



Report di Active Ownership

2024

Report di Active Ownership 2024

Indice

Glossario	2
1. Introduzione	4
1.2. Oggetto e obiettivi del report	5
2. Integrazione dei fattori di sostenibilità nelle attività di Active Ownership	6
3. Engagement	8
3.1. Engagement con gli emittenti societari	9
3.2. Engagement con i gestori di OICR	10
4. Esercizio del diritto di voto	11
4.1. Esercizio del diritto di voto nel 2024	12
4.2. Voti più significativi	16
5. Il ruolo dell'Active Ownership all'interno del Piano di Transizione di Banca Generali	17

GLOSSARIO

Banca Generali o Banca o Società o Capogruppo	Banca Generali S.p.A.
Active Ownership	Insieme di strategie attive di investimento responsabile sugli asset in portafoglio (emittenti, fondi e relativi gestori) volte a perseguire un miglioramento sostanziale delle performance di sostenibilità degli asset stessi, che si concretizza nel dialogo diretto con gli emittenti - cd. "Engagement" - e nell'esercizio dei diritti di voto e di intervento alle assemblee degli azionisti cd. "voting".
Attivi Diretti	Investimenti in titoli azionari o obbligazionari emessi da imprese.
Attivi Indiretti	Investimenti detenuti indirettamente in imprese attraverso la sottoscrizione di quote di fondi, tra cui, a titolo esemplificativo OICR, ETF.
Comportamenti controversi	Comportamenti che determinano: gravi e sistematiche violazioni dei diritti umani, dei diritti del lavoro, gravi danni ambientali, gravi episodi di corruzione così come definiti ad esempio dai principi del Global Compact o delle Linee Guida OCSE.
Controllate	Le società tempo per tempo controllate da Banca Generali e facenti parte del Gruppo Societario.
Engagement	Attività di confronto e dialogo (quali, a titolo esemplificativo, incontri, comunicazioni, e-mail, etc), rispetto a tematiche ESG rilevanti, finalizzata ad instaurare una relazione di medio-lungo termine con le società partecipate (emittenti), i gestori di fondi e le istituzioni al fine di migliorare le pratiche ESG delle società in portafoglio.
Engagement List	Indica la lista degli emittenti oggetto dell'attività di Engagement.
Fattori ESG o di sostenibilità	Tematiche ambientali, sociali e di governance concernenti, a titolo esemplificativo, il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva, come definite dal Regolamento (UE) 2019/2088.
Gestione collettiva del risparmio	È definito dall'art. 1 comma 1 lett. n del d.lgs. 58/1998 come il servizio che si realizza attraverso la gestione di OICR e dei relativi rischi.
Gestione di Portafogli	Indica l'attività di cui all'art. 1, comma 5, lettera d del TUF riferita come la gestione di portafogli di investimento che includono uno o più strumenti finanziari e nell'ambito di un mandato conferito dai clienti.
Gruppo Bancario	Il gruppo societario composto dall'insieme di società tra loro collegate in virtù di un rapporto di controllo da parte di Banca Generali.
Impact Engagement	Ha lo scopo di influenzare la condotta dell'emittente e/o del gestore di fondi attraverso interazioni dirette con dirigenti o membri del Consiglio di Amministrazione dell'emittente o del gestore su specifici argomenti materiali, quali ad esempio la strategia, i rischi, l'impatto sociale e ambientale e la governance aziendale.
OICR del Gruppo Bancario	OICR istituiti e/o gestiti da società autorizzate alla gestione di fondi di investimento appartenenti al Gruppo Bancario.

Principi di Voto	Indica i principi di voto che dovranno essere seguiti da Banca Generali e, ove applicabile, le sue Controllate nel contesto delle assemblee delle società in cui investono, secondo le modalità previste nella Linee Guida sull'integrazione dei fattori di sostenibilità nei Servizi di Investimento, nella Gestione Collettiva e nell'Active Ownership, e relativi allegati.
PAI (Principal Adverse Impact)	Principali effetti negativi, significativi o potenzialmente significativi, delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità, definiti dal Reg. UE 2022/1288.
Proxy Advisor	Società volta a presidiare le attività relative all'esercizio di voto coordinando: I) il monitoraggio delle tematiche di governo societario degli emittenti partecipati II) le attività propedeutiche alla partecipazione alle assemblee degli azionisti in relazione all'esercizio del diritto di voto.
Rating provider	Società specializzata nell'analisi ESG dei portafogli d'investimento e nella elaborazione di un Rating ESG sia a livello di portafoglio che di sottostanti.
Regolamento (UE) 2019/2088	Regolamento del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari, Sustainable Finance Disclosure Regulation – SFDR.
Report di Active Ownership o Report	Rendicontazione annuale volta ad illustrare i risultati e le caratteristiche principali delle attività di Engagement e dell'esercizio del diritto di voto effettuate dal Gruppo Bancario nel corso dell'anno.
Standard Engagement	Ha lo scopo di aumentare la consapevolezza dell'emittente e/o del gestore su un argomento specifico o di raccogliere ulteriori informazioni attraverso normali interazioni (ad esempio, lettera privata, richiesta di riunione o conference call) durante il processo di investimento, il processo di analisi finanziaria/non finanziaria o il processo di voto.
Service Provider	Società volta a presidiare le attività relative all'Engagement coordinando I) il monitoraggio delle tematiche di governo societario degli emittenti partecipati II) la gestione dell'interazione con gli emittenti partecipati riferite alle questioni significative in termini di strategia.
UCITS o OICR	Acronimo di "undertakings for the collective investment in transferable securities" (in italiano OICVM, ossia organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari) sono fondi d'investimento regolamentati a livello dell'Unione Europea.
UN Principles for Responsible Investments o PRI	Iniziativa ufficialmente supportata dalle Nazioni Unite volta a promuovere e incoraggiare la diffusione dell'investimento socialmente responsabile fra gli investitori di ogni Paese.
Voti più significativi	Voti espressi in opposizione alle proposte del Management o voti a favore delle risoluzioni degli azionisti, espressi in linea con i principi fondamentali delle politiche di Active Ownership del Gruppo Bancario e con le best practice internazionali, al fine di avere un impatto significativo sull'economia, sulla società e sull'ambiente.



1

INTRODUZIONE

Il presente documento (c.d. "**Report di Active Ownership o Report**") costituisce il primo esercizio di rendicontazione delle attività di Active Ownership del Gruppo Bancario e, nello specifico, illustra le attività di Engagement e dell'esercizio del diritto di voto svolte nel corso dell'anno 2024.

Le **attività di Engagement** e di **esercizio del diritto di voto** sono state svolte in linea con quanto definito dalla **strategia di Active Ownership**¹, approvata dal Consiglio di Amministrazione di Banca Generali alla fine del 2023. Le attività di Active Ownership sono state avviate progressivamente nel 2024 fino a raggiungere la piena operatività a partire dalla seconda metà dell'anno.

Nel Report di Active Ownership, in conformità alla normativa di riferimento, viene condivisa una descrizione generale dei comportamenti di voto, una spiegazione dei voti più significativi e l'eventuale ricorso a servizi di consulenza per la delega e l'attività di Engagement.

Le informazioni contenute nel presente Report sono richieste dalla Direttiva 2017/828 c.d. "Shareholders Rights II" e dalle relative disposizioni italiane di attuazione (art. 124 quinquies D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche).

ACTIVE OWNERSHIP

Insieme di strategie attive di investimento responsabile volte a perseguire un miglioramento delle performance di sostenibilità degli emittenti.

¹ Si evidenzia che la "Strategia di Active Ownership" viene definita all'interno della "Sustainability Policy" e dettagliata nelle "Linee Guida sull'integrazione dei fattori di sostenibilità nei Servizi di Investimento, nella Gestione collettiva e nell'Active Ownership".

1.2. OGGETTO E OBIETTIVI DEL REPORT

La strategia di Active Ownership si applica agli **Attivi Diretti** e agli **Attivi Indiretti** della clientela presenti nei patrimoni gestiti nell'ambito della prestazione dei servizi di Gestione collettiva e/o Gestione di Portafogli classificati ex artt. 8-9 SFDR² del Gruppo Bancario. Il presente Report illustra pertanto le attività svolte nel corso dell'anno 2024 da **Banca Generali S.p.A.** e da **BG Fund Management Luxembourg S.A.** Le restanti Controllate del Gruppo Bancario, pur rientrando nel perimetro delle attività come previsto dalla strategia di Active Ownership, non detengono prodotti classificati ex artt. 8-9 SFDR e, per tale ragione, non sono state intraprese attività di Engagement né di esercizio del diritto di voto.

Le attività di Active Ownership possono coinvolgere **diverse tipologie di stakeholder**, ivi inclusi investitori istituzionali, asset manager, associazioni volte all'Engagement collettivo, nonché fornitori di servizi e/o professionisti di cui il Gruppo Bancario si avvale, qualora necessario. Tra questi ultimi, rilevano per il Gruppo Bancario un **Service Provider**, un **Proxy Advisor** e un **Rating Provider**, che hanno svolto nel corso del 2024 attività di supporto nell'ambito delle attività di Engagement e dell'esercizio del diritto di voto.

Il Service Provider del Gruppo Bancario ha fornito supporto nell'ambito delle iniziative di Engagement, quali il monitoraggio delle tematiche di governo societario degli emittenti partecipati e la gestione dell'interazione con gli stessi rispetto alle tematiche identificate come significative e strategiche. Inoltre, il Gruppo Bancario ha utilizzato il servizio di Glass Lewis come Proxy Advisor per l'attività di esercizio di voto.

Infine, il Gruppo Bancario si è avvalso del Rating Provider che, oltre a fornire il rating ESG utilizzato nell'ambito del modello di classificazione dei prodotti finanziari inclusi nella propria gamma di offerta, effettua, con specifico riferimento alle attività di Active Ownership, analisi a supporto della creazione della lista di Engagement (c.d. **Engagement List**³). Tale attività rientra nell'ambito di un monitoraggio continuo del rating ESG delle società investite, finalizzato a garantire la massima qualità dei propri portafogli d'investimento, obiettivo alla base della strategia di investimento responsabile del Gruppo Bancario e pertanto della strategia di Active Ownership.

Nell'ambito della strategia di Active Ownership viene attribuita pertanto grande rilevanza alla fase di monitoraggio, che costituisce un processo di supervisione attivo e costante delle attività svolte e dei risultati ottenuti, al fine di verificare il miglioramento o peggioramento delle performance ESG degli emittenti. Per questa fase, il Gruppo Bancario si avvale del materiale fornito dal Rating Provider e delle informazioni relative alle attività svolte, condivise dal Service Provider e/o Proxy Advisor, che sono fondamentali nell'ambito della strategia di monitoraggio e della supervisione dei risultati ottenuti.

² Per ulteriori dettagli si vedano le "Linee Guida sull'integrazione dei fattori di sostenibilità nei Servizi di Investimento, nella Gestione collettiva e nell'Active Ownership".

³ Per ulteriori informazioni si veda il paragrafo "3.1 Engagement con gli emittenti societari".



2

INTEGRAZIONE DEI FATTORI DI SOSTENIBILITÀ NELLE ATTIVITÀ DI ACTIVE OWNERSHIP

La strategia di Active Ownership, adottata dal Gruppo Bancario, mira a creare un framework volto ad individuare le **modalità e le politiche** connesse all'**esercizio del diritto di voto** e all'**attività di Engagement** nei confronti di emittenti corporate o di gestori, al fine di mitigare i rischi ESG e a rafforzare l'integrazione dei fattori di sostenibilità nel processo di investimento responsabile del Gruppo Bancario.

L'implementazione di questa strategia parte dall'**analisi e dal monitoraggio delle performance ESG degli emittenti**, che costituiscono una guida per le attività di Engagement e per l'esercizio del diritto di voto e consentono, inoltre, di mitigare i rischi connessi ai fattori ESG. Tale strategia è definita nella Sustainability Policy del Gruppo Bancario e dettagliata nelle Linee Guida sull'integrazione dei fattori di sostenibilità nei Servizi di Investimento, nella Gestione collettiva e nell'Active Ownership (c.d. **Linee Guida**).

L'analisi delle performance di sostenibilità degli emittenti e gestori viene effettuata sulla base delle c.d. "**tematiche rilevanti**". Si evidenzia che tali tematiche sono coerenti ed in linea con i risultati dell'analisi di doppia rilevanza svolta a fine 2024 dal Gruppo Bancario, in conformità alle previsioni della Direttiva (UE) 2022/2464 (Corporate Sustainability Reporting Directive - CSRD). Nello specifico, l'analisi di doppia rilevanza ha portato all'individuazione di 9 tematiche materiali, di cui 2 ambientali, 4 sociali e 3 di governance⁴.

⁴ Per ulteriori dettagli si rimanda Relazione Annuale Integrata 2024 di Banca Generali disponibile al sito www.bancagenerali.com, all'interno della sezione Sostenibilità - Documenti di Sostenibilità.

Nell'ambito della propria strategia di investimento responsabile, il Gruppo Bancario considera l'Active Ownership uno strumento fondamentale per il monitoraggio e la mitigazione dei principali effetti negativi relativi alle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità (c.d. **PAI – Principal Adverse Impacts**) attraverso la promozione di buone pratiche aziendali, tra le quali la protezione dell'ambiente e delle persone, i diritti umani e la buona governance. Questo esercizio riveste particolare importanza soprattutto in relazione agli indicatori PAI quali il PAI n.10⁵, n. 14⁶ e n.4⁷, selezionati dal Gruppo Bancario in quanto ritenuti maggiormente allineati ai fattori ESG rilevanti in relazione alla propria strategia di sostenibilità.

Infine, nell'ambito del monitoraggio delle attività di Active Ownership, è prevista la condivisione semestrale degli esiti delle attività svolte con il **Comitato Prodotti e Servizi in sessione Active Ownership**, nonché la predisposizione e la pubblicazione del **Report di Active Ownership**. Il Gruppo Bancario mette tale report a disposizione del mercato e dei suoi stakeholder, al fine di fornire informazioni sulle attività svolte e sui risultati ottenuti durante l'anno di reporting.

È inoltre opportuno sottolineare che le Linee Guida definiscono le modalità di gestione di potenziali situazioni di conflitti di interessi che possano emergere durante le attività di Active Ownership: si dà evidenza che nel corso del periodo di riferimento non si sono verificate casistiche di questo tipo.

⁵ PAI n°10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali.

⁶ PAI n°14: Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche).

⁷ PAI n°4: Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio.



3

ENGAGEMENT

Il framework del Gruppo Bancario ha identificato due differenti tipologie di Engagement:

- › lo **Standard Engagement**, finalizzato a sensibilizzare l'emittente e/o il gestore su un argomento specifico o a raccogliere ulteriori informazioni attraverso normali interazioni;
- › l'**Impact Engagement**, volto a influenzare potenzialmente il comportamento dell'emittente e/o gestore attraverso interazioni dirette con il top management e/o i membri del Consiglio di amministrazione dell'emittente e/o gestore su specifiche tematiche.

Le attività di Engagement del Gruppo Bancario vengono svolte nei confronti di:

- › **emittenti societari**, per la parte di Attivi Diretti presenti nei portafogli di investimento (azioni e obbligazioni);
- › **gestori di fondi** (cd. **Engagement istituzionale**) per la parte di Attivi Indiretti e rivolto i) ai gestori di OICR sottostanti a Gestioni di Portafogli; ii) ai gestori di OICR sottostanti strumenti di Gestione collettiva del risparmio con gestione propria; iii) ai gestori di strumenti di Gestione collettiva del risparmio con gestione delegata a terzi.

L'attività di Engagement di Banca Generali S.p.A e di BG Fund Management Luxembourg S.A. si articola in diverse fasi:

- i) definizione di una lista di Engagement basata su tematiche rilevanti;
- ii) esecuzione;
- iii) monitoraggio.

Nel corso del 2024 l'**Engagement list** è stata elaborata attraverso un monitoraggio semestrale degli Attivi Diretti e Indiretti inclusi nel perimetro della strategia di Active Ownership. Questo processo ha portato alla creazione di una lista di strumenti eleggibili, dalla quale sono stati selezionati, secondo criteri specifici, gli strumenti finanziari più rilevanti per il Gruppo Bancario, oggetto dell'attività di Engagement durante l'anno. Nello specifico, il Comitato Prodotti e Servizi in sessione Active Ownership ha fornito il proprio parere sulla lista degli emittenti oggetto di Engagement e sulle relative tipologie e modalità di Engagement.

ATTIVITÀ DI ENGAGEMENT

Attività di confronto e dialogo rispetto a tematiche ESG rilevanti, finalizzata ad instaurare una relazione di medio-lungo termine con le società partecipate.

3.1. ENGAGEMENT CON GLI EMITTENTI SOCIETARI

Nel corso del 2024 l'attività di Engagement con gli emittenti societari svolta da Banca Generali S.p.A e da BG Fund Management Luxembourg S.A. è stata supportata dal Service Provider sia nella fase dell'esecuzione sia nel monitoraggio delle iniziative di dialogo. Durante la fase di esecuzione dell'attività di Engagement, il Service Provider ha tenuto informato il Gruppo Bancario sulle azioni in corso e sugli elementi esterni che avrebbero potuto influenzare i casi di Engagement. Infine, attraverso l'attività di monitoraggio, il Service Provider ha valutato lo stato di ogni caso di Engagement rispetto agli obiettivi inizialmente concordati.

Nel 2024, il Service Provider ha condotto n. **2 attività di Impact Engagement** nei confronti di emittenti societari per conto del Gruppo Bancario su tematiche strategiche e significative; non è stata riscontrata la necessità di alcuna azione di escalation.

Caso Veolia

Nel corso del 2024 il Gruppo Bancario, attraverso il supporto del proprio Service Provider, ha intrapreso un'attività di Impact Engagement nei confronti di Veolia al fine di fornire un ulteriore supporto all'emittente nel rafforzamento del loro piano d'azione per il clima.

*In particolare, le attività del Service Provider nei confronti dell'emittente sono iniziate a dicembre 2022 e sono proseguite attraverso una serie di **incontri e workshop** che hanno portato alla condivisione delle aspettative degli investitori riguardo all'adozione di un **piano di transizione** da parte di Veolia. Le aspettative includevano: una spiegazione dettagliata con una ripartizione per ogni attività, la traiettoria delle emissioni e le relative leve di decarbonizzazione, le informazioni sul carbone in CEE/Cina, nonché la gestione della governance climatica.*

*Il piano di transizione climatica di Veolia, pubblicato nel febbraio 2024, è stato successivamente approvato dalla **Science Based Targets Initiative (SBTi)** e valutato "Advanced" da **Moody's**. Lo stesso include obiettivi di riduzione del 50% delle emissioni scope 1 e 2 entro il 2032 e una riduzione del 30% delle emissioni scope 3 entro lo stesso anno, rispetto ai livelli del 2021, segnando un passo importante verso l'impegno di Veolia di azzerare le emissioni nel 2050.*

*Oltre a soddisfare le aspettative del gruppo di investitori, il piano d'azione per il clima include anche ulteriori dettagli sulle pratiche di governance dell'organizzazione, sulla politica di gestione del rischio e sugli indicatori di performance, soddisfacendo i requisiti della **Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)**. Veolia ha investito 500 milioni di euro nella sua strategia per il clima tra il 2018 e il 2023 e si è impegnata a investire altri 1,1 miliardi di euro entro il 2030.*

Dopo la pubblicazione del proprio piano per il clima, Veolia ha riconosciuto privatamente il valore aggiunto della collaborazione con gli investitori, che hanno dimostrato sostegno nel suo percorso di decarbonizzazione.

Caso Bayer

Nel corso del 2024, il Gruppo Bancario, con il supporto del proprio Service Provider, ha avviato una seconda attività di Engagement sugli Attivi Diretti nei confronti di Bayer, con l'obiettivo di fornire ulteriore supporto all'emittente nella riduzione dell'impatto ambientale associato alla propria attività di business.

*L'obiettivo di questo Engagement è la progressiva riduzione degli impatti ambientali dell'emittente attraverso la definizione di un **piano d'azione** che consenta il monitoraggio degli obiettivi di riduzione del 30% dell'impatto ambientale comunicato dall'emittente e la comunicazione dei relativi sviluppi del piano agli investitori.*

3.2. ENGAGEMENT CON I GESTORI DI OICR

Nel corso del 2024 il Gruppo Bancario ha svolto n. **4 attività di Impact Engagement** e **2 attività di Standard Engagement con Gestori di OICR**.

L'**Impact Engagement**, svolto nei confronti di gestori di OICR⁸, si è focalizzato su:

- › l'esposizione a comportamenti controversi⁹ dei portafogli di alcuni OICR sottostanti ai prodotti/servizi in perimetro di Active Ownership, superiore alla soglia di tolleranza stabilita dalle c.d. Linee Guida;
- › l'approccio ESG e il rafforzamento della struttura di gestione e delle risorse dedicate, monitorato tramite l'indicatore "qualità dei gestori", che rappresenta uno dei tre pilastri alla base della valutazione del Rating Provider ai fini della definizione del rating ESG di un OICR.

Lo **Standard Engagement**, svolto nei confronti di gestori di OICR si è focalizzato sull'incremento delle emissioni GHG Scope 1 e 2 tra il 2022 e 2023 e sul conseguente peggioramento del PAI n.2 legato all'impronta carbonica di alcuni OICR.

Le attività di Engagement descritte sono state svolte attraverso l'invio di e-mail, conference call, incontri e dialoghi con i gestori degli OICR interessati. Nel corso del 2025 si prevede di proseguire con un'attività di monitoraggio dei gestori oggetto di Engagement e dei relativi indicatori considerati rilevanti.

⁸ Si intendono gli OICR sottostanti a Gestioni di Portafogli, gli OICR sottostanti strumenti di gestione collettiva del risparmio con gestione propria e gli OICR con gestione delegata a terzi.

⁹ Si veda la definizione come riportata nel glossario.



4

ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO

Un ulteriore strumento tramite il quale il Gruppo Bancario ha esercitato la propria influenza nella gestione delle tematiche di sostenibilità è quello del **voting**, attività tramite la quale si esercita il diritto di voto nelle assemblee degli azionisti: in particolare il framework adottato prevede questo esercizio per le azioni presenti negli OICR ex artt. 8-9 SFDR gestiti direttamente. Il Gruppo Bancario può inoltre esercitare il diritto di voto anche con riferimento alle Gestioni di Portafogli, ove delegato dal cliente.

Nell'esercizio del proprio diritto di voto, il Gruppo Bancario utilizza un Proxy Advisor che supporta la gestione delle attività preliminari alla partecipazione alle assemblee degli azionisti. Ai fini di esprimere un voto informato e coerente con la propria strategia, il Gruppo Bancario può inoltre utilizzare, ove necessario, anche i propri servizi e le proprie ricerche.

Nell'esercitare il proprio diritto di voto, il Gruppo Bancario considera le raccomandazioni di voto del Proxy Advisor, qualora le stesse siano coerenti con i **principi di voto** adottati, che hanno ad oggetto i seguenti ambiti:

- > diritti di voto degli azionisti;
- > organi sociali;
- > remunerazione;
- > trasparenza e qualità delle informazioni finanziarie e non finanziarie;
- > rischi e fattori ambientali;
- > rischi e fattori sociali;
- > situazioni di rischi sistemici e di mercato;
- > previsioni speciali relative alle piccole imprese e alle imprese non quotate;
- > operazioni con parti correlate;
- > coerenza con le attività di Engagement;
- > altri fattori.

VOTING

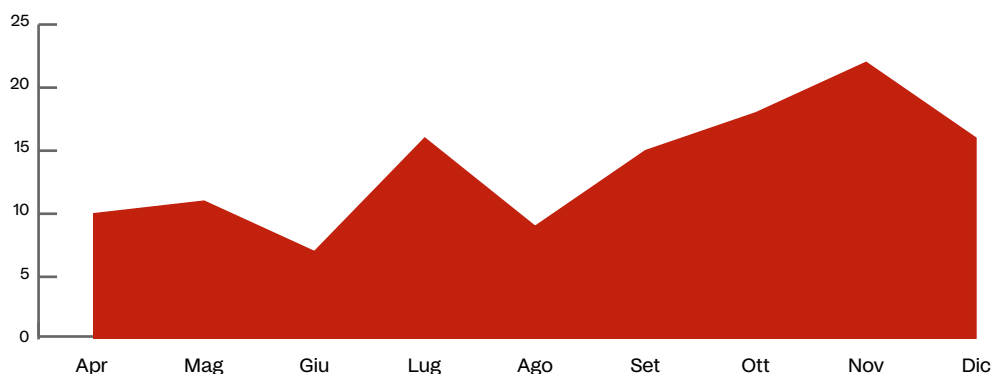
Strategia attiva di investimento responsabile che si concretizza nell'esercizio del diritto di voto nelle assemblee degli emittenti quotati, in relazione a tematiche rilevanti per la sostenibilità.

4.1 ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO NEL 2024

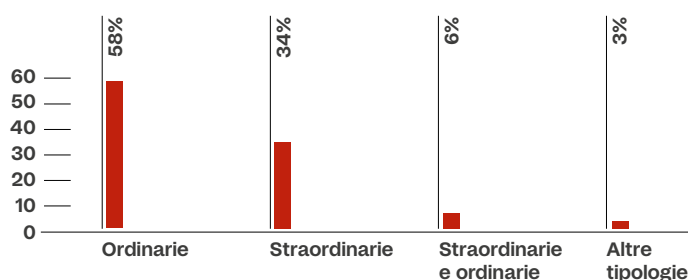
Nel 2024, il Gruppo Bancario ha partecipato a **125 assemblee degli azionisti**; le attività di Active Ownership sono iniziate nel mese di aprile, con un progressivo svolgimento, fino a raggiungere la piena operatività a partire dal mese di giugno, come illustrato nel grafico di seguito.

Le attività di voto hanno riguardato le azioni degli emittenti inclusi negli OICR ex artt. 8-9 SFDR gestiti direttamente da BG Fund Management Luxembourg S.A. Si dà evidenza che nel corso del 2024 non si sono registrati casistiche di richieste di esercizio di voto da parte della clientela per le Gestioni di Portafoglio.

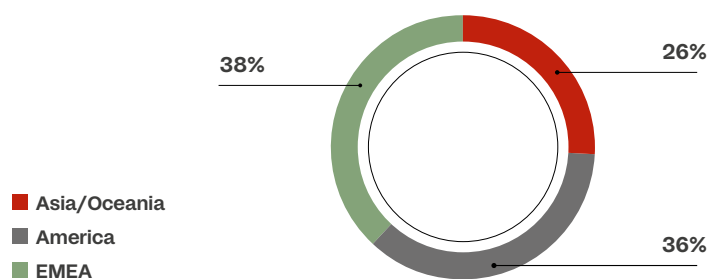
NUMERO DI ASSEMBLEE SU BASE MENSILE PER IL 2024



TIPOLOGIE DI ASSEMBLEE SVOLTE NEL 2024



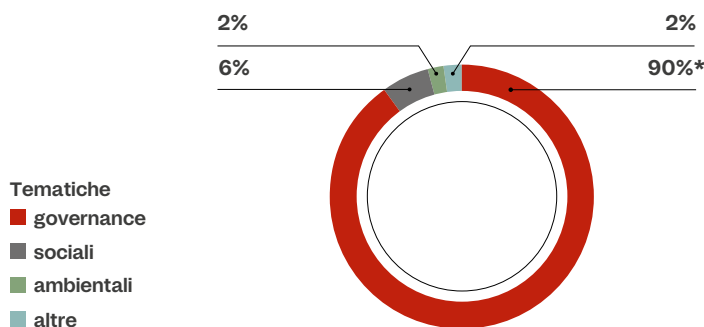
ASSEMBLEE SUDDIVISE PER AREA GEOGRAFICA NEL 2024



Nel corso del 2024, il Gruppo Bancario ha partecipato principalmente ad **assemblee degli azionisti di tipo ordinario**, che hanno costituito il **58%** del totale, seguite da **assemblee straordinarie**, che hanno rappresentato il **34%**. Inoltre, come si può notare, la partecipazione del Gruppo Bancario è equamente distribuita tra emittenti domiciliati nell'area **EMEA** e **America**, con una presenza leggermente inferiore in quelli di **Asia e Oceania**.

DISTRIBUZIONE DELLE PROPOSTE DI RISOLUZIONE PER TEMATICA ESG

Nel 2024 il Gruppo Bancario ha votato **1.322 proposte di risoluzione**. Le stesse, hanno avuto ad oggetto per un **90%** proposte riconducibili a **tematiche di governance**, seguite da un **6%** di proposte legate a **tematiche sociali**. Le proposte di risoluzione inerenti alle **tematiche ambientali** hanno rappresentato infine un **2%** del totale.

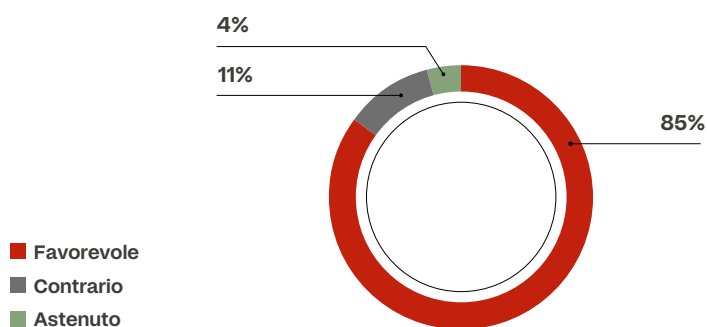


* di cui l'11% di tematiche riguardanti la remunerazione.

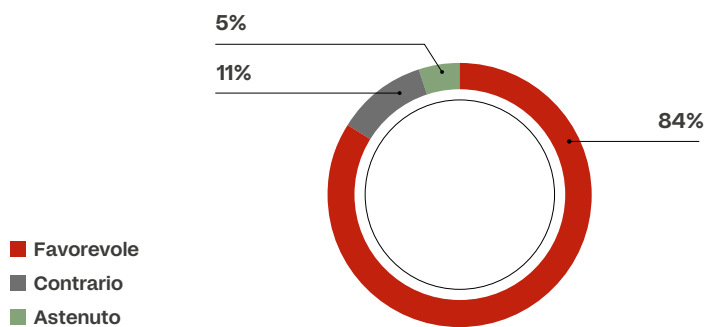
DISTRIBUZIONE DELLE VOTAZIONI PER AREA GEOGRAFICA

Di seguito, viene presentata la distribuzione delle votazioni favorevoli, contrarie e di astensione nelle diverse aree geografiche considerate.

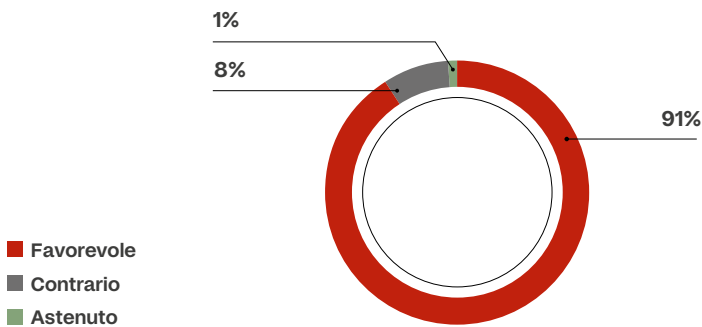
EMEA



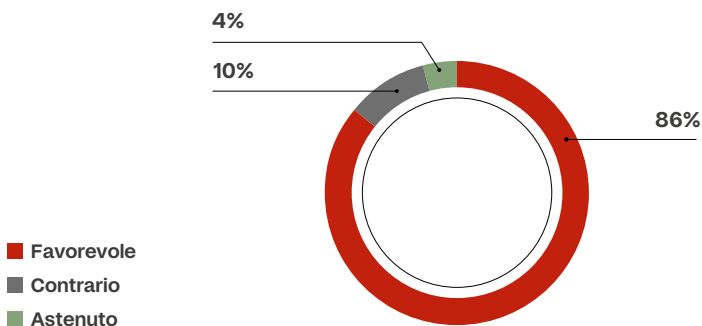
America



Asia e Oceania

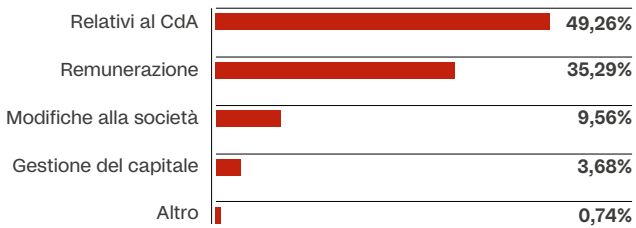


DISTRIBUZIONE DELLE PROPOSTE DI RISOLUZIONE PER VOTAZIONE

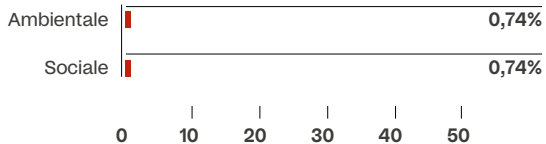


Distribuzione delle proposte di risoluzione con votazioni contrarie

PROPOSTE MANAGEMENT

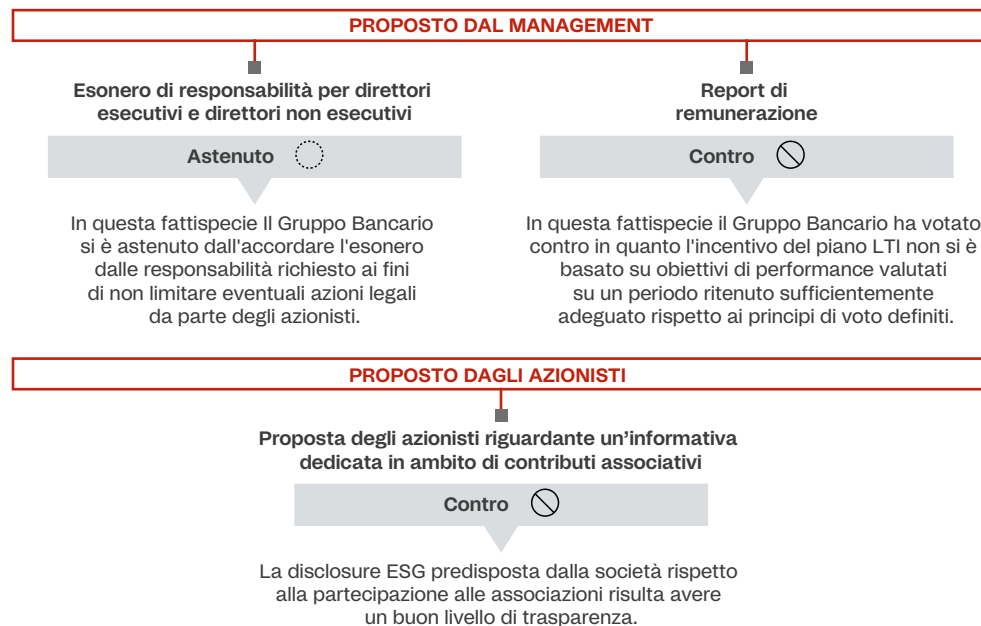


PROPOSTE AZIONISTI



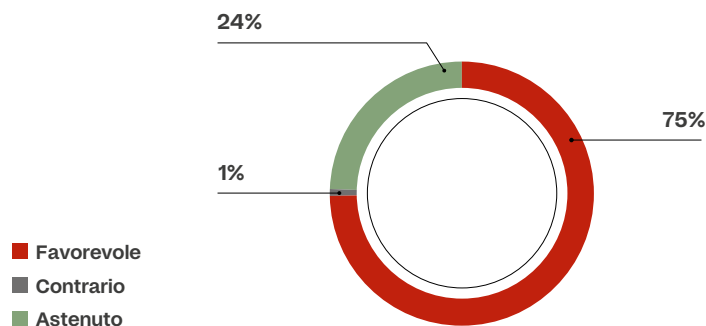
La tabella riporta, a titolo esemplificativo, alcune proposte degli azionisti e del management e le motivazioni che hanno determinato il voto contrario o l'astensione in assemblea.

Esempi di proposte di risoluzione con votazioni contrarie

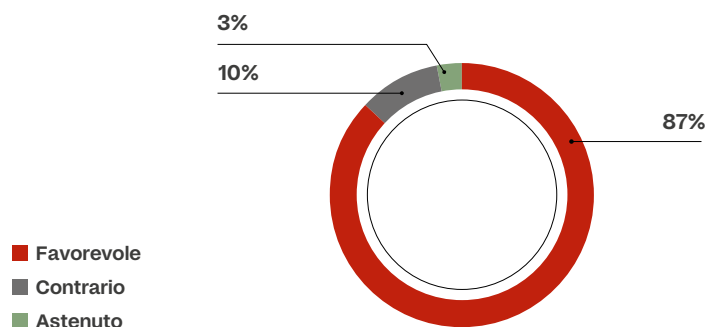


Nel 2024, il Gruppo Bancario ha supportato il **75% delle proposte degli azionisti e l'87% delle proposte del management**. Il Gruppo Bancario ha infatti espresso un voto negativo o di astensione in tutte quelle situazioni in cui le proposte presentate dagli azionisti o dal management erano basate su motivazioni in contrasto con i principi di voto definiti dal Gruppo Bancario o la cui disclosure non è risultata sufficientemente dettagliata.

DISTRIBUZIONE DELLE VOTAZIONI RISPETTO ALLE PROPOSTE DEGLI AZIONISTI

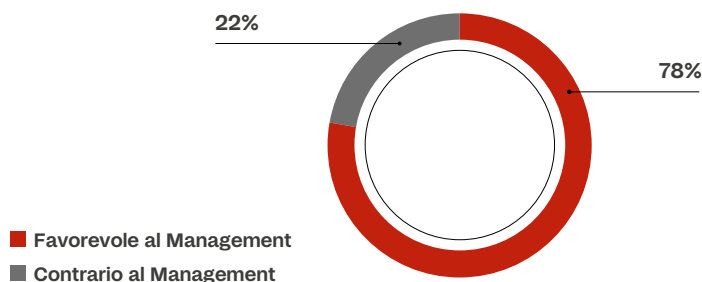


DISTRIBUZIONE DELLE VOTAZIONI RISPETTO ALLE PROPOSTE DEL MANAGEMENT



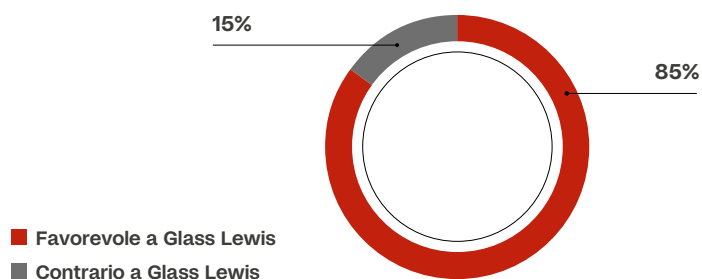
CONVERGENZA CON LE RACCOMANDAZIONI DEL MANAGEMENT

Per quanto riguarda il **livello di convergenza** tra i voti espressi dal Gruppo Bancario e le **raccomandazioni del management**, questo è pari al **78%**. Il dato conferma come la strategia ESG di investimento, c.d. "best in class", adottata per i prodotti e servizi art. 8 e 9 del Gruppo Bancario, predilige l'investimento in emittenti il cui management indirizza la performance ESG, coerentemente con l'attenzione data alle tematiche ESG dallo stesso Gruppo Bancario Banca Generali con il framework definito nella Sustainability Policy.



CONVERGENZA CON IL PROXY ADVISOR

Nel 2024 anche il **livello di convergenza** tra i voti espressi dal Gruppo Bancario e le raccomandazioni del **Proxy Advisor** ha registrato dei buoni risultati attestandosi al **85%**. Il Gruppo Bancario ha infatti espresso principalmente voto contrario per le risoluzioni legate a temi di remunerazione e di elezioni dei Consigli di amministrazione, in contrasto con i propri principi di voto collegati a prassi di settore. Si evidenzia infine come vi sia un continuo allineamento tra i principi di voto del Gruppo Bancario e della sua Capogruppo Assicurazioni Generali S.p.A.



4.2. VOTI PIÙ SIGNIFICATIVI

Nel corso del 2024 i voti più significativi esercitati dal Gruppo Bancario hanno avuto ad oggetto, in particolare, risoluzioni di tipo ambientale relative alla tematica del **cambiamento climatico**¹⁰ e risoluzioni di tipo sociale in ambito di tutela dei diritti umani, **Diversity Equity and Inclusion (DEI)** e una maggiore disclosure rispetto ad **iniziative di lobbying** e di **contributi di beneficenza**. Il Gruppo Bancario considera tra i più significativi anche i voti espressi nei confronti degli emittenti oggetto di Engagement: tuttavia questa fattispecie non si è verificata nel corso del 2024 a causa della progressiva implementazione dell'attività di voting.

Le fattispecie definitive come "più significative" sono coerenti con i principi fondamentali definiti nella strategia di Active Ownership e sono in linea con le best practice internazionali.

Per informazioni di dettaglio si rimanda all'elenco completo dei voti esercitati nel 2024 all'interno dell'Allegato I, ove sono opportunamente evidenziati i "voti più significativi".

¹⁰ Per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo successivo "Il ruolo dell'Active Ownership all'interno del Piano di Transizione di Banca Generali".



5

IL RUOLO DELL'ACTIVE OWNERSHIP ALL'INTERNO DEL PIANO DI TRANSIZIONE DI BANCA GENERALI

In un contesto caratterizzato dal susseguirsi di regolamentazioni e dall'entrata in gioco di fattori esogeni, il processo di transizione verso un'economia a basse emissioni ha richiesto un significativo cambiamento culturale nel mondo aziendale, in particolare nel settore finanziario. Il Gruppo Bancario ha affrontato questo scenario con valutazioni e scelte strategiche in molteplici ambiti, partendo dalla governance aziendale, passando dalla gestione dei rischi finanziari associati ai cambiamenti climatici, fino all'integrazione dei criteri di sostenibilità nelle decisioni di investimento.

Il Gruppo Bancario ritiene infatti che la **governance ESG** possa essere un **acceleratore cruciale per la transizione climatica**. Il percorso verso un'economia a basse emissioni di carbonio, già avviato con il Piano Strategico 2022-2024 del Gruppo Bancario continua, infatti, con il nuovo **Piano di Transizione Climatica**, approvato ad inizio 2025. Tale piano prevede ambiziosi obiettivi di riduzione delle emissioni di gas serra per le attività operative e per gli emittenti societari entro il 2030, con l'obiettivo di raggiungere zero emissioni entro il 2040¹¹.

Per supportare il raggiungimento di tali obiettivi, il Gruppo Bancario ha individuato alcune **leve a medio (2030) e lungo termine**, tra cui il rafforzamento continuo della normativa interna, con un focus particolare sulla finanza sostenibile, e il rafforzamento delle attività di Engagement verso le società oggetto d'investimento con un particolare focus sulla mitigazione climatica.

Nel corso del 2024 il Gruppo Bancario ha supportato la transizione tramite le prime **attività di Engagement e voting**. In particolare, sono state effettuate 3 **iniziative di Engagement** e sono stati espressi 3 voti favorevoli in risoluzioni riguardanti proposte di "Say On Climate" e 19 voti, di cui 16 favorevoli, in risoluzioni presentate dagli azionisti relativi a **tematiche ambientali**, con un focus sui piani di transizione climatica e la relativa qualità del reporting rispetto agli obiettivi dichiarati.

¹¹ Per maggiori informazioni si rimanda alla Relazione Annuale Integrata 2024, sezione "E1-1: Piano di Transizione per la mitigazione dei cambiamenti climatici".

Banca Generali S.p.A.

Sede legale

Via Machiavelli 4 - 34132 Trieste

Capitale sociale

Deliberato 119.378.836 euro

Sottoscritto e versato 116.851.637 euro

Codice fiscale e iscrizione al registro

delle imprese di Trieste 00833240328

Partita IVA 01333550323

Società soggetta alla direzione e coordinamento
di Assicurazioni Generali S.p.A.

Banca aderente al Fondo Interbancario di tutela
dei depositi

Iscritta all'albo delle banche

presso la Banca d'Italia al n. 5358

Capogruppo del Gruppo bancario Banca Generali

iscritto all'Albo dei gruppi bancari

Codice ABI 03075.9



BANCA GENERALI S.P.A.

Sede legale	Via Machiavelli 4 34132 Trieste
Sede di Milano	Piazza Tre Torri 1 20145 Milano T. +39 02 40826691
Sede di Trieste	Corso Cavour 5/A 34132 Trieste T. +39 040 777111

www.bancagenerali.com

