di autodisciplina, al fine di esplorare l'opinione del mercato in merito ad un'operazione indirizzata all'acquisizione della società *Abertis Infraestructuras SA*. A fronte di una visione comune ed omogenea sul valore strategico dell'operazione, emersero sensibilità diverse sulla leva aggiuntiva che si sarebbe dovuta generare relativamente al livello di prezzo e alla componente *cash* della suddetta offerta di acquisto.

Si segnala che si è inteso partecipare alla presentazione delle liste dei candidati per l'elezione dei membri rappresentativi degli azionisti di minoranza in previsione del rinnovo degli organi sociali delle seguenti società: *BPER Banca SpA*, *ENI SpA*, *Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA*, *FinecoBank SpA*, *Moncler SpA*, *Assicurazioni Generali SpA*, *SIAS SpA*, *Terna SpA*, *Salvatore Ferragamo SpA*, *Leonardo SpA*, *ENAV SpA*, *ENEL SpA*, *Telecom Italia SpA*, *Cairo Communications SpA*, *A2A SpA*, *Autogrill SpA*, *OVS SpA*, *Mediaset SpA*, *Mediobanca SpA*, *UniCredit SpA*, *Intesa SanPaolo SpA (Risp)*

Anima SGR ritiene che l'adozione di specifici programmi di *corporate social responsibility* sia parte integrante delle più generali politiche di *corporate governance* delle imprese, contribuendo, di fatto, non solo al miglioramento dei rapporti con tutti i portatori di interessi interni ed esterni (cd. *stakeholder*), ma altresì all'accrescimento, in un'ottica di lungo periodo, del valore stesso delle aziende. Anima SGR è quindi favorevole all'adozione ed allo sviluppo, in seno alle singole società, di appositi programmi finalizzati a gestire e minimizzare i potenziali impatti di carattere sociale ed ambientale derivanti dalle attività poste in essere.