



EPSILON STEWARDSHIP REPORT

Primo Semestre 2024

Informativa Periodica relativa all'esercizio dei diritti di intervento e di voto inerenti agli strumenti finanziari di pertinenza dei patrimoni gestiti di Epsilon SGR S.p.A.



Indice

Premessa	.....	3
Società	.....	5
Chi siamo	.....	4
La <i>governance</i> della sostenibilità	.....	5
L'esercizio del diritto di voto		7
I numeri del primo semestre 2024	.....	9
Risoluzioni votate nel primo semestre 2024	.....	10
<i>Governance</i> : il voto di lista	.....	11
Divisione Asset Management: Adesione a iniziative nazionali e internazionali	.....	12

Premessa

Il presente report illustra l'attività relativa all'esercizio dei diritti di intervento e di voto svolta da Epsilon SGR S.p.A. (di seguito anche "Epsilon" o la "Società") nel corso del primo semestre del 2024.

Tale attività è svolta secondo le modalità adottate dalla società ai sensi delle procedure attuative del Protocollo di Autonomia per la gestione dei conflitti d'interessi e in conformità alla propria *"Strategia per l'esercizio dei diritti di intervento e di voto inerenti agli strumenti finanziari di pertinenza dei portafogli gestiti"* (di seguito anche la "Strategia").

Epsilon aggiorna periodicamente la normativa interna finalizzata all'integrazione dei fattori ambientali, sociali e di buon governo societario (cd. *"Environmental, Social and Governance"* – ESG) e dei principi di investimento sostenibile e responsabile (cd. *"Sustainable and Responsible Investments"*, SRI) all'interno del Processo di Investimento e mette a disposizione la documentazione sopra descritta, e gli eventuali aggiornamenti alla stessa, sul proprio sito Internet www.eurizoncapital.com.



Epsilon ha un impegno fiduciario volto alla protezione e alla creazione di valore nei confronti dei propri Clienti ed Investitori e presta attenzione al presidio della "corporate governance" degli emittenti partecipati e delle modalità con cui questi ultimi gestiscono le tematiche ambientali e sociali ritenute più significative per i rispettivi business.



Chi siamo



I nostri valori

“ Essere Epsilon significa condividere valori forti: **Passione, Responsabilità, Integrità, Sostenibilità, Eccellenza.** ”

Siamo fieri di appartenere a una Società che ha come **primario obiettivo la salvaguardia e la crescita del patrimonio dei nostri clienti**, contribuendo quindi a infondere maggiore **fiducia in un futuro più sostenibile.** ”

Passione

Agiamo ricercando le condizioni per generare entusiasmo, affinché ognuno possa dare il meglio di sé con energia ed impegno. Lavoriamo con **professionalità** e affrontiamo con **coraggio** le sfide di ogni giorno.

Responsabilità

Siamo consapevoli della **centralità del risparmio** nella vita di chi ci dà fiducia. Ci facciamo carico degli effetti delle nostre azioni, assumendo un impegno che va oltre la normale attenzione e diligenza.

Integrità

Operiamo con **lealtà e correttezza** in tutte le nostre relazioni professionali. Teniamo fede con coerenza ai nostri valori e alle nostre promesse sentendoci responsabili della fiducia di chi conta su di noi.

Sostenibilità

Valutiamo gli impatti delle nostre azioni e decisioni nel medio/ lungo periodo, armonizzando le nostre scelte con **i principi di responsabilità sociale**. Ricerchiamo al nostro interno le **diversità** e le integriamo per generare una **crescita inclusiva**.

Eccellenza

Perseguiamo la **qualità dei risultati e il miglioramento continuo**. Coltiviamo la nostra conoscenza e il nostro talento mettendoci in gioco con curiosità per generare innovazione.



Mission

Valorizziamo il risparmio dei nostri clienti creando e gestendo soluzioni di investimento adatte alle loro esigenze.

Trasformiamo la complessità dei mercati finanziari in opportunità.

Collaboriamo con le società in cui investiamo per promuovere il rispetto di una crescita sostenibile ed elevati *standard di governance*.

Affidabilità, innovazione e cura del servizio sono i nostri tratti distintivi.



Vision

Abbiamo l'ambizione di diffondere una cultura che promuove il **valore delle persone, dei loro progetti, del risparmio**: un umanesimo finanziario basato sul rispetto, sulla responsabilità e sulla consapevolezza delle proprie qualità.



Purpose

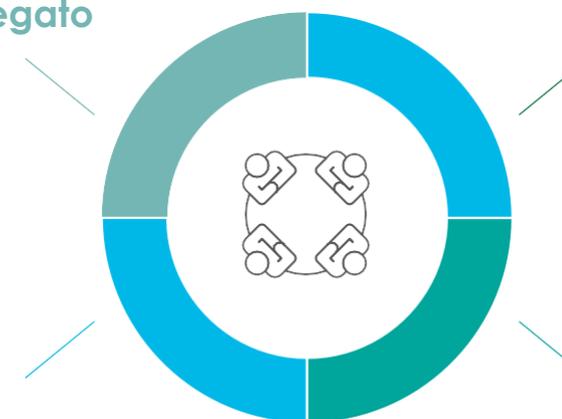
Innovare per investire nel tuo futuro è la nostra passione.

La governance della sostenibilità



Formula, con il supporto delle competenti strutture e del Comitato Investimenti, **le proposte per il CdA** relative alla modalità di selezione e monitoraggio degli strumenti finanziari, identifica i principali effetti negativi delle decisioni di investimento.

Amministratore Delegato



Comitato Investimenti

Cura la definizione delle proposte da presentare al CdA in merito alle **politiche di sostenibilità** e il monitoraggio dell’implementazione delle strategie SRI ed ESG.

Monitora il rispetto della Politica di Sostenibilità.

Compliance & AML

Risk Management

Monitora il rischio di sostenibilità dei prodotti gestiti.

La governance della sostenibilità

La struttura ESG & Strategic Activism

Epsilon ha adottato un modello operativo che prevede il coinvolgimento di organi e strutture aziendali a cui sono attribuiti specifici ruoli e responsabilità per il monitoraggio e la gestione dei rischi di sostenibilità.

In particolare, all'interno della controllante Eurizon Capital SGR, la **struttura ESG & Strategic Activism** cura la diffusione e implementazione dei principi di sostenibilità degli investimenti, presidia l'attività di *Stewardship* e ha specifiche competenze in materia di *Corporate Governance* e *Sustainability*.



Corporate Governance



è responsabile delle attività di (i) monitoraggio e gestione delle assemblee degli azionisti in relazione all'esercizio del diritto di voto per le partecipazioni detenute dai patrimoni gestiti dalla Società, (ii) *engagement* con gli emittenti riferite a questioni ambientali, sociali e di governo societario collaborando e confrontandosi, ove necessario, con l'unità *Sustainability* e i colleghi della Direzione Investimenti.



Sustainability

è responsabile dei temi di Sostenibilità e di Investimenti *SRI*, per cui fornisce supporto all'Alta Direzione in relazione all'integrazione dei fattori ambientali, sociali e di *governance* nel Processo di Investimento.



L'esercizio del diritto di voto

Epsilon interviene, per conto dei patrimoni gestiti, nelle assemblee di selezionate società con azioni quotate alla Borsa Italiana e sui mercati internazionali, tenendo conto dell'utilità della partecipazione rispetto agli interessi dei patrimoni gestiti e della possibilità di incidere sulle decisioni in relazione alle azioni possedute con relativo diritto di voto.

Epsilon, rifacendosi ai "Principi per gli Investimenti Sostenibili" delle Nazioni Unite (*UN PRI*) dei quali la controllante Eurizon Capital SGR è firmataria, presta particolare attenzione alle politiche implementate dagli emittenti in cui investe, nella convinzione che sane politiche e pratiche di governo societario, che incorporino questioni ambientali, sociali e di *governance* (ESG), siano in grado di creare valore per gli azionisti nel lungo termine.

Epsilon ha adottato, nel rispetto della normativa di settore, specifiche misure organizzative e/o procedurali al fine di garantire l'indipendenza e l'autonomia nell'esercizio dei diritti di intervento e di voto inerenti alle partecipazioni gestite, riportate nella *'Strategia per l'esercizio dei diritti di intervento e di voto inerenti agli strumenti finanziari di pertinenza dei patrimoni gestiti di Epsilon SGR S.p.A.'*, disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo www.eurizoncapital.com.

Nella propria Strategia, Epsilon ha integrato le linee guida per la definizione del voto in assemblea in linea con i principi espressi dai codici di corporate governance e dalle best practice domestiche e internazionali.

La Società mantiene, in ogni caso, un approccio differenziato a seconda delle prassi dei mercati di riferimento delle società emittenti e finalizzato alla tutela dell'interesse dei patrimoni gestiti.



L'esercizio del diritto di voto

La struttura *Corporate Governance* della controllante Eurizon Capital SGR monitora gli eventi assembleari e, sulla base di criteri quali-quantitativi, identifica:

1. Le società nelle quali detiene **quote significative di capitale**, quali di tempo in tempo individuate nelle procedure aziendali;
2. Le assemblee giudicate rilevanti nell'interesse dei patrimoni gestiti al fine di (i) **stigmatizzare situazioni di particolare rilievo**, in difesa o a supporto degli interessi degli azionisti di minoranza o (ii) **supportare decisioni significative riferite a pratiche ambientali, sociali e di buon governo societario**;
3. Le assemblee per cui contribuisce ad eleggere Sindaci o Consiglieri di società quotate in Italia mediante il meccanismo del "**voto di lista**", in rappresentanza delle minoranze azionarie;
4. Le assemblee in cui vengono deliberate **operazioni straordinarie** ritenute significative per l'interesse dei patrimoni gestiti, al fine di supportare o contrastare l'operazione proposta.

Assemblee più rilevanti

Analisi dei punti all'ordine del giorno e definizione delle istruzioni di voto sulla base dell'aderenza delle proposte alle Linee Guida e, nei casi eventualmente non coperti, procede con (i) l'analisi e approfondimenti di documenti pubblici, (ii) la ricerca del *Proxy Advisor*, (iii) le indicazioni fornite dal gestore di riferimento nonché (iv) gli esiti di eventuale attività di *engagement*.

Le proposte di voto difformi o le fattispecie non disciplinate dalle linee guida vengono portate all'autorizzazione dell'Amministratore Delegato.

157*



Esercizio del voto anche tramite delega a soggetto terzo, ove ritenuto necessario

Altre assemblee

Applicazione delle istruzioni di voto definite sulla base di apposite linee guida approvate dal Consiglio di Amministrazione su proposta formulata dall'Amministratore Delegato nell'ambito del Comitato Investimenti.

206



Esercizio del voto sulla piattaforma elettronica messa a disposizione dal *Proxy Advisor*

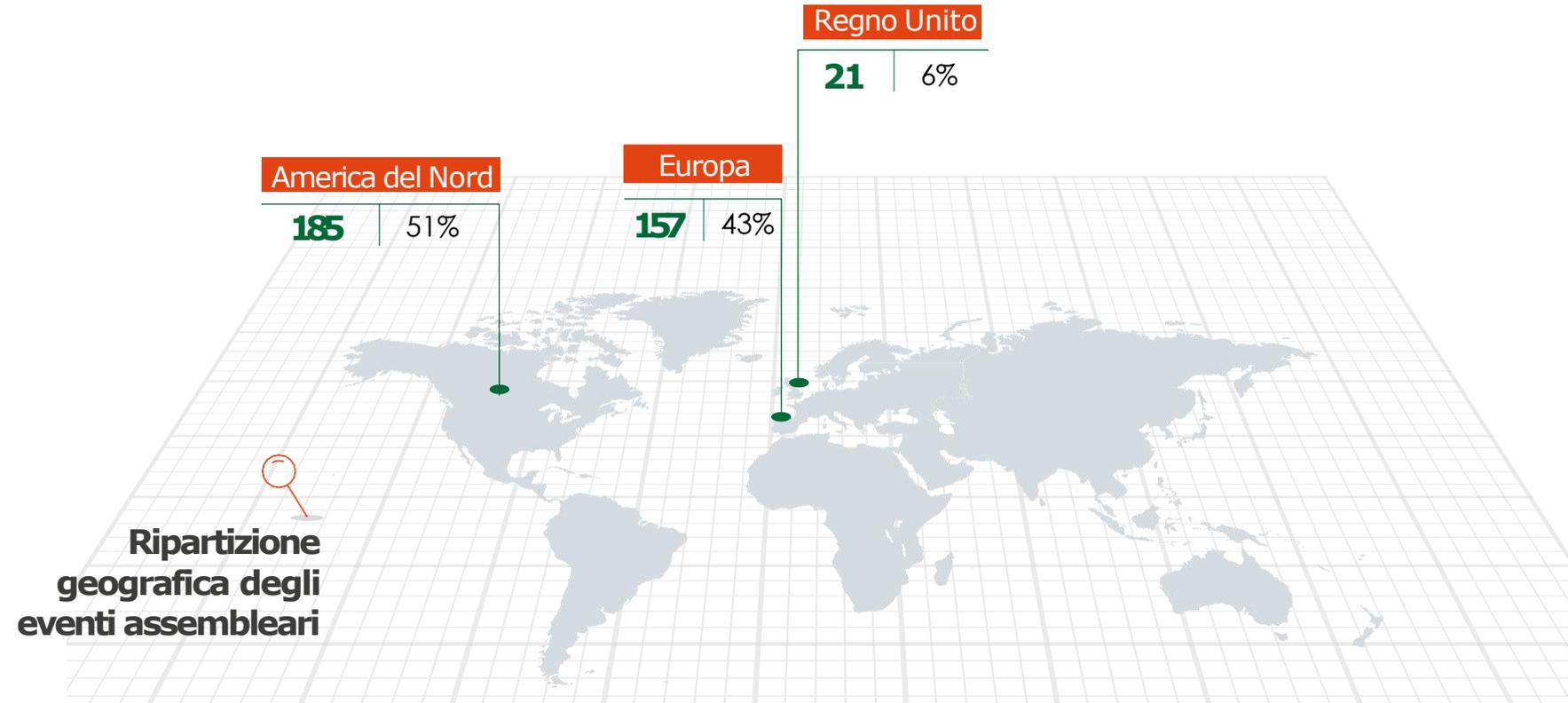
363
Voto concluso

*In dettaglio (i) n.1 assemblee che prevedevano la nomina del CdA e/o CS, (ii) 152 assemblee che prevedevano situazioni di particolare rilievo, in difesa o a supporto degli interessi degli azionisti di minoranza o in supporto di decisioni significative riferite a pratiche ambientali, sociali e di buon governo societario e (iii) 4 assemblee in cui era prevista la delibera su operazioni straordinarie.

L'esercizio del diritto di voto

I numeri del primo semestre 2024

- Esercitando il diritto di voto, Epsilon partecipa attivamente alla vita delle società in cui investe indirizzandone comportamenti e obiettivi.
- Nel corso del primo semestre dell'anno, Epsilon ha partecipato a 363 Assemblee, di cui il 3% di società quotate alla Borsa Italiana e il 97% di società quotate all'estero.
- La Società ha espresso il voto su 5.984 risoluzioni, di cui 5.663 relative a proposte del management (cd. "management proposals") e 321 relative a proposte degli azionisti (cd. "shareholder proposals").



363

Assemblee partecipate

5.984

Risoluzioni all'ordine del giorno votate

95%

Assemblee partecipate sul totale delle assemblee

93%

Proposte degli azionisti supportate riguardanti tematiche ambientali e sociali*

44%

Proposte degli azionisti votate in disaccordo con il Proxy Advisor

12%

Proposte votate in disaccordo con il management

Le proposte degli azionisti permettono agli investitori di interagire con le società partecipate, sottoponendo all'attenzione del management tematiche ritenute rilevanti al fine di tutelare l'interesse degli azionisti stessi.

Il supporto di Epsilon a tali proposte, sempre più riferite a questioni ambientali e sociali, mira a instaurare il dialogo con le società favorendone la crescita sostenibile.

*Il dato non include le proposte "anti-E&S", ovvero le proposte degli azionisti che scoraggiano l'introduzione e l'applicazione dei principi di sostenibilità.

Per il dettaglio delle assemblee votate nel corso del primo semestre, si prega di far riferimento al Proxy Voting Dashboard e al documento "Partecipazione alle Assemblee nel corso del primo semestre 2024", consultabili sul sito www.eurizoncapital.com

L'esercizio del diritto di voto

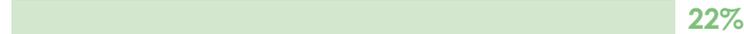
Risoluzioni votate nel primo semestre 2024



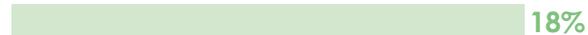
Ambiente

78 proposte votate su **tematiche ambientali**, contribuendo al successo* del 44% delle proposte

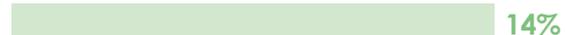
Say on Non-financial Statement



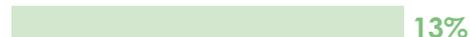
Say on Climate**



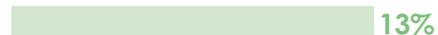
Riduzione delle emissioni di gas serra



Mitigazione e adattamento ai cambiamenti climatici



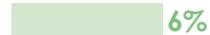
Proposte Anti-E / Conservative***



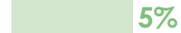
Rendicontazione sullo smaltimento dei rifiuti e impegno verso un'economia circolare



Rendicontazione e riduzione dell'inquinamento e uso dei materiali pericolosi



Mitigazione dei rischi legati alla perdita di biodiversità



Trasparenza e attività di lobbying in materia di clima e energia



Sociale

148 proposte votate su **tematiche sociali**, contribuendo al successo* del 30% delle proposte

Rendicontazione dei contributi politici e delle donazioni effettuate



Politiche in materia di diversità e inclusione



Proposte Anti-S / conservative***



Rispetto dei diritti umani e del lavoro



Miglioramento della salute e sicurezza sul lavoro



Sicurezza dei dati, privacy e intelligenza artificiale



Trasparenza e rispetto dei diritti dei lavoratori nella catena di fornitura



Salute degli animali



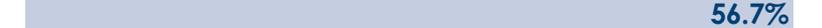
Rendicontazione e adozione del principio *Just Transition*



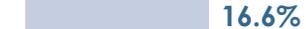
Governance

5.785 proposte votate su **tematiche di governance**, contribuendo al successo* dell'87% delle proposte

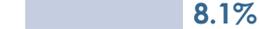
Elezione degli organi aziendali



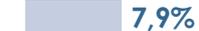
Remunerazione



Struttura del capitale



Aspetti di natura operativa/ordinaria



Società di revisione



Modifiche allo statuto



Operazioni con parti correlate (Attività non di routine)



Meccanismi di difesa *anti-takeover* e relativi



Altri aspetti di buon governo societario



Operazioni straordinarie



* Si definisce come "successo" la combinazione di un voto favorevole/contrario con esito conforme alle aspettative (For&Pass; OneYear&Pass; Against&Fail; Abstain&Fail). Si definisce come "fallimento" il verificarsi di una discordanza tra voto e esito (Against&Pass; Withhold&Pass; For&Fail). Sono escluse dalla classificazione le situazioni in cui mancano dati (Against&N/A; Abstain&N/A) o la proposta non è stata sottoposta a votazione (No voto&Pass; Against/For&Withdrawn).

** Il dato include le proposte di *Say on Climate* presentate dal *management* e le proposte degli azionisti richiedenti la presentazione dei piani di transizione al voto.

*** Proposte avanzate da gruppi che sostengono politiche ambientali e sociali marcatamente conservatrici o apertamente critiche nei confronti degli obiettivi di neutralità climatica.

Governance

Il voto di lista

- Epsilon contribuisce ad eleggere Sindaci e/o Consiglieri di Amministrazione (CdA) degli emittenti quotati alla Borsa Italiana mediante il meccanismo del voto di lista, in rappresentanza delle minoranze azionarie e in coordinamento con Assogestioni.
- La designazione dei candidati da inserire nelle liste di minoranza in rappresentanza degli investitori istituzionali, avviene nel rispetto dei principi e criteri individuati dal Comitato di Corporate Governance di Assogestioni che fissano i requisiti di professionalità, onorabilità e indipendenza dei candidati nonché le condizioni di ineleggibilità e incompatibilità. Al fine di salvaguardare la propria autonomia decisionale, Epsilon ha adottato il Protocollo di Autonomia per la gestione dei conflitti di interessi predisposto da Assogestioni.
- Il processo di selezione dei candidati per la definizione delle liste di minoranza segue un criterio di diversificazione, oltre che del genere, anche delle competenze in modo da poter assicurare che gli eletti possano contribuire attivamente ai lavori degli organi sociali.



Numeri del 'voto di lista'

1

Società per cui si è
proceduto al deposito
di almeno una lista di
candidati di minoranza

2

Consiglieri eletti

1

Sindaco eletto

50%

Rappresentanza
femminile tra i
candidati eletti nel CdA



Divisione Asset Management: Adesione a iniziative nazionali e internazionali

Dal 2021, Eurizon ha progressivamente **specializzato le proprie attività di Stewardship** su quattro tematiche prioritarie, partecipando alle più rilevanti iniziative nazionali e internazionali in tali ambiti:



Cambiamento Climatico

2021

The Net Zero Asset
Managers initiative

Adesione alla *Net Zero Asset
Managers initiative*

2021

IIGCC
The Institutional Investors
Group on Climate Change

Membro di *Institutional Investors
Group on Climate change*

2023

Adesione a *Climate Action 100+*
e alla *Net Zero Engagement Initiative*

Climate
Action 100+

IIGCC
Net Zero Engagement Initiative

Inoltre, Eurizon partecipa ai seguenti gruppi di lavoro:

- *PRI Listed Equity*
- *PRI Circular Economy Reference*
- *IIGCC Bondholder Stewardship*
- *IIGCC Sovereign Bonds and Country Pathways*
- *Engagement*, promosso dal Forum per la Finanza Sostenibile



Biodiversità

2023

Nature Action 100

Adesione alla iniziativa *Nature
Action 100* per contrastare
la perdita di biodiversità e
deforestazione

**Inoltre, Eurizon partecipa
al seguente gruppo di lavoro:**

- *Biodiversity*, promosso dal Forum per la Finanza Sostenibile



Diritti Umani

2023

advance
A stewardship initiative for
human rights and social issues

Adesione ad *Advance* per
incentivare migliori *practices*
in materia di diritti umani e diritti
dei lavoratori

**Inoltre, Eurizon partecipa
al seguente gruppo di lavoro:**

- *Renewable Energy Sector
Group*, promosso da Advance



Governance

ASSOGESTIONI
associazione del risparmio gestito

Membro del Comitato di
Corporate Governance, del
Comitato di Sostenibilità e del
Comitato dei Gestori promossi
da Assogestioni

**Inoltre, Eurizon partecipa
ai seguenti gruppi di lavoro:**

- *IIGCC Proxy Advisor
Engagement*
- *IIGCC Index Investing*

A partire dal **2004**, l'adesione a iniziative nazionali e internazionali ha supportato lo **sviluppo della practice di Stewardship di Eurizon**.

2004

Firmatario di *CDP*,
organizzazione no profit
indipendente per la
misurazione e gestione
dell'impatto ambientale

CDP
DISCLOSURE INSIGHT ACTION

2014

Sottoscrizione dei
Principi Italiani di
Stewardship

ASSOGESTIONI
associazione del risparmio gestito
EFAMA
European Fund and Asset Management Association

2015

Adesione ai Principi
di investimento
responsabile promossi
dall'ONU

PRI | Principles for
Responsible
Investment

2016

Membro di
*International Corporate
Governance Network
(ICGN)*

ICGN
International Corporate Governance Network

2021

Socio ordinario del
Forum per la finanza
sostenibile

Forum per la
Finanza Sostenibile





Il presente documento non potrà essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo espresso consenso per iscritto da parte di Epsilon SGR S.p.A. che non si assume alcuna responsabilità per l'uso personale o professionale delle informazioni in esso contenuto.

Le opinioni, previsioni o stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione, e non vi è alcuna garanzia che i risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni, previsioni o stime qui contenute.

Le informazioni fornite e le opinioni contenute nel presente documento si basano su fonti ritenute affidabili e in buona fede.

Tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, è fornita da Epsilon SGR S.p.A. relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse. Epsilon SGR S.p.A., i propri amministratori, rappresentanti o dipendenti non sono responsabili per qualsiasi danno (anche indiretto) derivante dal fatto che qualcuno abbia fatto affidamento sulle informazioni contenute nel presente documento e non è responsabile per qualsiasi errore e/o omissione contenuti in tali informazioni.

Qualsiasi informazione contenuta nel presente documento potrà, successivamente alla data di redazione del medesimo, essere oggetto di modifica o aggiornamento, senza alcun obbligo da parte di Epsilon SGR S.p.A. di comunicare tali modifiche o aggiornamenti a coloro ai quali tale comunicazione sia stata in precedenza distribuita.

Nulla del contenuto del presente documento deve essere inteso come ricerca in materia di investimenti o come una comunicazione di marketing, né una raccomandazione o suggerimento, implicito o esplicito, rispetto ad una strategia di investimento avente ad oggetto gli strumenti finanziari trattati o emittenti strumenti finanziari, né una sollecitazione o offerta, né consulenza in materia di investimenti, legale, fiscale o di altra natura.