
Comunicazione al pubblico in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione¹

Modalità di attuazione della politica di impegno

Approvata dal Consiglio di Amministrazione del 20 febbraio 2023

PREMESSA

Con il D.Lgs. 49/2019 è stata recepita la direttiva (UE) 2017/828 (c.d. SRD II), con la quale sono state apportate modifiche ed integrazioni alla direttiva 2007/36/CE relativa all'esercizio di alcuni diritti degli azionisti di società che hanno la loro sede legale in uno Stato membro e le cui azioni sono ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato situato o operante all'interno di uno Stato membro.

La normativa vigente² richiede ai fondi pensione, tra l'altro, qualora investano in azioni di società quotate in un mercato regolamentato italiano o di un altro Stato UE, di **comunicare al pubblico, su base annua, le modalità di attuazione della politica di impegno**, includendo le informazioni di cui al comma 2 dell'art. 124 quinquies del D.Lgs. 58/1998, ovvero, in caso contrario, secondo il principio del comply or explain, comunicare le motivazioni della scelta di non adempiere a quanto sopra (entro il 28 febbraio dell'anno successivo a quello di approvazione della politica di impegno e, periodicamente, entro il 28 febbraio di ogni anno).

COMUNICAZIONE AL PUBBLICO

Con riferimento alle previsioni richiamate in premessa, si ricorda che l'attività di impegno (o engagement) è da intendersi come la generale attività di dialogo intrattenuto con le società in cui il Fondo è investito. L'attività di engagement richiede tendenzialmente un orizzonte temporale medio-lungo ed è finalizzata a influenzare positivamente i comportamenti delle società investite sui temi oggetto dell'impegno stesso.

Inoltre, come espresso all'interno del Documento sulla Politica di Sostenibilità e Impegno del Fondo, nell'ambito dell'assetto dei comparti di Previndai, l'attività di impegno riguarda la componente dei comparti finanziari investita mediante mandati di gestione, quindi mediante gestione delegata. Perciò, il Fondo ritiene opportuno che tale attività sia svolta con approccio delegato ai gestori o comunque con il forte coinvolgimento degli stessi principalmente per garantire lo svolgimento dell'attività di impegno in modo coerente e sincronizzato con la complessiva attività di gestione realizzata dai gestori, evitando ad esempio inefficienze legate allo svolgimento dell'attività su emittenti che il gestore non ha intenzione di detenere a lungo in portafoglio.

Considerando che il Fondo non intende avere un ruolo meramente passivo, la Politica di Sostenibilità e Impegno di Previndai, adottata a settembre 2021, prevede che i Gestori forniscano ad inizio anno un'informativa sulle tematiche che intendono monitorare, sulle iniziative di collaborazione con altri azionisti e sulle modalità con cui intendono svolgere l'engagement al fine di consentire al Fondo di individuare le iniziative che potrebbero

¹ ai sensi della "Direttiva Shareholder Rights 2", del "Regolamento Covip in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione" e del "Regolamento UE 2019/2088"

² cfr. D.Lgs. 58/1998, come modificato dal D.Lgs. 49/2019, Regolamento Covip in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione e Regolamento UE 2019/2088



interessarlo, e un’informativa - almeno annuale - sull’attività di engagement effettivamente svolta per permettere al Fondo di monitorare l’operato dei Gestori.

Nel corso del 2022, le attività di engagement svolte dai Gestori, che hanno avuto impatto sui portafogli di Previndai, hanno riguardato i settori e le tematiche riportate nella seguente rappresentazione schematica:

**SETTORI OGGETTO
DELL’ENGAGEMENT 2022**

Materials
Communications/Telecommunication
Consumer Discretionary
Consumer Staples
Energy
Financials
Industrials
Technology
Utilities
Health Care
Real Estate
Others

**TEMI OGGETTO
DELL’ENGAGEMENT 2022**

Business Ethics
Climate Change
Corporate Governance
Human Capital
Public Health
Resources and EcoSystems
Social Relations
Greenhouse Gas Emissions
Land Use and Biodiversity
Human & Labor Rights and
Health & Safety
Board, Management &
Ownership
Transparency and Reporting
Financial Results
Strategy Scenario

Nello specifico, le aziende con cui i Gestori hanno effettuato engagement nel corso del 2022, risultano essere 364 per il comparto Bilanciato e 367 per il comparto Sviluppo. La percentuale di portafoglio che è stata sottoposta, nell’anno 2022, all’attività di engagement per il tramite dei 3 gestori Multi-Asset di Previndai, risulta essere del **23,46%** per il comparto Bilanciato e del **25,93%** per il comparto Sviluppo. Nei successivi grafici, è riportata la distribuzione per settori interessati:

Grafico 1: Distribuzione per settori della percentuale di portafoglio Previndai del comparto Bilanciato che ha beneficiato dell’attività di engagement

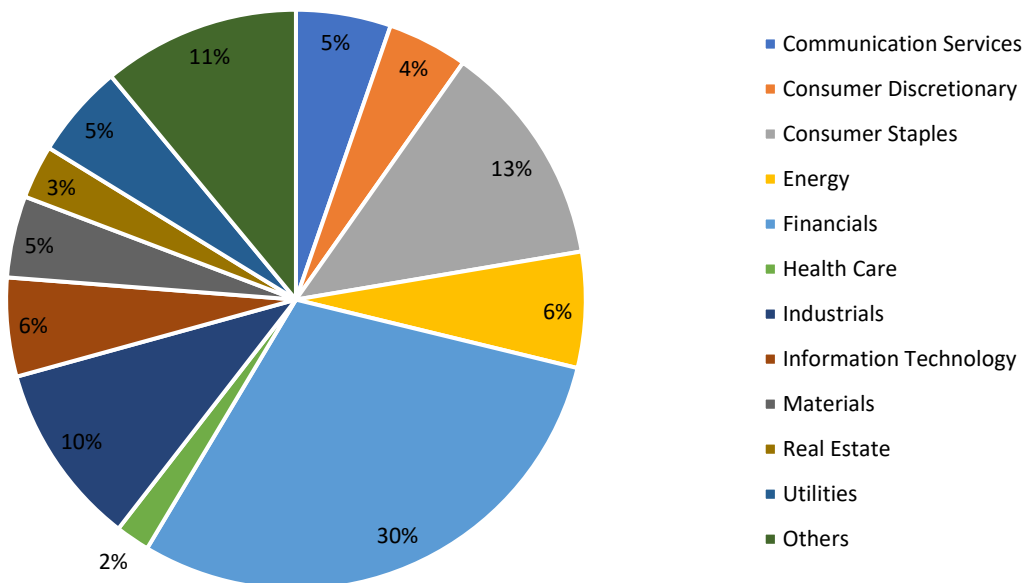
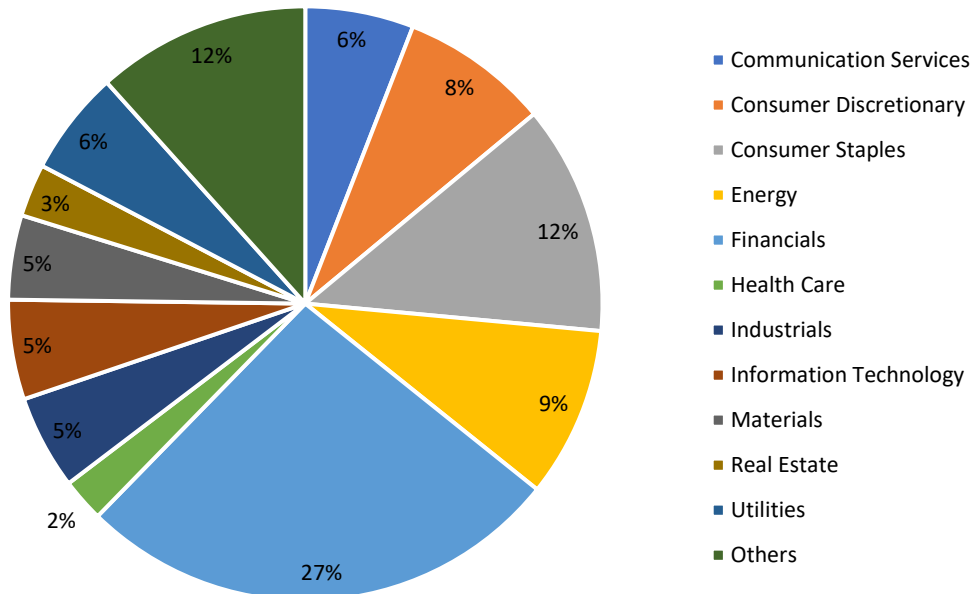


Grafico 2: Distribuzione per settori della percentuale di portafoglio Previndai del comparto Sviluppo che ha beneficiato dell'attività di engagement



È importante evidenziare come le tematiche su cui la politica di impegno del Fondo si concentra e l'attività di engagement svolta dai Gestori di Previndai siano innanzitutto quelle inerenti agli aspetti ESG, rappresentando in questo modo uno strumento per il raggiungimento degli obiettivi di sostenibilità.

Nello specifico, la percentuale di portafoglio sottoposta ad engagement su tematiche ESG nel corso del 2022 è pari al **23,2%** per il comparto Bilanciato e al **25,3%** per il comparto Sviluppo. Nei successivi grafici, è riportata la distribuzione per tematiche ESG:

Grafico 3: Distribuzione per tematiche ESG della percentuale di portafoglio Previndai del comparto Bilanciato che ha beneficiato dell'attività di engagement

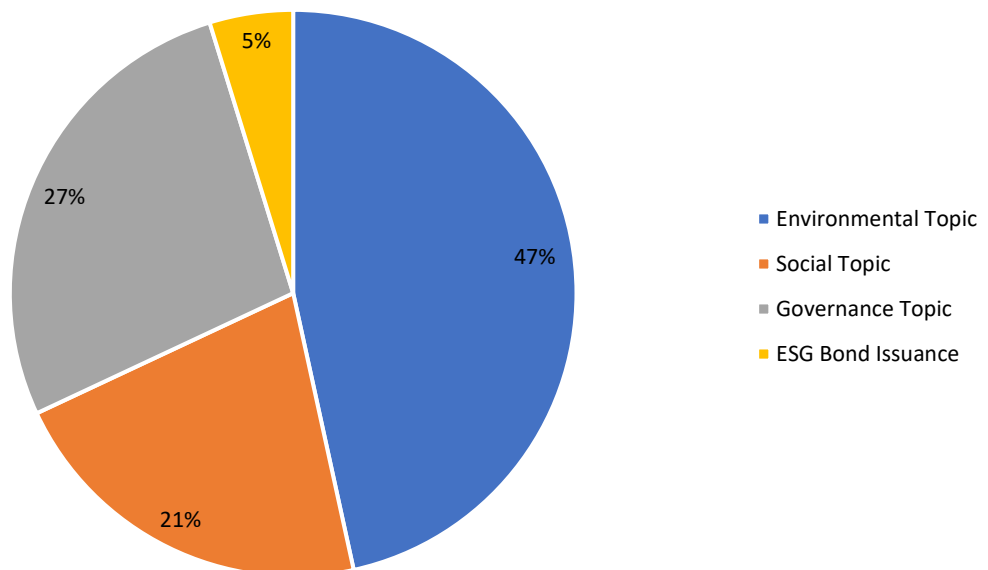
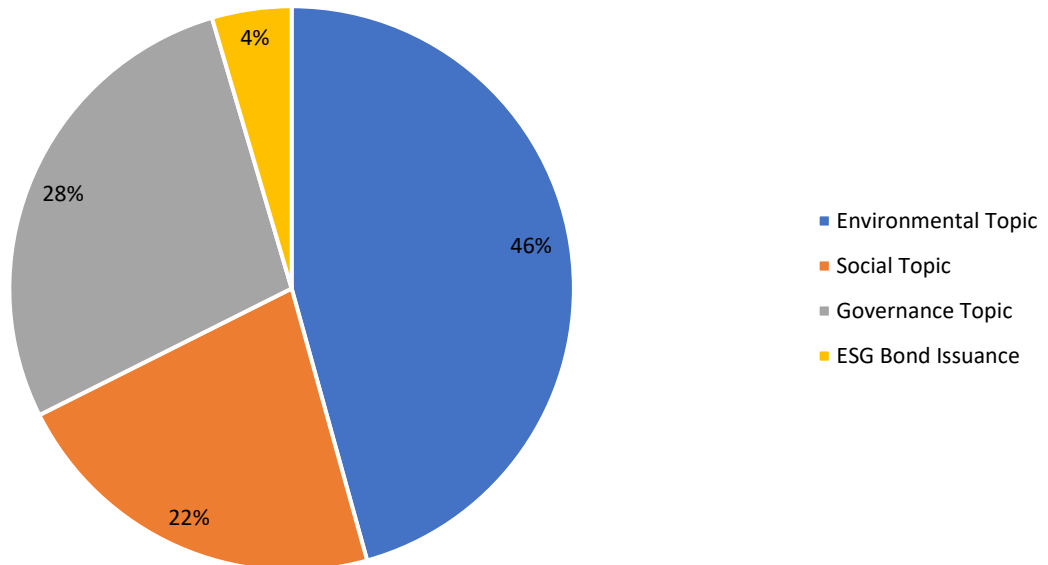


Grafico 4: Distribuzione per tematiche ESG della percentuale di portafoglio Previndai del comparto Sviluppo che ha beneficiato dell'attività di engagement



In coerenza con quanto espresso all'interno del Documento sulla Politica di Sostenibilità e Impegno del Fondo, i Gestori hanno svolto le seguenti attività di engagement:

- monitoraggio degli emittenti in merito alle questioni di interesse;
- richiesta agli emittenti di informazioni di approfondimento in merito alle questioni di interesse;
- svolgimento di un'attività di dialogo con gli emittenti;

con interventi bilaterali o con azioni coordinate da parte di più investitori fino ad arrivare all'adozione di "tecniche di escalation" che possono portare il gestore a votare contro il board e, se necessario, a disinvestire dalla società in questione.

In merito all'esercizio del diritto di voto, Previndai ha partecipato nel corso del 2022 a 2 assemblee convocate da società italiane quotate in borsa, esprimendosi sulle seguenti tematiche:

- approvazione del bilancio annuale;
- destinazione dell'utile d'esercizio e distribuzione dei dividendi agli azionisti;
- nomina del Consiglio di Amministrazione e determinazione della durata in carica;
- approvazione di modifiche alla relazione sulla politica di remunerazione e sui compensi corrisposti;
- approvazione di modifiche statutarie;
- approvazione del sistema di incentivazione 2023 basato su strumenti finanziari.

Il Fondo ha espresso il voto a seguito dell'analisi del materiale assembleare fornito dal Gestore. Le decisioni sono state assunte ispirandosi alle best practice di settore, in particolare votando a



favore dell'approvazione alle modifiche relative alla relazione sulla politica di remunerazione e al sistema di incentivazione. Inoltre, il Fondo ha votato a favore dell'approvazione del bilancio annuale e della destinazione dell'utile d'esercizio e distribuzione dei dividendi agli azionisti, che sono punti all'ordine del giorno considerati di "routine" nelle assemblee annuali delle società emittenti. Nelle valutazioni relative al voto sulla nomina del consiglio di amministrazione si è anche tenuto conto di aspetti ESG, quali la presenza all'interno dell'organo di componenti di diversa età, sesso e di membri indipendenti. Il Fondo ha svolto tale attività senza ricorrere al supporto di un proxy advisor, sebbene tale ricorso potrà essere oggetto di valutazione nel corso del 2023.

Roma, 20/02/2023

