



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

# **POLITICA DI IMPEGNO INFORMATIVA PERIODICA ANNO 2022**

**Febbraio 2023**



## L'attività di impegno di Mediobanca SGR nel 2022

### 1. Premessa

La Direttiva (UE) 2017/828 (di seguito "SHRD II") – recepita a livello nazionale nel D. Lgs. n. 58/1998 (di seguito "TUF") e con Delibera Consob n. 21623 nel Regolamento Emittenti – prevede obblighi di trasparenza volti a promuovere l'impegno (*engagement*) e l'orientamento al lungo periodo di investitori istituzionali e gestori di attivi nell'investimento in società quotate europee e ad assicurare adeguati flussi informativi nel rapporto contrattuale tra gestori degli attivi e investitori istituzionali.

Sulla base della disciplina richiamata, ed in particolare in applicazione all'art. 124-*quinquies* del TUF, e tenuto conto di quanto riportato nei Principi Italiani di Stewardship emessi da Assogestioni sulla base dell'EFAMA Stewardship Code, Mediobanca SGR (di seguito, la "SGR") in qualità di gestore di attivi:

- adotta la "Politica di Impegno" (di seguito, la "Politica") disponibile sul sito [www.mediobancasgr.com](http://www.mediobancasgr.com), che descrive le modalità con cui integra l'impegno in qualità di azionista nella propria strategia di investimento. Nello specifico la Politica descrive le modalità con cui la SGR *"monitora le società partecipate su questioni rilevanti, compresi la strategia, i risultati finanziari e non finanziari nonché i rischi, la struttura del capitale, l'impatto sociale e ambientale e il governo societario, dialoga con le società partecipate, esercita i diritti di voto e altri diritti connessi alle azioni, collabora con gli altri azionisti, comunica con i pertinenti portatori di interesse delle società partecipate e gestisce gli attuali e potenziali conflitti di interesse in relazione al suo impegno"*;
- comunica al pubblico, su base annua, le modalità di attuazione di tale Politica, fornendo una descrizione generale del comportamento di voto, una spiegazione dei voti più significativi e del ricorso ai servizi dei consulenti in materia di voto.

Mediobanca SGR ritiene che l'interazione regolare con le Società oggetto di investimento sia necessaria e contribuisca alla creazione di valore e si impegna ad un costruttivo dialogo promuovendo un'interazione con gli emittenti oggetto dell'investimento. L'attività di intervento può portare la SGR ad organizzare incontri con il management e le strutture di investor relation delle Società oggetto di investimento per affrontare elementi di specifico interesse o per ottenere riscontro su criticità rilevate nell'ambito dell'attività di monitoraggio quali, ad esempio, un andamento reddituale significativamente peggiore rispetto al settore di appartenenza, proposte di operazioni straordinarie che possano alterare il profilo di rischio dell'emittente o trasformare sostanzialmente il suo modello di business, modifiche statutarie che possano pregiudicare i diritti degli azionisti, temi di governo societario relativi a questioni sociali, ambientali e di governance.

Il dialogo può essere svolto individualmente dalla SGR oppure collettivamente attraverso le attività del Comitato dei Gestori promosso da Assogestioni. Tale modalità di confronto con le Società è complementare sia all'analisi degli investimenti sia all'esercizio dei diritti di voto in quanto consente di affrontare specifiche tematiche di governance, finanziarie e sostenibili delle Società evitando, in prima istanza, di valutare la dismissione della partecipazione o del titolo o il voto contrario.

L'attività di *engagement* può essere svolta periodicamente per promuovere e diffondere le best practice o ad hoc per analizzare un'insorgere di una criticità o discutere di una controversia che ha coinvolto l'emittente partecipata.

La SGR adotta un approccio "mirato" che prevede la selezione delle Società su cui focalizzare l'attività di *engagement*, in considerazione:



- dell'utilità dell'interazione rispetto agli interessi dei patrimoni gestiti;
- della possibilità di incidere sulle decisioni in relazione alle azioni con diritto di voto possedute o della quota posseduta dell'emissione obbligazionaria.

La politica di impegno della SGR viene svolta attraverso l'attività di:

- monitoraggio: ha come obiettivo quello di sfruttare gli incontri con gli emittenti in portafoglio per aggiungere dati e informazioni utili alla corretta valutazione degli stessi;
- engagement: consiste in incontri con le Società al fine di influenzare le loro prassi attraverso raccomandazioni su tematiche specifiche individuate e significative per il settore di appartenenza e la tipologia di business;
- esercizio di voto: si declina nella partecipazione nelle assemblee delle Società partecipate per incidere sulle principali scelte di governance e strategiche.

La Politica si applica a tutti i Fondi istituiti e gestiti dalla SGR. Con riferimento agli accordi con clientela istituzionale di gestione individuale e collettiva (deleghe di gestione che la SGR ha ricevuto), la Politica si applica agli accordi stessi. Per quanto riguarda invece la delega a terzi di portafogli, la SGR in sede di due diligence valuta la coerenza tra la Politica di impegno del gestore delegato con quella di Mediobanca SGR fermo restando tuttavia che la partecipazione attiva in assemblea e l'attività di engagement è discrezionale ed in capo al gestore delegato.

## **2. Engagement**

La SGR nel corso dell'anno 2022 ha svolto attività di engagement sia collettivamente attraverso le attività del Comitato dei Gestori promosso da Assogestioni che in modo individuale con le società oggetto di investimento da parte dei portafogli gestiti.

In particolare, le attività svolte collettivamente con il Comitato Gestori hanno riguardato da un lato incontri con gli emittenti italiani partecipati al fine di approfondire tematiche legate alla strategia e alle performance degli stessi o alla loro governance e al loro approccio a questioni ambientali e sociali; dall'altro la presentazione di liste di candidati per l'elezione di membri di minoranza degli organi di amministrazione e controllo delle società partecipate, in concorso con altri investitori professionali.

La SGR ha inoltre aderito alla campagna Non-Disclosure Campaign 2022 in qualità di co-sign con il fine di sensibilizzare gli emittenti investiti sul fornire disclosure in tema ambientale e sulle attività ecosostenibili svolte.

L'attività di engagement è stata svolta anche mediante la richiesta di incontri, da parte della SGR, con il management degli emittenti, che si sono svolti nel rispetto delle regole di best practice in materia di monitoraggio ed engagement contenute nei Principi italiani di Stewardship.

Si precisa infine che Mediobanca SGR ha aderito, in qualità di "Endorser" all'iniziativa "ADVANCE" promossa dai PRI nella quale gli investitori istituzionali collaborano per intraprendere azioni su diritti umani e questioni sociali. Le prime attività di sensibilizzazione nei confronti degli emittenti saranno svolte nel corso del 2023.

### **2.1 Engagement collettivo**

Nel corso dell'anno 2022 Mediobanca SGR ha partecipato con il Comitato Gestori a n. 4 incontri con le seguenti società: ATLANTIA; INTERPUMP; RAI WAY; NEXI in cui si sono discusse tematiche relative agli aspetti di sostenibilità, agli indirizzi strategici della società, alle operazioni



straordinarie e alla corporate governance dell'emittente e sono state approfondite alcune comunicazioni al mercato delle performance del settore e del titolo nello specifico.

È stata inoltre rinnovata la partecipazione alla NDC 22 (Non-Disclosure Campaign 2022) di CDP (Carbon Disclosure Project) in qualità di Co-sign, ovvero di investitori facenti parte della coordinata di engagement collettivo, per società che non avevano fornito informazioni tramite il questionario richiesto da CDP. Le società, oggetto di investimento dei fondi gestiti della SGR sui quali è stato effettuato l'engagement sono n. 32: ANDRITZ AG; AIRBUS SE; ALSTOM; ARNOLDO MONDADORI EDITORE SPA; BERKSHIRE HATHAWAY; BOUYGUES; CATERPILLAR INC.; COVESTRO AG; DARDEN RESTAURANTS INC.; ERICSSON; FAURECIA; FORTIVE; FORTUNE BRANDS INC.; GARMIN LTD; HCA; IMERYS SA; JAZZ PHARMACEUTICALS PLC; LULULEMON ATHLETICA INC.; MARR SPA; NIKE INC.; OVS; PENTAIR PLC; PIAGGIO & C SPA; RENAULT GROUP; REPSOL; ROCHE HOLDING AG; ROPER TECHNOLOGIES, INC; ANDVIK AB; STEEL DYNAMICS INC.; TJX COMPANIES, INC.; TESLA, INC.; UGI CORPORATION.

## **2.2 Engagement individuale ed incontri con gli emittenti**

Nel corso del 2022 Mediobanca SGR ha condotto numerosi incontri con il management e con gli amministratori indipendenti di società italiane rientranti nella consueta attività di monitoraggio degli emittenti investiti nei portafogli dei fondi gestiti.

Le principali attività di engagement sostenute dalla SGR hanno riguardato le seguenti società: ABI INBEV; ACCIONA ENERGIA; ACS; AIR LIQUIDE; AIRBUS; AIXTRON; AKZONOBEL; ALSTOM; AMPLIFON; AMUNDI; ANDRITZ; ANIMA; ANTARES VISION; APPLUS; ARAMIS; ARGENX; ARISTON; ASCOPIAVE; ASTRAZENECA; AVIO SPA; BAMI; BASF; BAYER; BAWAG; BFF; BIFIRE; BPER; CARREFOUR; CELLNEX; CIVITANAVI; COMER; COMPASS GROUP; COVESTRO; CREDIT AGRICOLE; CRODA; DANONE; DE NORA; DELIVERY HERO; DIASORIN; DPW; EDPR; ELICA SPA; ENEL; ENERGY; ENI; EON; EXPERT AI; FARMAE'; FAURECIA; FILA; FRESENIUS MEDICAL CARE; GENMAB; GRIFOLS; GSETAMP; GSK; HEIDELBERG CEMENT; HERA; IBERDROLA; ICF GROUP; ING; INNOVATEC; INTERCOS; INTESA SANPAOLO; INWIT IPSEN; IREN; ITALGAS; IVECO GROUP; JDE PEET'S; JMAT; KION GROUP AG; LANXESS; LOREAL; LU-VE SPA; MERCEDES BENZ AG; MERCK KGAA; MITTAL MONDADORI; MTU AERO ENGINES; NEXI; NOKIAN TYRES; NORDEA; NOVARTIS; NOVO NORDISK; ORISTED; PERNOD RICARD; PIAGGIO; PIRELLI; RAI WAY; RECORDATI; REMY COINTREAU; RENAULT GROUP; RUBIS; SABAF; SAINT GOBAIN; SAIPEM; RENAULT GROUP; RUBIS; SABAF; SAINT GOBAIN; SAMPO; SANOFI; SANTANDER; SCHAEFFLER RESULTS; SCOR; SFC ENERGY; SHELL; SIT; SNAM; SOLVAY; STELLANTIS RESULTS; SYNGENTA VENTURES; TECHNOGYM; TECHNOPROBE; TELECOM ITALIA; TERNA; TENARIS; TESCO; TOTAL; UCB; UMICORE; UNICREDIT; UNIEURO; UNIPOL; UPM; VEOLIA; VEPLASTIC; VERBIO; VOLKWAGEN; WACKER CHEMIE.

Le tematiche oggetto dei dialoghi con il management delle sopracitate società hanno riguardato principalmente i piani industriali delle stesse, l'andamento dei risultati finanziari, le tematiche specifiche dei settori di appartenenza degli emittenti e le strategie e lo sviluppo in ambito sostenibilità.

Inoltre, coerentemente con quanto previsto nella Politica per gli investimenti sostenibili di Mediobanca SGR, è stata portata avanti un'attività di engagement su tematiche di sostenibilità nei confronti delle società presenti nei portafogli dei fondi, per le quali l'infoprovvider MSCI non ha attribuito un rating ESG: ALKEMY, ANTARES VISION, AVIO, UNIEURO.

Infine, per quanto riguarda l'attività di engagement svolta con riferimento al Fondo Mediobanca Fondo per le Imprese 2.0 è proseguito il dialogo con ANDRIANI; GDSE e IMI Fabi finalizzato a valorizzare le iniziative ESG delle relative Società, con particolare riferimento agli interventi di efficientamento energetico.



### **3. Esercizio del diritto di voto**

La SGR esercita i diritti di intervento e di voto, connessi alle attività che essa gestisce, nell'esclusivo interesse dei Fondi gestiti e dei relativi partecipanti.

A tal fine, nell'esercizio dei diritti inerenti agli strumenti finanziari di pertinenza dei fondi gestiti, la SGR:

- non si vincola a sindacati di voto o di blocco;
- esercita il proprio diritto di voto in totale autonomia ed indipendenza rispetto alle società che la controllano e alle altre società appartenenti al gruppo Mediobanca S.p.A.;
- non esercita il diritto di voto qualora inerente società direttamente e/o indirettamente controllanti la SGR;
- non può delegare ad altre società che la controllano l'esercizio del diritto di voto, salvo che si tratti di altre società di gestione cui abbia delegato la gestione di un proprio OICR e la delega lo preveda;
- nella gestione dei FIA di propria istituzione, si attiene, ove applicabile, alle disposizioni previste dall'art. 28-quaterdecies del Regolamento Emittenti e dall'art. 30 della Direttiva AIFM in materia di "Divieto di disaggregazione di attività";
- con riferimento alla presentazione delle liste di candidati per l'elezione in organi amministrativi e di controllo, segue i principi ed i criteri individuati dal Comitato di Corporate Governance di Assogestioni.

L'esercizio del diritto di 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 nonché delle eventuali analisi condotte da primarie società di ricerca specializzate nel proxy voting.

Mediobanca SGR nel corso dell'anno 2022 ha partecipato a diverse assemblee societarie per conto dei fondi gestiti, valorizzando e concretizzando, mediante l'esercizio del diritto di voto, anche l'attività di supporto alla definizione e presentazione delle liste di minoranza (di amministratori e/o sindaci) nell'ambito dell'attività del Comitato dei Gestori di Assogestioni.

#### **1. Assemblee degli azionisti**

Il Comitato dei Gestori è composto dalle sgr e dagli investitori istituzionali italiani ed esteri che cooperano al fine di presentare liste di candidati per l'elezione e la cooptazione di amministratori e sindaci di minoranza in emittenti quotati italiani.

L'attività del Comitato dei Gestori dà attuazione al meccanismo del voto di lista: tale istituto, 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 e del presidente del collegio sindacale delle società quotate italiane.

Ai sensi del Protocollo dei compiti e delle funzioni del Comitato, la selezione dei potenziali candidati per le liste di minoranza per l'elezione a componente dell'organo amministrativo o di controllo in società quotate è effettuata da uno o più advisor indipendenti, selezionati da Assogestioni con cadenza almeno triennale.

Per tutte le assemblee, Mediobanca SGR ha conferito la delega di partecipazione ed esercizio del diritto di voto allo Studio Legale Trevisan & Associati, esercitando il voto come da "istruzione generale permanente" e in considerazione della precedente attività di supporto alle liste/proposte e della volontà di partecipazione all'assemblea.



Nel corso del 2022 la SGR ha partecipato alla presentazione e votazione di liste di candidati per l'elezione di membri di minoranza degli ordini di amministrazione e controllo di n. 21 società partecipate (cfr. tabella di seguito).

Società	Data assemblea	Fondo	Candidati liste Assogestioni
UNICREDIT	08/04/2022	MEDIOBANCA SICAV - EURO EQUITIES	CS
BFF BANK	31/03/2022	MEDIOBANCA MID&SMALL CAP ITALY	CS
DE LONGHI	20/04/2022	MEDIOBANCA MID&SMALL CAP ITALY	CDA - CS
ACEA	27/04/2022 (1c)-02/05/2022 (sc)	MEDIOBANCA MID&SMALL CAP ITALY	CS
CREDITO EMILIANO	28/04/2022	MEDIOBANCA MID&SMALL CAP ITALY	CS
UNIPOL GRUPPO	28/04/2022	MEDIOBANCA MID&SMALL CAP ITALY	CDA - CS
AZIMUT HOLDING	28/04/2022	MEDIOBANCA MID&SMALL CAP ITALY	CDA - CS
INTESA SANPAOLO	29/04/2022	MEDIOBANCA ESG EUROPEAN EQUITY	CDA + membri comitato controllo sulla gestione
SALCEF	29/04/2022	MEDIOBANCA MID&SMALL CAP ITALY	CDA - CS
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	30/04/2022	MEDIOBANCA MID&SMALL CAP ITALY	CDA
NEXI	05/05/2022	MEDIOBANCA MID&SMALL CAP ITALY	CDA - CS
TECHNOGYM	04/05/2022	MEDIOBANCA MID&SMALL CAP ITALY	CS
AVIO	28/04/2022	MEDIOBANCA MID&SMALL CAP ITALY	CDA
DOVALUE	28/04/2022	MEDIOBANCA MID&SMALL CAP ITALY	CDA
ENAV	03/06/2022	MEDIOBANCA MID&SMALL CAP ITALY	CS
ENEL	19/05/2022	MEDIOBANCA ESG EUROPEAN EQUITY	CS
		MEDIOBANCA SICAV - EURO EQUITIES	CS
IREN	21/06/2022	MEDIOBANCA ESG EUROPEAN EQUITY	CDA
		MEDIOBANCA SICAV - EURO EQUITIES	CDA
		MEDIOBANCA MID&SMALL CAP ITALY	CDA
UNIEURO	21/06/2022	MEDIOBANCA MID&SMALL CAP ITALY	CDA - CS
BFF BANK	22/06/2022	MEDIOBANCA MID&SMALL CAP ITALY	integrazione CS
BPER BANCA	27/07/2022	MEDIOBANCA MID&SMALL CAP ITALY	integrazione CS
INWIT	04/10/2022	MEDIOBANCA MID&SMALL CAP ITALY	CDA

## 2. Assemblee degli obbligazionisti

Nel Fondo Mediobanca Fondo per le Imprese restano solo due bond in distress emessi da Ferrarini e nel 2022 sono continuate le procedure formali relative al concordato. Il 20 ottobre 2022 si è infatti tenuta con esito positivo l'adunanza dei creditori dell'Emittente Ferrarini S.p.A. per votare sulla proposta di concordato preventivo in continuità aziendale su cui il Commissario Giudiziale aveva espresso valutazione di Fattibilità economica e finanziaria e di Convenienza della proposta rispetto all'alternativa dello scenario fallimentare. Il voto è stato espresso per corrispondenza dal Rappresentante degli Obbligazionisti per tutta la classe a seguito della votazione favorevole espressa in sede di Assemblea degli Obbligazionisti tenutasi in data 27 ottobre 2022 per entrambi i bond a cui Mediobanca SGR ha partecipato votando a favore del concordato.