



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

POLITICA DI IMPEGNO INFORMATIVA PERIODICA ANNO 2021

Febbraio 2022



L'attività di impegno di Mediobanca SGR nel 2021

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 – ha introdotto nuove misure per incoraggiare l'impegno a lungo termine degli azionisti. Nello specifico la SHRD II 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, 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), la Politica si applica agli accordi stessi.

2. Engagement

La principale forma di engagement utilizzata è stata 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, attraverso il Comitato dei Gestori promosso da Assogestioni.

Il Comitato dei Gestori rappresenta anche uno strumento di *engagement collettivo* nei confronti degli emittenti italiani partecipati nel caso in cui si nutrano rilevanti preoccupazioni in merito alla strategia e alle performance degli emittenti, alla sua governance e al suo approccio a questioni ambientali e sociali.

Altra modalità di engagement utilizzata è stata la richiesta di incontri con il management degli emittenti, incontri che si sono svolti nel rispetto delle regole di best practice in materia di monitoraggio ed engagement.

2.1 Engagement: presentazione di liste di minoranza in collaborazione con Assogestioni

Nel corso dell'anno 2021 Mediobanca SGR ha partecipato intensamente all'attività del Comitato dei Gestori, il quale 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.

Il funzionamento del Comitato è disciplinato dal Protocollo dei compiti e delle funzioni del Comitato corporate governance e del Comitato dei Gestori e la sua attività si ispira ai Principi italiani di Stewardship per l'esercizio dei diritti amministrativi e di voto nelle società quotate.

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 l'anno in corso e in generale per il triennio 2020-2022 l'incarico è stato affidato ai seguenti advisor, Russell Reynolds Associates e Heidrick & Struggles International.

Nel corso del 2021 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. 19 società partecipate (cfr. tabella par. 3).

2.2 Engagement: incontri con gli emittenti

Nel corso del 2021 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: ACCIONA ENERGIA; ACEA; AIR LIQUIDE; AKZONOBEL; ALSTOM; AMADEUS; ANDRITZ; ANTARES; VISION; ARCELORMITTAL; ARISTON; ATLANTIA; AUTO1; AVIO; AXA; BAE SYSTEMS; BAYER; BNP PARIBAS; CARREFOUR; CASINO; CNH; COVESTRO; DEUTSCHE POST DHL; DIASORIN; DUERR; EDP; EIFFAGE; EL.EN; ELICA; ENEL; ENI; EQUINOR ASA; ERG; EVONIK; EXPERT AI/EXPERT SYSTEM; FALCK RENEWABLES; FAURECIA; FILA; FUCHS PETROLUB SE; FUM; GEFRAN; GIVAUDAN; HANNOVER RE; HEIDELBERG CEMENT; HERA; IBERDROLA; ICF GROUP; IMERYS; INTESA SANPAOLO; IPSEN; IREN; ITALGAS; LANXESS; LEONARDO; LINDE; MAIRE TECNIMONT; NAKI START UP; NORSK HYDRO; NOVARTIS; NOVO NORDISK; OMER IPO; ONTEX; PHARMANUTRA; PIOVAN; RECORDATI; ROCHE; ROLLS ROYCE; SABAF; SAINT GOBAIN; SAMPO; SANOFI; SCHAEFFLER; SCHAEFFLER RESULTS; SCOR; SKANKA; SNAM; SOL GROUP; SOLVAY; STELLANTIS RESULTS; TELECOM ITALIA; TERNA; TESCO; TOTAL; UNIEURO; VALEO SA; VESTAS WIND; VOLKSWAGEN; VOLVO IPO; 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.

Si sottolinea inoltre la partecipazione alla NDC 21 (Non-Disclosure Campaign 2021) di CDP (Carbon Disclosure Project) in qualità di Co-sign, ovvero di investitori facenti parte della coordinata di engagement collettivo, per quattro società che non avevano fornito informazioni tramite il questionario richiesto da CDP. Le società, oggetto di investimento del fondo Mediobanca ESG European Equity sono: ANDRITZ, ROCHE, SAMPO, COVESTRO.

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 di n. 7 società (6 italiane ed 1 europea), presenti nei portafogli dei fondi, per le quali l'infoprovider MSCI non ha attribuito un rating ESG: ACCIONA ENERGIA, ALKEMY, ANTARES VISION, AVIO, NEWLAT FOOD, OVS, 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 MICOPERI.

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 2021 ha partecipato a diverse assemblee societarie per conto dei fondi gestiti, valorizzando e concretizzando, mediante l'esercizio del diritto di voto, la precedente 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.

La tabella seguente riporta in dettaglio le partecipazioni assembleari del 2021:

1. Assemblee degli azionisti

La SGR ha esercitato il diritto di voto a supporto delle liste di minoranza per l'elezione o rinnovo di cariche sociali quali Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale, coerentemente con le iniziative di engagement svolte con il Comitato Gestori di Assogestioni.

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.

Le società per le quali si è ritenuto di esercitare l'esercizio del diritto di voto, in base a quanto definito dalla Politica di impegno sono:



| Società | Data assemblea | Fondo | Nomina liste Assogestioni |
|----------------------------|-------------------------|----------------------------------|---------------------------|
| BFF BANK SPA | 25/03/2021 | Mediobanca Mid & Small Cap Italy | CDA - CS |
| BANCO BPM SPA | 15/04/2021 | Mediobanca Mid & Small Cap Italy | CS |
| UNICREDIT | 15/04/2021 | MEDIOBANCA SICAV - Euro Equities | CDA - CS |
| BPER BANCA | 21/04/2021 | Mediobanca Mid & Small Cap Italy | CDA - CS |
| FILA SPA | 27/04/2021 | Mediobanca Mid & Small Cap Italy | CDA - CS |
| RAI WAYS SPA | 27/04/2021 | Mediobanca Mid & Small Cap Italy | CS |
| TINEXTA SPA | 27/04/2021 | Mediobanca Mid & Small Cap Italy | CDA - CS |
| ATLANTIA SPA | 28/04/2021 | Mediobanca Mid & Small Cap Italy | CDA - CS |
| ASTM SPA | 29/04/2021 | Mediobanca Mid & Small Cap Italy | CS |
| CREDITO EMILIANO SPA | 29/04/2021 | Mediobanca Mid & Small Cap Italy | CDA |
| DOVALUE SPA | 29/04/2021 | Mediobanca Mid & Small Cap Italy | CDA - CS |
| SAIPEM SPA | 30/04/2021 | Mediobanca Mid & Small Cap Italy | CDA |
| SAIPEM SPA | 30/04/2021 | MEDIOBANCA SICAV - Euro Equities | CDA |
| TECHNOGYM SPA | 05/05/2021 | Mediobanca Mid & Small Cap Italy | CDA |
| IREN SPA | 06/05/2021 | MEDIOBANCA SICAV - Euro Equities | CS |
| IREN SPA | 06/05/2021 | Mediobanca Mid & Small Cap Italy | CS |
| IREN SPA | 06/05/2021 | Mediobanca ESG EUROPEAN EQUITY | CS |
| SARAS SPA | 12/05/2021 - 13/05/2021 | Mediobanca Mid & Small Cap Italy | CDA - CS |
| CATTOLICA ASSICURAZIONI SC | 13/05/2021 - 14/05/2021 | Mediobanca Mid & Small Cap Italy | CDA - CS |
| PIAGGIO & C. S.p.A. | 14/04/2021 - 15/04/2021 | Mediobanca Mid & Small Cap Italy | CDA - CS |
| Pirelli & C. S.p.A. | 15/06/2021 | Mediobanca Mid & Small Cap Italy | CS |
| BPER BANCA | 23/06/2021 | Mediobanca Mid & Small Cap Italy | CS (integrazione) |
| DANIELI & C. | 28/10/2021 | Mediobanca Mid & Small Cap Italy | CDA - CS |

2. Assemblee degli obbligazionisti

La SGR ha partecipato in data 1° marzo 2021 all'assemblea della società Werther sulla base delle partecipazioni detenute dal fondo Mediobanca Fondo per le Imprese 2.0; l'assemblea convocata per autorizzare una rimodulazione del parametro PFN/EBITDA da 3.5x flat a 5.0x, 4.5x e 4.0x rispettivamente per gli anni 2020, 2021 e 2022, resasi necessaria a causa dell'emergenza Covid e del periodo di chiusura forza delle attività per il lockdown. A fronte della concessione di tale waiver, agli Obbligazionisti è stato accordato un aumento di 50bps del tasso di interesse percentuale del bond fino al ripristino del parametro al di sotto della soglia inizialmente stabilita di 3.5x. Mediobanca SGR per conto del Fondo, quale unico Obbligazionista ha partecipato alla suddetta assemblea votando favorevolmente alle proposte di delibera.

Per quanto riguarda il Mediobanca Fondo per le Imprese su tale fondo restano solo le posizioni in distress. Nel corso del 2021 sono continuate le procedure formali relative al concordato Ferrarini. Il 9 novembre 2021 si è tenuta l'adunanza dei creditori del garante dei bond emessi da Ferrarini S.p.A., Società Agricola 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. Mediobanca SGR ha votato favorevolmente alla proposta nonostante la bassa percentuale di soddisfazione offerta agli obbligazionisti per 1) valutazione del Commissario e 2) probabilità che l'esito del concordato del garante abbia dei riflessi sul concordato del debitore principale, le cui percentuali di recovery appaiono invece più interessanti per gli obbligazionisti. Si resta ora in attesa dell'esito complessivo delle votazioni. In realtà anche qui era stata convocata l'Assemblea degli Obbligazionisti di entrambi i bond, che avrebbe dovuto esprimere un voto unico per la classe degli obbligazionisti, ma visto che l'Assemblea non ha raggiunto il quorum costitutivo ciascun obbligazionista ha espresso voto separato in adunanza dei creditori.