

RENDICONTAZIONE SULL'APPLICAZIONE DELLA LINEA GUIDA IN MATERIA DI ESERCIZIO DEI DIRITTI DI VOTO ED ATTIVITÀ DI ENGAGEMENT PER L'ANNO 2025

Posteitaliane

BancoPostaFondi SGR

 **PRI** Principles for
Responsible
Investment

INTRODUZIONE

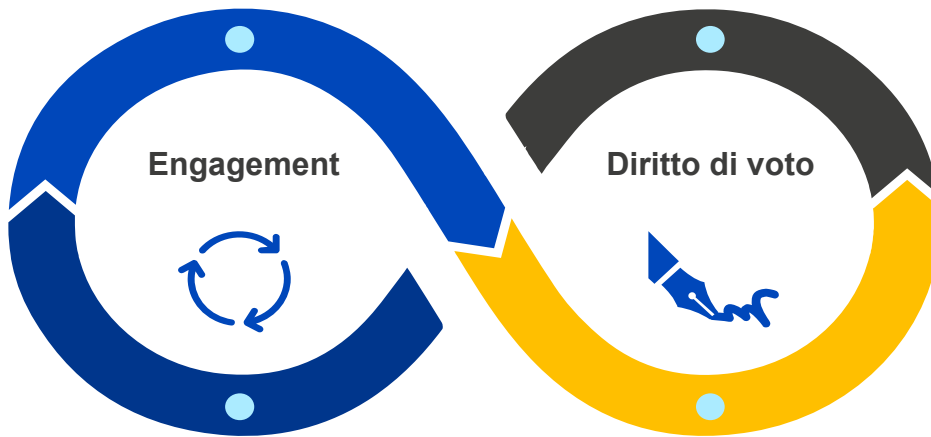
Il presente report è redatto ai sensi dell'art. 124-quinquies del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come introdotto dal Decreto Legislativo 10 maggio 2019, n. 49, di recepimento della Direttiva (UE) 2017/828 (Shareholder Rights Directive II) per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti.

BancoPosta Fondi SGR considera importante essere un investitore proattivo partecipando ad iniziative di dialogo e interazione diretta (engagement) con le società oggetto di investimento ed esercitando i diritti di voto nelle assemblee delle società di cui è azionista.

Il documento ha l'obiettivo di descrivere le principali attività di stewardship svolte da BancoPosta Fondi SGR nel corso del 2025. In particolare, l'informativa rappresenta le modalità per l'esercizio dei diritti di voto nelle Assemblee Generali degli azionisti relative agli strumenti finanziari inclusi nei portafogli gestiti e una sintesi delle attività di engagement effettuate.

La "[Linea Guida in materia di esercizio dei diritti di voto e di attività di engagement](#)" adottata da BancoPosta Fondi SGR definisce gli obiettivi, i criteri e le modalità per l'esercizio del diritto di voto e per le attività di engagement. Durante la permanenza in portafoglio degli strumenti finanziari oggetto di investimento, infatti, la SGR si impegna ad intraprendere attività di engagement con lo scopo (i) di sensibilizzare gli emittenti degli strumenti finanziari stessi ad un'adeguata gestione dei rischi ESG esistenti e materiali in base al settore di operatività e (ii) di monitorare le prassi poste in essere dagli emittenti citati.

STEWARDSHIP



ENGAGEMENT

DEFINIZIONE

Il confronto e il dialogo con le società investite e ritenute maggiormente "rilevanti" secondo criteri quali/quantitativi. Può coinvolgere sia azionisti, sia obbligazionisti

OBIETTIVO

Processo di lungo periodo, finalizzato a influenzare positivamente i comportamenti dell'emittente sulle tematiche di sostenibilità e ad aumentare il grado di trasparenza al fine di creare valore negli investimenti nel lungo periodo

DIRITTO DI VOTO

DEFINIZIONE

Il voto in assemblea consente agli azionisti, in quanto detentori di una quota della proprietà di una società, di influenzarne i processi decisionali

OBIETTIVO

Incidere attraverso l'esercizio del diritto di voto su tematiche aziendali e/o legate alla sostenibilità delle società stesse al fine di creare valore negli investimenti nel lungo periodo

La SGR è firmataria dei Principles for Responsible Investment (PRI) delle Nazioni Unite e svolge le proprie attività di engagement e voto in coerenza con i relativi Principi 2 e 3:

PRINCIPIO 2	Essere azionisti attivi e incorporare le tematiche ESG nelle nostre politiche e nelle nostre pratiche di azionariato attivo.
PRINCIPIO 3	Chiedere un'adeguata comunicazione relativamente alle tematiche ESG da parte degli enti nei quali investiamo.

BancoPosta Fondi SGR ha recepito altresì i “[Principi italiani di Stewardship](#)” elaborati da Assogestioni per l'esercizio dei diritti amministrativi e di voto nelle società quotate e li applica nelle proprie attività di voto:

PRINCIPIO 1	Le Società di gestione del risparmio adottano una politica documentata, a disposizione del pubblico, che illustri la strategia per l'esercizio dei diritti inerenti agli strumenti finanziari di pertinenza degli OICR e dei portafogli gestiti.
PRINCIPIO 2	Le Società di gestione del risparmio monitorano gli emittenti quotati partecipati.
PRINCIPIO 3	Le Società di gestione del risparmio definiscono chiare linee guida sulle tempistiche e le modalità di intervento negli emittenti quotati partecipati al fine di tutelarne e incrementarne il valore.
PRINCIPIO 4	Le Società di gestione del risparmio valutano, se del caso, l'ipotesi di una collaborazione con altri investitori istituzionali, ove ciò risulti adeguato, prestando particolare attenzione alla regolamentazione in materia di azione di concerto.
PRINCIPIO 5	Le Società di gestione del risparmio esercitano i diritti di voto inerenti agli strumenti finanziari di pertinenza degli OICR e dei portafogli gestiti in modo consapevole.
PRINCIPIO 6	Le Società di gestione del risparmio tengono traccia dell'esercizio dei diritti inerenti agli strumenti finanziari di pertinenza degli OICR e dei portafogli gestiti e adottano una politica sulla divulgazione delle informazioni in materia di governance esterna.

ATTIVITÀ DI ENGAGEMENT COLLETTIVO

Nel corso del 2025 BancoPosta Fondi SGR ha partecipato a numerose iniziative di engagement collettivo relative diverse tematiche di sostenibilità. Di seguito le principali:

Environmental

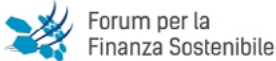
INIZIATIVA	#INCONTRI	NETWORK
Ceres: Gruppo di lavoro "Food & Nature (Land Use and Climate)": forum per investitori incentrato sulle sfide e le opportunità nella costruzione di un settore alimentare più resiliente e di un'economia positiva per la natura	4	
Climate Action 100+: engagement con le imprese a maggiori emissioni di CO2 che hanno un ruolo critico nella transizione verso emissioni nette pari a zero (164 aziende) .	2	
CDP Non-Disclosure Campaign: campagna di richiesta a più di 1.300 aziende di rendicontare e divulgare dati ambientali secondo gli standard di CDP.	1	
IIGCC Gruppo di lavoro EU Policy: focalizzato sul confronto sulla regolamentazione UE sulla finanza sostenibile	3	

Social

INIZIATIVA	#INCONTRI	NETWORK
Workforce Disclosure Initiative Investor Engagement 2025: iniziativa rivolta a sensibilizzare le aziende a rendicontare dati comparabili e completi sulla propria forza lavoro (142 target).	3	
ATNI Global Index Engagement: Engagement con i maggiori produttori mondiali di alimenti confezionati e bevande (analcoliche) per accelerare l'accesso sostenibile ad alimenti sani, nutrienti e convenienti (30 target).	9	
"Politiche di attrazione e percorsi di crescita per i giovani attivati dalle società quotate italiane": iniziativa collaborativa promossa dal "Gruppo di Lavoro Engagement" del Forum per la Finanza Sostenibile in cui gli investitori istituzionali intendono analizzare lo stato dell'arte delle politiche di attrazione e dei percorsi di crescita per i giovani e incoraggiare le società del FTSE MIB a dedicare spazio nei bilanci di sostenibilità e dotarsi di strumenti di governance di presidio a questa tematica.	2	

6/15

Governance

INIZIATIVA	#INCONTRI	NETWORK
Assogestioni Comitato dei gestori: riunioni propedeutiche alla presentazione di liste di minoranza per le società quotate; discussione e confronto su temi di corporate governance.	15+	
Gruppo di Lavoro «Engagement» del Forum per la Finanza Sostenibile: invio di lettere su temi ESG alle aziende partecipanti alla Euronext Sustainability Week 2025; incontri con IREN e A2A.	5	
IIGCC Gruppo di lavoro: EU Stewardship Code che ha pubblicato il position paper "Strengthening net zero stewardship in the EU" che sollecita la creazione di un Codice di Stewardship volontario dell'UE.	5	

ESERCIZIO DEI DIRITTI DI VOTO

Nel corso del 2025, BancoPosta Fondi SGR ha esercitato i diritti di voto nelle Assemblee Generali degli azionisti (AGM) con il supporto della piattaforma di Proxy Voting ISS.

La SGR ha redatto una policy di voto personalizzata in linea con i principi di Investimento Responsabile perseguiti, i Principi di Stewardship e i PRI.

La policy definisce, tra gli altri, i seguenti aspetti:

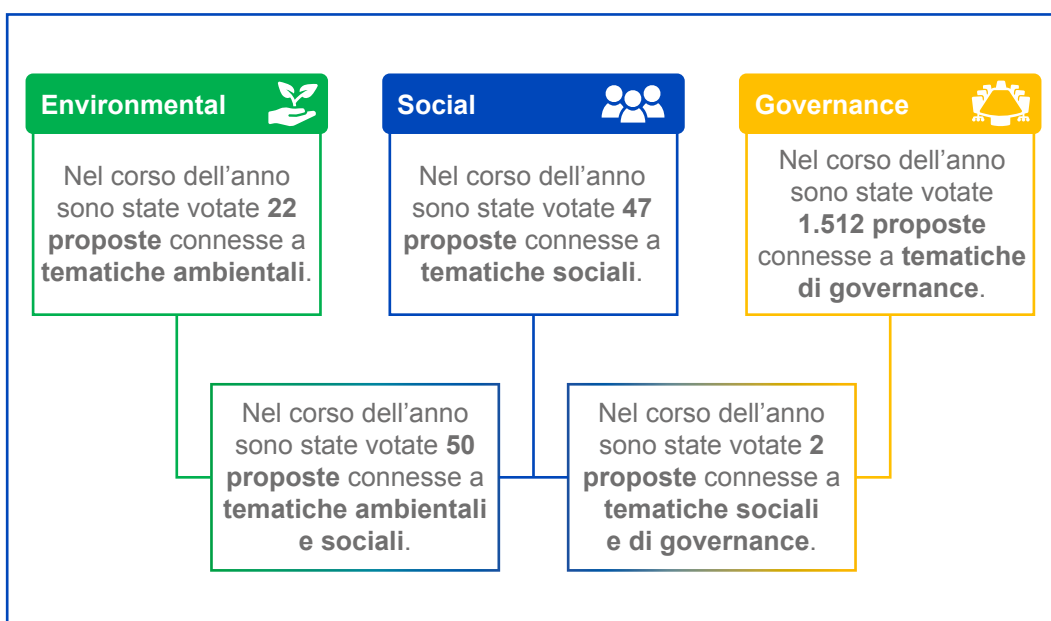
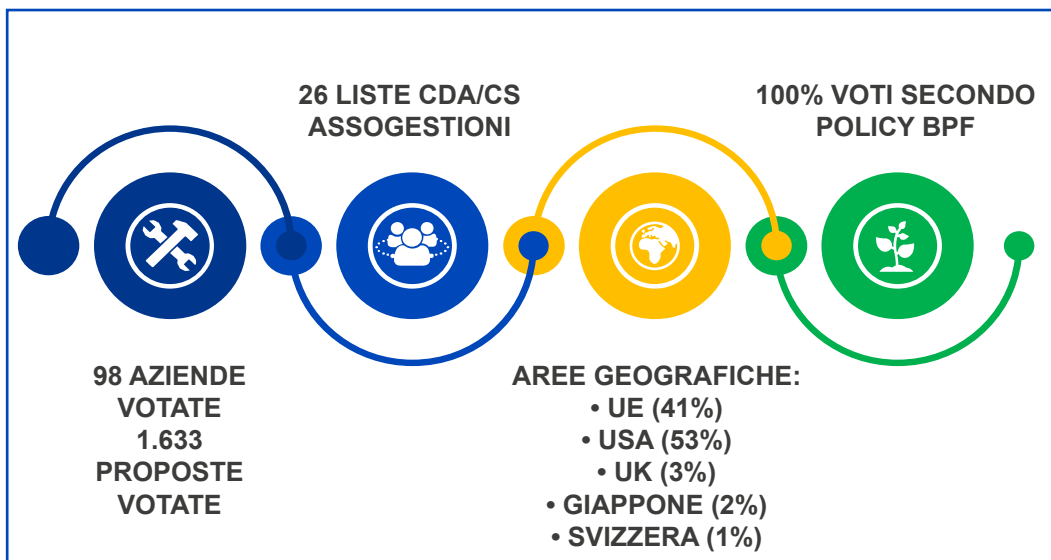
- linee guida su specifici fattori ed elementi di corporate governance (composizione e indipendenza del CdA, politiche di remunerazione e incentivazione, protezione dei dati, diritti degli azionisti, trasparenza e disclosure su temi di sostenibilità, diversità e inclusione);
- linee guida su specifici fattori ambientali e sociali tra cui proposte/risoluzioni specificamente legati al cambiamento climatico (i.e. Say on Climate);
- decisioni di voto assunte contro il parere del management dell'emittente in portafoglio;
- modalità di utilizzo da parte della SGR della piattaforma messa a disposizione dal fornitore di voto e di verifica delle attività svolte dal fornitore.

BancoPosta Fondi SGR sostiene in particolare le liste di minoranza presentate dagli investitori istituzionali membri del Comitato dei Gestori di Assogestioni per il rinnovo degli organi amministrativi (Consiglio di Amministrazione) e di controllo (Collegio sindacale) delle società quotate italiane.

Nel corso del 2025, i componenti del Comitato dei gestori hanno depositato 47 liste per l'elezione o la cooptazione dei candidati di minoranza in 36 società quotate, **BancoPosta Fondi ha contribuito alla presentazione di liste di minoranza per n.26 aziende.**

I nominativi proposti rispettano nel **100% dei casi i requisiti di indipendenza** fissati dal Codice di Corporate Governance.

I candidati risultati eletti sono nel 52% dei casi di genere maschile e nel **48% dei casi di genere femminile.**



ESERCIZIO DEI DIRITTI DI VOTO

DETTAGLIO DELLE AZIENDE VOTATE

Di seguito l'elenco delle aziende per cui sono stati esercitati i diritti di voto.

AZIENDA	
Acea SpA	L'Oreal SA
Adobe Inc.	Lowe's Companies, Inc.
Advanced Micro Devices, Inc.	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE
Alphabet Inc.	Mastercard Incorporated
Amazon.com, Inc.	McDonald's Corporation
American Express Company	Merck & Co., Inc.
Amgen Inc.	Meta Platforms, Inc.
Amplifon SpA	Microsoft Corporation
Apple Inc.	Moncler SpA
Applied Materials, Inc.	Morgan Stanley
ASML Holding NV	Neodecortech SpA
Assicurazioni Generali SpA	Netflix, Inc.
AstraZeneca PLC	Nexi SpA
AXA SA	Novartis AG
Azimut Holding SpA	Novo Nordisk A/S
Bank of America Corporation	NVIDIA Corporation
Berkshire Hathaway Inc.	Oracle Corporation
BlackRock, Inc.	PepsiCo, Inc.
Booking Holdings Inc.	Pharmanutra SpA
Bristol-Myers Squibb Company	Prysmian SpA
Broadcom Inc.	Recordati SpA
Buzzi SpA	Royal KPN NV
Caterpillar, Inc.	S&P Global Inc.
Cisco Systems, Inc.	Salesforce, Inc.
Comcast Corporation	SAP SE

AZIENDA	
Credito Emiliano SpA	Schneider Electric SE
Danaher Corporation	ServiceNow, Inc.
Danone SA	SNAM SpA
Deere & Company	SOL SpA
De'Longhi SpA	Sony Group Corp.
DiaSorin SpA	Technogym SpA
Eaton Corporation plc	Tesla, Inc.
El.En. SpA	Texas Instruments Incorporated
Eli Lilly and Company	The Bank of New York Mellon Corporation
ENAV SpA	The Coca-Cola Company
Enel SpA	The Goldman Sachs Group, Inc.
ERG SpA	The Home Depot, Inc.
Gilead Sciences, Inc.	The Procter & Gamble Company
Hitachi Ltd.	The TJX Companies, Inc.
HSBC Holdings Plc	The Walt Disney Company
Iberdrola SA	TotalEnergies SE
Infineon Technologies AG	Unilever Plc
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	Union Pacific Corporation
Intercontinental Exchange, Inc.	Unipol Assicurazioni SpA
Intesa Sanpaolo SpA	UnitedHealth Group Incorporated
Iren SpA	Verizon Communications Inc.
Johnson & Johnson	Visa Inc.
JPMorgan Chase & Co.	Walmart Inc.
Linde Plc	Zignago Vetro SpA

APPENDICE – ISS STEWARDSHIP REPORT

Report prodotto per BPF
da Institutional Shareholder Services

Periodo di rendicontazione 1/1-31/12/2025

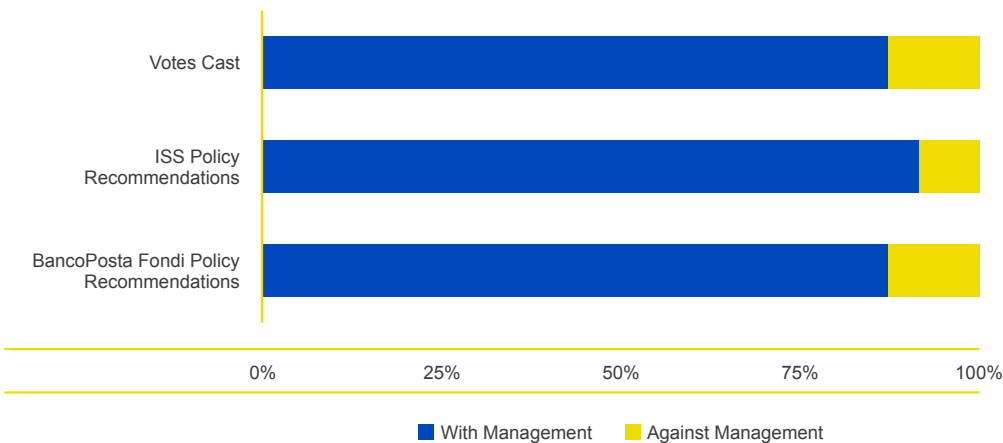
STEWARDSHIP REPORT

MEETINGS OVERVIEW

CATEGORIA	NUMERO
Meeting in cui BancoPosta Fondi ha votato	106
Meeting con voti contro il management	70
Meeting con voti contro Policy ISS	40

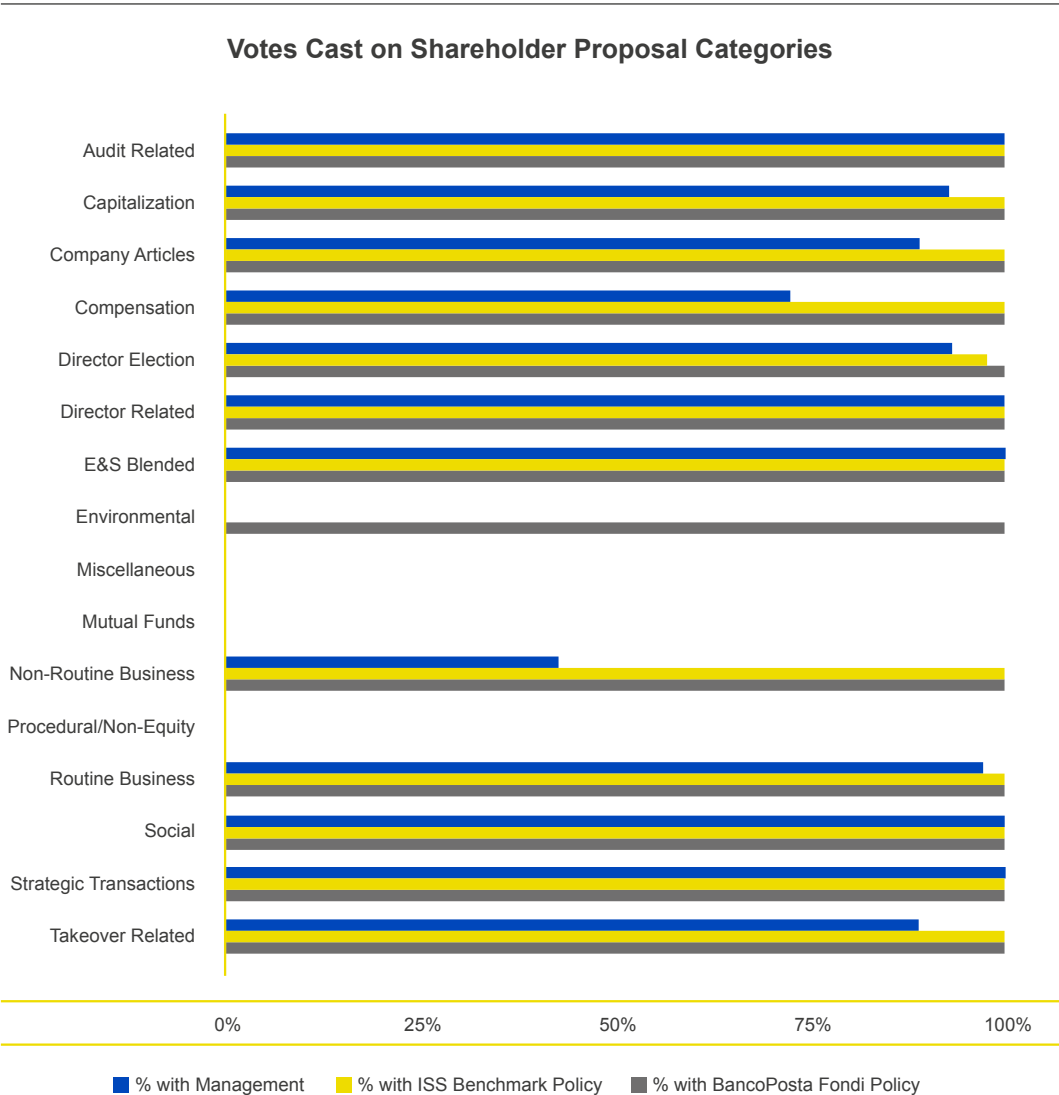
ALLINEAMENTO CON IL MANAGEMENT

- Il confronto tra l'allineamento dei voti espressi e le raccomandazioni del management evidenzia somiglianze e differenze tra l'approccio di governance di BancoPosta Fondi e l'approccio dell'azienda investita alle principali questioni di governance aziendale.
- I voti espressi sulle schede di BancoPosta Fondi durante il periodo di rendicontazione sono allineati con le raccomandazioni del management nell'87% dei casi, mentre le raccomandazioni della politica di riferimento ISS sono al 92% di allineamento con le raccomandazioni del management.
- Le raccomandazioni della politica di BancoPosta Fondi seguono le raccomandazioni del management per l'87% delle proposte..



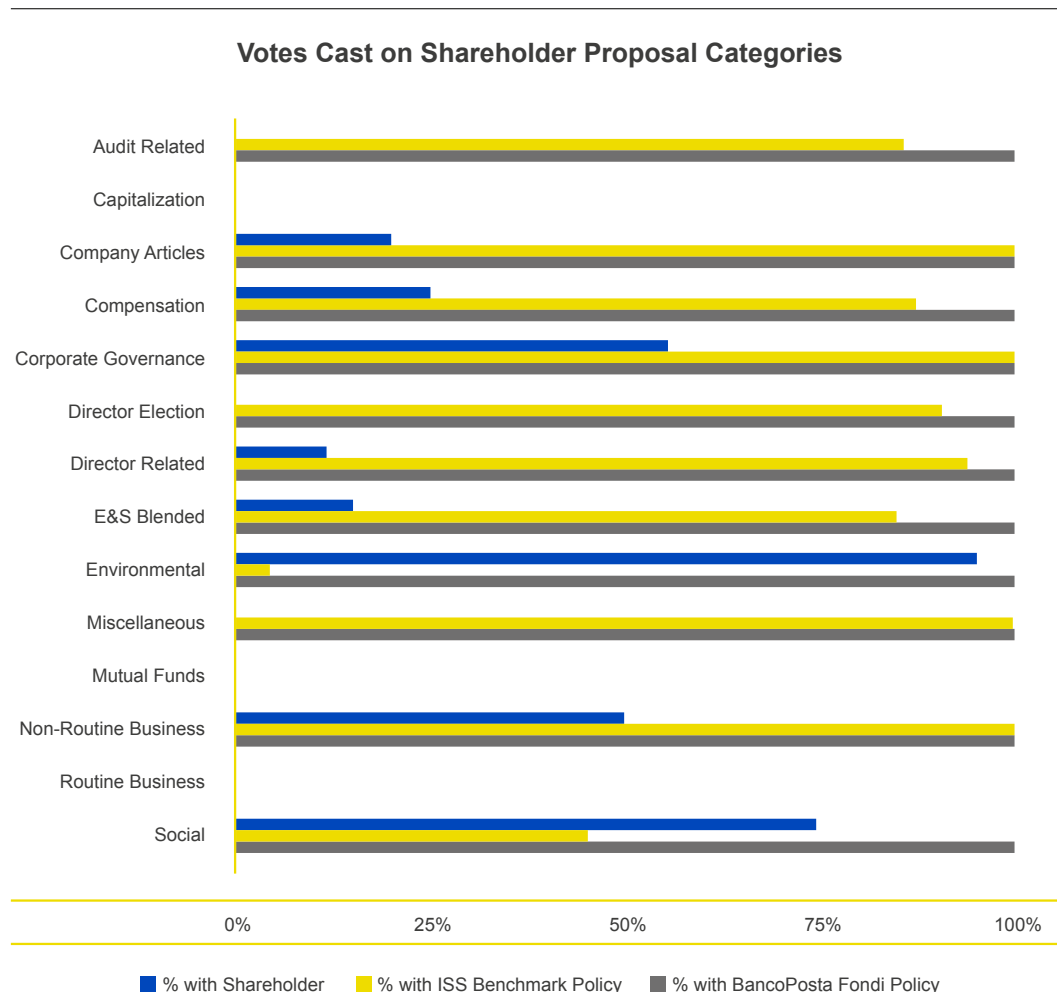
VOTI ESPRESSI SULLE PROPOSTE DEL MANAGEMENT

- Confrontando i voti espressi a sostegno delle proposte del Management, della Benchmark Policy ISS e delle raccomandazioni della Policy BancoPosta Fondi nelle principali categorie di proposte, si ottiene un'idea del posizionamento dei voti sulle proposte presentate dagli Azionisti rispetto ai benchmark sopra menzionati.
- I voti espressi durante il periodo di rendicontazione erano meno in linea con il management sulle questioni ambientali, dove solo lo 0% dei voti seguiva le raccomandazioni del management.
- In tutte le categorie, i voti espressi sulle proposte del management mostrano il più stretto allineamento alle linee guida della Policy BancoPosta Fondi.



VOTI ESPRESSI SULLE PROPOSTE DEGLI AZIONISTI

- Confrontando i voti espressi a sostegno delle proposte degli azionisti, della Benchmark Policy ISS e delle raccomandazioni della Policy BancoPosta Fondi nelle principali categorie di proposte, si ottiene un'idea del posizionamento dei voti sulle proposte presentate dagli azionisti rispetto ai suddetti parametri di riferimento.
- I voti espressi durante il periodo di rendicontazione mostrano il più alto livello di supporto per le proposte degli azionisti di tipo «Ambientale», pari al 96%, e il livello più basso di supporto per le proposte degli azionisti relative a «Revisione (Audit)», «Elezione dei Direttori» e «Varie», con 0% di proposte supportate.
- In tutte le categorie, i voti espressi sulle proposte degli azionisti mostrano l'allineamento più stretto alle linee guida della politica BancoPosta Fondi.



DETTAGLI VOTO PER SETTORE E AREA GEOGRAFICA

SETTORE	% Meeting Votati	% aziende con ISS Governance QualityScore 8, 9 or 10 ¹	% Voti contro Management	% Voti contro ISS Benchmark Policy	% Voti contro BancoPosta Fondi Policy
Communication Services	100%	50%	30%	9%	0%
Consumer Discretionary	100%	33%	25%	10%	0%
Consumer Staples	100%	0%	11%	9%	0%
Energy	100%	0%	13%	6%	0%
Financials	100%	20%	10%	5%	0%
Health Care	100%	33%	11%	2%	0%
Industrials	100%	13%	4%	2%	0%
Information Technology	100%	20%	6%	3%	0%
Materials	100%	75%	20%	2%	0%
Real Estate	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Utilities	100%	0%	3%	5%	0%
TOTALE	100%	25%	13%	5%	0%

AREA GEOGRAFICA	% Meeting Votati	% aziende con ISS Governance QualityScore 8, 9 or 10 ¹	% Voti contro Management	% Voti contro ISS Benchmark Policy	% Voti contro BancoPosta Fondi Policy
Africa	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Americhe	100%	26%	15%	7%	0%
Asia	100%	0%	0%	0%	0%
Europa	100%	24%	11%	2%	0%
Oceania	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
TOTALE	100%	25%	13%	5%	0%

¹Percentuali basate sull'universo delle partecipazioni nell'ambito di copertura dell'ISS Governance Quality Score.

     [poste.it](#)

Posteitaliane