



Epsilon Stewardship report 2023

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



Introduzione 2

Società

Chi siamo 3

Le nostre persone 4

Adesione a protocolli nazionali e internazionali 5

Stewardship

Attività assembleare nel 2023 7

Processo di voto 9

Introduzione



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", la "Società" o la "SGR") nel 2023.

Tale attività è svolta secondo le modalità adottate dalla SGR 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").

La SGR 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.

La SGR ha un impegno fiduciario volto alla protezione e alla creazione di valore nei confronti dei propri Clienti ed Investitori che richiede di affrontare in modo efficace le problematiche legate all'andamento delle società in cui investe per conto dei patrimoni gestiti.

Chi siamo



I nostri valori

Passione: lavoriamo con professionalità e affrontiamo con coraggio le sfide di ogni giorno.

Responsabilità: ci facciamo carico degli effetti delle nostre azioni, assumendo un impegno che va oltre la normale attenzione e diligenza.

Integrità: 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.

Eccellenza: perseguiamo la qualità dei risultati e il miglioramento continuo.

La nostra 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.

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.

La nostra 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.

Il nostro purpose

Innovare per **investire** nel tuo **futuro** è la nostra **passione**.

Le nostre persone

Ruoli e responsabilità nel modello operativo di Epsilon



Strutture della controllante Eurizon Capital SGR

COMITATO ESG

Definisce le proposte da presentare al CdA in merito alle tematiche di sostenibilità
 Monitora le esposizioni dei patrimoni gestiti rispetto agli indicatori ESG
 Presidia le attività di corporate governance esterna

COMITATO RISCHI FINANZIARI, CREDITIZI E OPERATIVI

Monitora gli impatti dei rischi di sostenibilità sui prodotti finanziari
 Monitora le azioni di mitigazione degli effetti negativi connessi alle decisioni di investimento

ESG & STRATEGIC ACTIVISM

Cura la diffusione e l'implementazione dei principi di sostenibilità degli investimenti promuovendo l'integrazione dei fattori ambientali, sociali e di governance nel Processo di Investimento

LONG TERM SUSTAINABLE STRATEGIES

Monitora gli emittenti societari al fine di individuare quelli non «responsabili» e quello critici. Presidia le attività di identificazione dei principali effetti negativi delle decisioni di investimento

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 e presidia l'attività di Stewardship** e ha specifiche competenze in materia di:

- **Corporate Governance**, ovvero riguardo alle attività di monitoraggio e gestione delle assemblee degli azionisti in relazione all'esercizio del diritto di voto per le partecipazioni detenute dai patrimoni gestiti dalla Società, collaborando e confrontandosi, ove necessario, con l'unità Sustainability;
- **Sustainability**, ovvero riguardo ai 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.

Adesione a protocolli nazionali e internazionali

Divisione Asset Management

ADESIONE AI PRINCIPI DI INVESTIMENTO RESPONSABILE PROMOSSI DALL'ONU - UN PRI (DAL 2015)

Eurizon ha sottoscritto i **"Principles for Responsible Investment"** promossi dalle Nazioni Unite su iniziativa di "UNEP FI" e "UN Global Compact" con l'obiettivo di incorporare i fattori ESG nell'analisi degli investimenti e nei processi interni.

Eurizon partecipa a:

- **PRI Listed Equity Working Group** e ha pubblicato il **case-study "Addressing emissions in the Cement Sector"** che tratta del tema della decarbonizzazione del settore del cemento e descrive i criteri chiave utilizzati da Eurizon per valutare l'allineamento degli emittenti appartenenti a tale settore allo scenario di neutralità climatica;
- **Circular Economy Reference Group**, con l'obiettivo è quello di sensibilizzare gli investitori sui rischi e le opportunità associati alla transizione verso un'economia circolare;
- **Sustainable Systems Investment Managers Reference Group**, per esaminare i ruoli, i vincoli e gli ostacoli attuali ed emergenti che i gestori devono affrontare in un sistema finanziario sostenibile.

Eurizon è participant di Advance, iniziativa promossa da UN PRI per stimolare la collaborazione tra investitori in ambito di diritti umani e sociali anche tramite iniziative di Stewardship mirate.

ADESIONE AI PRINCIPI DI STEWARDSHIP (DAL 2014)

Eurizon ha sottoscritto i **Principi di Stewardship** che rappresentano le best practices in grado di stimolare il confronto e la collaborazione fra le Società di gestione e gli emittenti quotati in cui esse investono. Eurizon è inoltre parte attiva del:

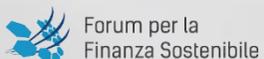
- **Comitato dei Gestori**, attraverso il quale contribuisce all'elezione di consiglieri e sindaci di minoranza di emittenti quotati sulla Borsa Italiana;
- **Comitato di Corporate Governance**, che promuove la diffusione della cultura tra gli operatori del mercato.

MEMBRO DI INTERNATIONAL CORPORATE GOVERNANCE NETWORK (DAL 2016)

SOCIO ORDINARIO DEL FORUM PER LA FINANZA SOSTENIBILE (DAL 2021)

Eurizon partecipa al **Gruppo di Lavoro Engagement** del Forum per la Finanza Sostenibile.

2023 - Eurizon ha supportato il manifesto "Say on Climate" promosso dal **Forum pour l'Investissement Responsable** francese.



Adesione a protocolli nazionali e internazionali

Divisione Asset Management

MEMBRO DI INSTITUTIONAL INVESTORS GROUP ON CLIMATE CHANGE (DAL 2021)

Eurizon partecipa attivamente a:

- **Proxy Advisor Engagement Working Group**, che ha l'obiettivo di sensibilizzare i Proxy Advisor a prendere in considerazione nelle proprie analisi come le società si stanno impegnando per raggiungere l'obiettivo Net Zero;
- **Net Zero Engagement Initiative**, forum volto ad accelerare le attività di engagement degli investitori che hanno fissato i propri impegni Net Zero attraverso iniziative collettive;
- **Bondholder Stewardship Working Group**, che promuove best practice rivolte agli investitori fixed-income per quanto riguarda azioni di Stewardship sui temi del cambiamento climatico e della transizione verso il raggiungimento dell'obiettivo Net Zero; in questo ambito Eurizon ha contribuito alla pubblicazione della **"Net Zero Bondholder Stewardship Guidance"**, che fornisce raccomandazioni, strumenti fondamentali e alcuni casi studio per sostenere e migliorare le attività di Stewardship nel comparto del reddito fisso focalizzate sull'obiettivo di neutralità climatica;
- **Sovereign Bond and Country Pathways**, per la definizione di linee guida per la valutazione dell'allineamento degli emittenti governativi al raggiungimento dell'obiettivo Net Zero;
- **Index Investing Working Group**, per sviluppare una guida supplementare al Net Zero Investment Framework for Passive Investing (gruppo GFANZ) al fine di promuovere e sviluppare a livello globale il capitale passivo verso la transizione a Net Zero.



FIRMATARIO DI CDP (DAL 2004)

2023 - Eurizon ha supportato la "CDP Non-Disclosure Campaign" che promuove una maggiore trasparenza da parte delle società riconosciute come particolarmente esposte a rischi legati al cambiamento climatico, alla deforestazione e all'utilizzo delle risorse idriche; **Eurizon ha supportato la "CDP Science-Based Targets Campaign"** che promuove l'adozione di obiettivi di decarbonizzazione basati su criteri scientifici.

NET ZERO
ASSET
MANAGERS
INITIATIVE



MEMBRO DI NET ZERO ASSET MANAGERS INITIATIVE (DAL 2021)

Eurizon sottoscrive la NZAMI, l'iniziativa internazionale promossa dal settore dell'Asset Management per sostenere l'obiettivo di raggiungere la neutralità climatica entro il 2050, in linea con l'Accordo di Parigi.



CLIMATE ACTION 100 + (DAL 2023)

Eurizon ha aderito all'iniziativa di engagement collettivo che promuove la riduzione delle emissioni di gas serra coerentemente con gli Accordi di Parigi.

Nature Action 100



NATURE ACTION 100 (DAL 2023)

Eurizon ha aderito all'iniziativa di engagement collettivo che incentiva l'adozione, da parte degli investitori istituzionali, delle migliori pratiche per contrastare la perdita di biodiversità e la deforestazione.

Attività assembleare nel 2023

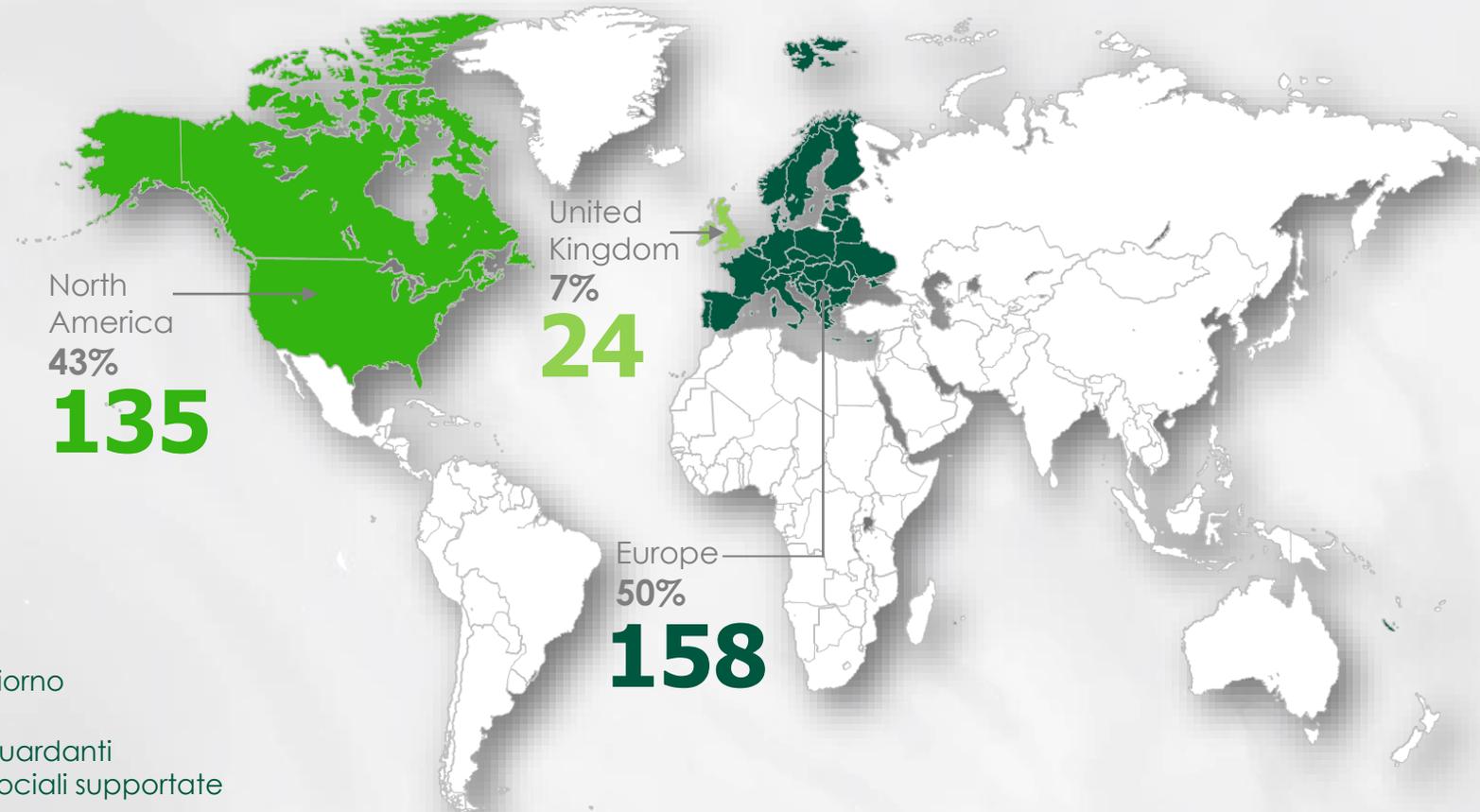
Tramite l'esercizio del diritto di voto, Epsilon partecipa attivamente alla vita delle società in cui investe indirizzandone comportamenti e obiettivi.

Nel corso del 2023, la SGR ha partecipato a 317 Assemblee, di cui il 4% di società quotate alla Borsa Italiana e il 96% di società quotate all'estero. La SGR ha espresso il voto su 5.502 risoluzioni, di cui 5.185 relative a proposte del management (cd. "management proposals") e 317 relative a proposte degli azionisti (cd. "shareholder proposals").

317¹	Assemblee votate
5.502	Risoluzioni all'ordine del giorno
86%	Proposte degli azionisti riguardanti tematiche Ambientali e Sociali supportate
28%	Proposte degli azionisti votate in disaccordo con Proxy Advisor

Per il dettaglio delle assemblee votate nel 2023, si faccia riferimento al "Proxy Voting Dashboard" e al documento "Partecipazione alle Assemblee nel corso del 2023", consultabili sul sito www.eurizoncapital.com

Ripartizione geografica degli eventi assembleari



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 ad instaurare il dialogo con le società partecipate, favorendone la crescita sostenibile.

¹ - Il numero non include n.1 assemblea per la quale la SGR ha contribuito al deposito della lista di candidati per il rinnovo del Consiglio di Amministrazione, definita dal Comitato dei Gestori di Assogestioni in rappresentanza delle minoranze azionarie, e per la quale non ha esercitato il voto quale misura preventiva di neutralizzazione del potenziale conflitto di interessi rilevato nei confronti dell'emittente.

Attività assembleare nel 2023



Ripartizione delle tematiche E, S e G votate



Numeri del "voto di lista"

12³ | società per cui si è proceduto al deposito di almeno una lista di candidati

42% | rappresentanza femminile tra i candidati eletti⁴

22 | consiglieri eletti

41% | rappresentanza femminile tra i candidati eletti nel CdA

² - Il successo è così definito: *For&Pass, Against&Fail, One Year&Pass, Abstain&Fail*; il fallimento è dato da *Against&Pass, For&Fail, Withhold&Pass, Abstain&Pass*; classifichiamo invece N/A le seguenti combinazioni *No voto&Pass, Against&Withdrawn, For&Withdrawn, Against&N/A, Abstain&N/A*.

³ - Il numero include n.1 assemblea per la quale la SGR ha contribuito al deposito della lista di candidati per il rinnovo del Consiglio di Amministrazione, definita dal Comitato dei Gestori di Assogestioni in rappresentanza delle minoranze azionarie, e per la quale non ha esercitato il voto quale misura preventiva di neutralizzazione del potenziale conflitto di interessi rilevato nei confronti dell'emittente.

⁴ - La SGR ha contribuito ad eleggere 22 Consiglieri di cui 9 appartenenti al genere femminile; 16 Sindaci effettivi di cui 6 appartenenti al genere femminile; 12 Sindaci supplenti, di cui 6 appartenenti al genere femminile.

Processo di voto



La SGR interviene 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, continua a prestare 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.' ("Strategia"), disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo www.eurizoncapital.com.

Epsilon ha integrato nella Strategia le linee guida per la definizione del voto in assemblea in coerenza 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 a tutelare l'interesse dei patrimoni gestiti.

Voto di Lista

Epsilon SGR contribuisce ad eleggere Sindaci e/o Consiglieri di Amministrazione degli emittenti quotati alla Borsa Italiana mediante il meccanismo del voto di lista, in rappresentanza delle minoranze azionarie e in coordinamento con Assogestioni.

Nella designazione dei candidati da inserire nelle liste di minoranza in rappresentanza degli investitori istituzionali, la SGR si attiene ai principi e criteri individuati dal Comitato Corporate Governance di Assogestioni che fissano i requisiti di professionalità, onorabilità e indipendenza dei candidati nonché le condizioni di ineleggibilità e incompatibilità. Inoltre, la SGR ha adottato il Protocollo di Autonomia per la gestione dei conflitti di interessi predisposto da Assogestioni, con l'obiettivo di salvaguardare l'autonomia decisionale della SGR.

Processo di voto

La SGR, 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 la SGR 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.

Eventi che rientrano nei criteri

156⁵

Il Responsabile Investimenti Quantitativi analizza i punti all'ordine del giorno e definisce le istruzioni di voto sulla base dell'aderenza delle proposte alle linee guida e, **nelle fattispecie non disciplinate**, procede con l'analisi e approfondimento di (i) documenti pubblici, (ii) ricerca del *proxy advisor*, (iii) indicazioni fornite dal gestore di riferimento nonché (iv) esiti di eventuale attività di *engagement*.

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

Il Responsabile Investimenti Quantitativi esercita il voto e, ove ritenuto necessario, tramite delega a soggetto terzo.

VOTO
CONCLUSO
317
Assemblee⁶

Eventi che non rientrano nei criteri

161

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

Il voto è espresso avvalendosi della piattaforma elettronica messa a disposizione dal *proxy advisor*.

5 - In dettaglio (i) n.11 assemblee che prevedevano la nomina del CdA e/o CS, (ii) 121 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) 24 assemblee in cui era prevista la delibera su operazioni straordinarie.

6 - Il dato non include n.1 assemblea per la quale la SGR ha contribuito al deposito della lista di candidati per il rinnovo degli organi societari, in coordinamento con Assogestioni, in rappresentanza delle minoranze azionarie, e per la quale non ha esercitato il voto in assemblea quale misura preventiva di neutralizzazione del potenziale conflitto di interessi rilevato nei confronti dell'emittente



Epsilon Stewardship report 2023

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.

Edizione Febbraio 2024

www.eurizoncapital.com

Sede Legale

Via Melchiorre Gioia, 22
20124 Milano - Italia
Tel. +39 02 8810. 8820
Fax +39 02 7005. 7447

Epsilon SGR S.p.A.

Capitale Sociale euro 5.200.000 i.v. - Codice Fiscale e Iscrizione Registro Imprese di Milano n. 11048700154 - Società partecipante al Gruppo IVA "Intesa Sanpaolo", Partita IVA 11991500015 (IT11991500015) - Iscritta all'Albo delle SGR, Sezione Gestori di OICVM n. 22 - Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A. e appartenente al Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari - Socio Unico: Eurizon Capital SGR S.p.A. - Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

