

REPORT 2023

# AZIONARIATO ATTIVO ED ENGAGEMENT

# AGIRE RESPONSABILE

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)**

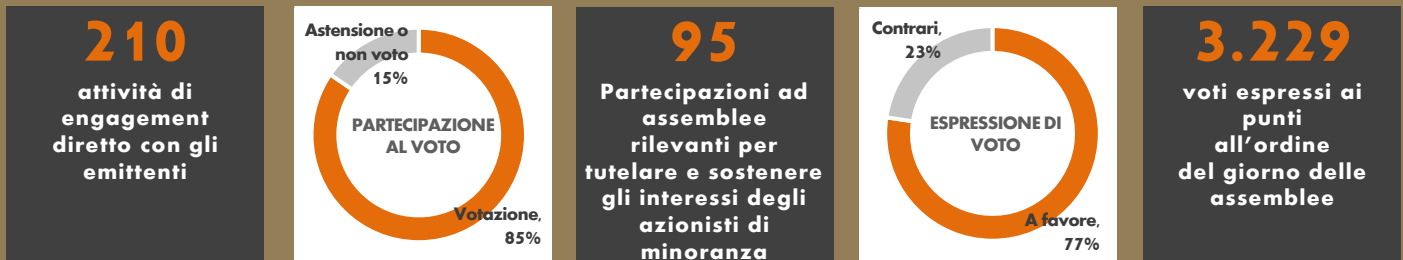


**ESERCITARE I DIRITTI DI VOTO  
IN OCCASIONE DELLE  
ASSEMBLEE DEGLI AZIONISTI**

Fideuram Asset Management e Fideuram Asset Management Ireland incoraggiano una comunicazione proattiva e un dialogo costruttivo con il management delle società in cui investono.

Il senior management e gli organi di indirizzo e controllo degli emittenti sono normalmente più propensi a confrontarsi e ad accogliere le richieste degli investitori istituzionali impegnati in un dialogo costruttivo e di lungo termine, considerandoli come partner credibili.

## ENGAGEMENT E ATTIVITÀ DI VOTO - 2023



Elaborazione interna. I dati sono riferiti al 2023 e includono Fideuram Asset Management e Fideuram Asset Management Ireland.

Il confronto attivo tra aziende e investitori crea **valore sostenibile nel tempo** per tutti gli *stakeholder*, attraverso la definizione di una strategia aziendale che coglie opportunità e minimizza 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.

Fideuram Asset Management e Fideuram Asset Management Ireland, nell'esercitare i diritti di intervento e di voto alle Assemblee, pongono particolare attenzione alle **politiche di remunerazione proposte dagli emittenti**.



**471**

**Voti in tema di  
politiche di  
remunerazione**

Sulle **tematiche legate al cambiamento climatico**, invece, è l'attività di **engagement** ad essere centrale. Le due società hanno assunto un impegno importante verso gli obiettivi di decarbonizzazione dei portafogli, aderendo alla **NZAMI** (*Net Zero Asset Managers Initiative*) nel 2021.

NZAMI è un'iniziativa internazionale promossa da 315 investitori con 57 trilioni di dollari di AUM in gestione e **prevede l'obiettivo di raggiungere la neutralità delle emissioni di gas serra degli asset gestiti entro il 2050** (il così detto "Net Zero"). Questo obiettivo è in linea con gli impegni assunti dagli Stati che hanno sottoscritto l'accordo di Parigi.



**80%**

**delle attività di  
engagement  
sono rivolte a  
tematiche ESG**

Nell'ambito dell'iniziativa gli investitori si impegnano anche a dimezzare le emissioni nette di gas serra entro il 2030.

I target dichiarati da Fideuram Asset Management e Fideuram Asset Management Ireland per raggiungere gli obiettivi sono pubblicati sul [sito di NZAMI](#).

# ENGAGEMENT COLLETTIVO

Alle attività di engagement svolte direttamente da Fideuram Asset Management e Fideuram Asset Management Ireland, si affiancano iniziative di **engagement collettivo**, che aumentano la loro forza e efficacia:

## ASSOGESTIONI – COMITATO DEI GESTORI

Composto dalle società di gestione del risparmio e dagli investitori istituzionali italiani ed esteri che cooperano per l'elezione o la cooptazione dei candidati di minoranza delle società quotate, ispirandosi ai Principi italiani di Stewardship per l'esercizio dei diritti amministrativi e di voto e rispettando le indicazioni della Direttiva UE 2017/828 in tema di engagement. I nominativi proposti rispettano al 100% i requisiti di indipendenza fissati dal Codice di Corporate Governance.

I numeri della stagione assembleare 2023:

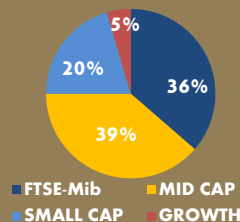
**79**

liste presentate dal Comitato per l'elezione e la cooptazione dei candidati di minoranza

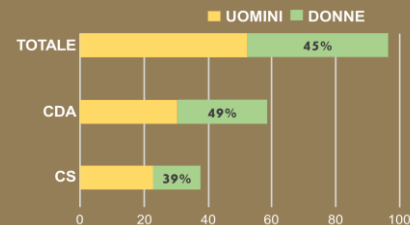
**100**

candidati eletti, che hanno assunto incarichi in 44 società quotate

INDICI DELLE SOCIETÀ DEI CANDIDATI ELETTI



QUOTE DI GENERE



## NET ZERO – ATTIVITÀ ORIENTATE ALLA DECARBONIZZAZIONE DEI PORTAFOGLI

Fideuram Asset Management e Fideuram Asset Management Ireland, per raggiungere con maggiore efficacia gli obiettivi Net Zero di NZAMI, partecipano ad engagement collettivi, quali:

- **Climate Action 100+**, la più grande iniziativa mondiale di engagement sul cambiamento climatico, che coinvolge 700 investitori per un totale oltre 68 mila miliardi di dollari gestiti. Gli investitori aderenti agiscono per garantire che i 166 gruppi principali responsabili delle emissioni di gas serra a livello mondiale intraprendano le azioni necessarie per allineare le proprie strategie aziendali con gli obiettivi dell'Accordo di Parigi. A livello operativo, vengono monitorati:
  - la governance aziendale sui cambiamenti climatici;
  - la riduzione delle emissioni di gas serra;
  - il rafforzamento dell'informativa finanziaria relativa al clima.
- **Nature Action 100**, un'iniziativa globale di coinvolgimento degli investitori focalizzata sulla promozione di azioni aziendali volte a preservare il capitale naturale e la biodiversità. L'engagement avviene con aziende appartenenti a settori considerati "chiave".
- **Net Zero Engagement Initiative (NZEI)**, che svolge attività di engagement collettivo con 107 società europee, grandi utilizzatori di combustibili fossili ed emettitori di gas serra. Le società vengono ingaggiate da oltre 93 investitori, che collettivamente chiedono un impegno di strategia allineata agli obiettivi Net Zero e la sua pubblicazione, i target di riduzione delle emissioni di gas serra nel tempo (a breve, a medio e a lungo termine), il monitoraggio delle emissioni e la loro comunicazione.

# CASE HISTORY

## SNAM

Con l'adesione a NZEI, **Fideuram Asset Management** e **Fideuram Asset Management Ireland** hanno partecipato come **leader all'engagement collettivo con Snam**.

Snam, attraverso la gestione e lo sviluppo di infrastrutture di distribuzione e stoccaggio di gas metano, è **protagonista nella transizione energetica in Italia ed Europa**.

La società ha dichiarato di volere raggiungere la **neutralità climatica entro il 2040** (Scope 1 e 2) con degli obiettivi intermedi di riduzione delle emissioni: -25% al 2027, -40% al 2030 e -50% al 2032. È stato aggiunto inoltre l'obiettivo net zero di lungo termine su tutte le emissioni (incluso Scope 3) entro il 2050.

Riguardo le emissioni di gas naturale, nel 2022 Snam ha raggiunto il -55% rispetto al 2015, in anticipo rispetto alla proiezione che la Società si è data per il 2025.

Durante l'engagement gli investitori hanno indicato al management di Snam in modo dettagliato quali informazioni fornire, per avere maggiori dettagli sugli investimenti previsti per la riduzione delle emissioni.

Snam ha fornito tali indicazioni nel **nuovo piano strategico** e raggiungerà gli obiettivi di riduzione delle emissioni attraverso investimenti in infrastrutture, efficienza energetica, nuove tecnologie come la cattura e stoccaggio di CO2 oltre alla realizzazione di impianti per la produzione di biometano e idrogeno.

## CRITERI NELL'ESERCIZIO DI VOTO

I criteri che guidano la scelta delle assemblee a cui partecipare sono:

- **possesso di quote significative di capitale** (o per un controvalore assoluto dell'investimento maggiore o uguale a 40 milioni di euro o per una percentuale di partecipazione al capitale sociale maggiore o uguale allo 0.5%);
- assemblee ritenute rilevanti nell'interesse dei patrimoni gestiti e/o in difesa o a **supporto degli interessi degli azionisti di minoranza** (con attenzione alle elezioni di sindaci o consiglieri di amministrazione);
- assemblee rilevanti nell'interesse dei patrimoni gestiti, con riferimento a **tematiche ESG**;
- assemblee in cui vengono deliberate **operazioni straordinarie**, votando a supporto o contro l'operazione proposta.

Il presidio delle attività di azionariato attivo è in capo al team **ESG & Strategic Activism** di Fideuram Asset Management. Il team coordina le attività di partecipazione alle assemblee degli azionisti in relazione all'esercizio del diritto di voto per le partecipazioni detenute dai patrimoni gestiti. 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.



# I PRI

A conferma dei loro valori e del loro impegno, Fideuram Asset Management e Fideuram Asset Management Ireland hanno aderito agli **UN PRI** (United Nations Principles for Responsible Investment). I PRI delle Nazioni Unite si pongono l'obiettivo di promuovere il tema degli investimenti sostenibili nel mondo.

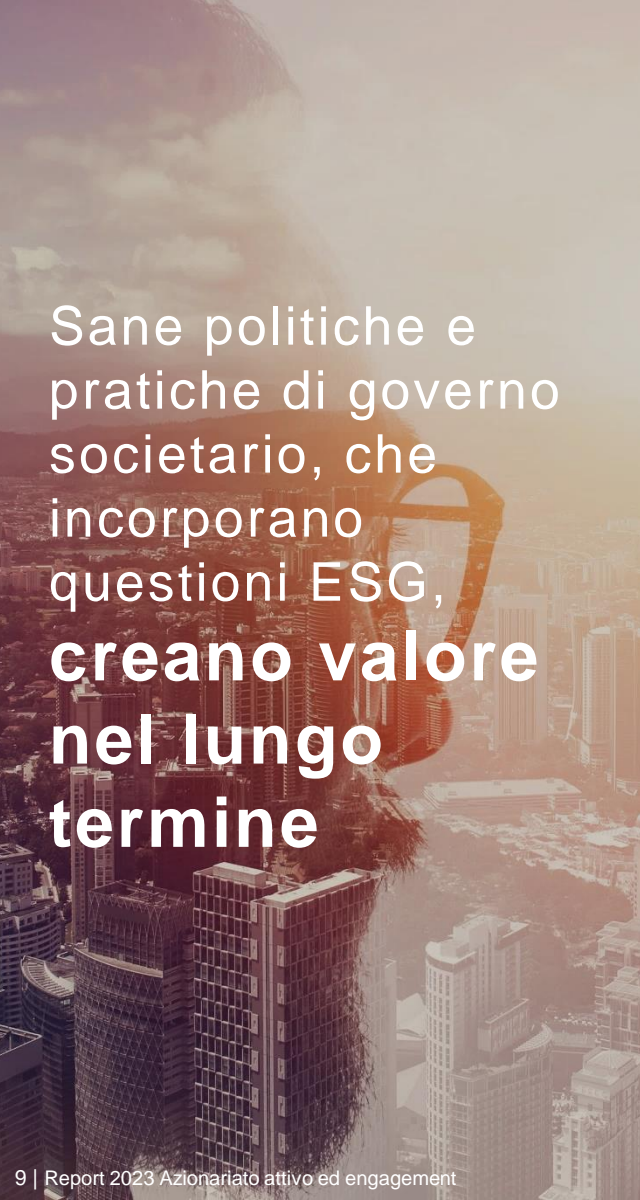
I principi sono 6 e ispirano il comportamento di chi aderisce volontariamente.

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**

Signatory of





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

## I PRINCIPI DI STEWARDSHIP

Fideuram Asset Management ha aderito anche ai Principi italiani di Stewardship, che rappresentano una guida nell'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**

”

**Non si è mai troppo  
piccoli per fare la  
differenza**

GRETA THUNBERG

## Disclaimer

Il presente documento è pubblicato da:

- Fideuram Intesa Sanpaolo Private Banking Asset Management SGR S.p.A., 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 ("Fideuram Asset Management");
- Fideuram Asset Management (Ireland) dac, società di diritto irlandese con sede a International House, 3 Harbourmaster Place, IFSC, Dublin D01 K8F1 (Irlanda), autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland (autorità nazionale di vigilanza irlandese). ("Fideuram Asset Management Ireland").

Entrambe le società sono sottoposte alla direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A. e appartengono al Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo.

Le informazioni, le opinioni e i dati contenuti in questo documento non costituiscono in alcun modo ricerca, raccomandazione, consiglio di investimento, consulenza all'investimento o altra forma di consulenza e sono soggetti a modifiche. I dati, ove non diversamente specificato, non tengono conto del regime fiscale applicabile. Questo documento non costituisce un'offerta di acquisto o vendita o 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; Fideuram Asset Management, Fideuram Asset Management Ireland e i propri dipendenti non sono, altresì, responsabili per qualsiasi errore e/o omissione contenuti in tali informazioni.

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.

La presente comunicazione e i relativi contenuti 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 di Fideuram Asset Management e Fideuram Asset Management Ireland.

Ulteriori dettagli sulle politiche di sostenibilità del Fondo e di Fideuram Asset Management SGR sono disponibili in lingua italiana e gratuitamente sul sito internet <http://www.fideuramispsgr.it>.



**FIDEURAM  
INTESA SANPAOLO**  
PRIVATE BANKING  
Asset Management

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

Via M. Gioia 22, 20124 Milano  
[www.fideuramispsgr.it](http://www.fideuramispsgr.it)



**FIDEURAM  
ASSET MANAGEMENT IRELAND**

### **Fideuram Asset Management (Ireland) dac**

International House – 3  
Harbourmaster Place - IFSC  
Dublino  
[www.fideuramassetmanagement.ie](http://www.fideuramassetmanagement.ie)

Società del gruppo INTESA  SANPAOLO

Febbraio 2024