



L'ORGANIZZAZIONE DEL PROXY VOTING





1 ATTIVITA' DI ENGAGEMENT: INTRODUZIONE

2 TRE TIPI DI ATTIVITA' DI ENGAGEMENT

3 PROXY VOTING - TEMATICHE DI VOTO


4 L'ORGANIZZAZIONE DEL PROXY VOTING

5 CONCLUSIONE

ATTIVITÀ DI ENGAGEMENT: INTRODUZIONE

COS' E' L'ENGAGEMENT?

1

 In quanto società di gestione responsabile e attiva nel campo dell'Investimento Socialmente Responsabile (ISR), Candriam esercita un dialogo costante con le società emittenti al fine di renderle informate e consapevoli delle problematiche ISR

3 tipi di attività di engagement:

- **Dialogo diretto con gli emittenti:** Le aziende analizzate vengono direttamente contattate al fine di avere tutte le informazioni necessarie all'analisi
- **Iniziative di collaborazione:** Le società di gestione firmano, in collaborazione con altri investitori istituzionali, delle iniziative di gruppo sugli aspetti ESG
- **Esercizio delle attività di Proxy Voting:** Il dialogo con le società avviene anche attraverso l'esercizio delle attività di Proxy voting
 - Candriam possiede una propria politica di Proxy Voting dal 2003
 - Attività di engagement post proxy voting season: Invio di lettere ai Presidenti delle società riguardanti alcune raccomandazioni di voto emesse

TRE TIPI DI ATTIVITÀ DI ENGAGEMENT

DIALOGO DIRETTO CON GLI EMITTENTI: I DIFFERENTI STEP DELLE ATTIVITÀ DI ENGAGEMENT

2

1 - Incoraggiare la trasparenza sugli aspetti ESG - *Primo step delle attività di engagement*

Attività di engagement fatte all'inizio dell'analisi o documento di ricerca ISR. Le aziende sono contattate quando:

- La **mancata divulgazione** di reports ESG lo richiede
- La **necessità di ottenere una determinata informazione ESG** è indispensabile ad una appropriata analisi ISR
- La **severità di un evento richiede una risposta da parte dei rappresentanti delle aziende**
- La stesura di un **documento di ricerca ISR** richiede

2 - Appoggiare le decisioni di investimento - *Secondo step delle attività di engagement*

Attività di engagement generalmente eseguite alla fine dell'analisi ISR o quando una decisione deve essere presa a seguito di un evento controverso.

A - Se a seguito dell'engagement non fosse stato riscontrato un miglioramento sul livello di trasparenza della società, l'emittente è messo su una *watchlist* e sarà strettamente monitorato dall'analista



B - Trascorsi 6 mesi, l'analista contatta nuovamente l'emittente



C - Se l'emittente continua a non dare nessuna risposta o non sembra essere incline a cambiare atteggiamento riguardante la tematica ESG dopo un nuovo periodo di 6 mesi, l'analista decide se escludere l'azienda dall'universo ISR


TRE TIPI DI ATTIVITÀ DI ENGAGEMENT

DIALOGO DIRETTO CON GLI EMITTENTI: I DIFFERENTI STEP DELLE ATTIVITÀ DI ENGAGEMENT

1

3 - Influenzare il comportamento aziendale sugli aspetti ESG

Questo obiettivo viene perseguito durante tutto il periodo dell'analisi di sostenibilità

 **Identificazione di una specifica tematica ESG:** L'analista della sostenibilità contatta gli emittenti del suo settore al fine di farli prendere coscienza della tematica ESG identificata e di sapere quali sono le misure adottate dall'azienda in merito.

 **Engagement Proxy Voting Post season:** Gli analisti in carico delle attività di Proxy Voting inviano delle lettere destinate ai Presidenti dei Consigli di amministrazione con l'obiettivo di spiegare le motivazioni sottostanti le raccomandazioni di voto.

TRE TIPI DI ATTIVITÀ DI ENGAGEMENT

INIZIATIVE DI COLLABORAZIONE

2

- Gli investitori si uniscono per sostenere delle iniziative di collaborazione i cui obiettivi sono di incoraggiare le imprese a migliorare la trasparenza di particolari tematiche e criteri suscettibili di impattare il valore delle imprese sul lungo termine
- Le iniziative di collaborazione aiutano ad aver un impatto più importante con il dialogo con l'emittente



- Dal 2004 fino ad oggi, Candriam ha firmato 35 iniziative di collaborazione insieme ad altri investitori al fine incoraggiare le aziende a migliorare la trasparenza sui dati ESG e quindi migliorare gli standard dell'Investimento Socialmente Responsabile
- L'obiettivo finale è quello di aumentare la consapevolezza delle imprese e influenzare il loro comportamento e la loro trasparenza su temi specifici legati alla sostenibilità

- Il dialogo con le società si esercita anche attraverso l'esercizio delle attività di Proxy voting
- Il dialogo si svolge ex-ante, durante e ex-post l'assemblea generale
 - **Ex-ante:** Al fine di avere una migliore comprensione dei punti che verranno discussi durante l'Assemblea Generale
 - **Durante:** Attraverso il voto espresso
 - **Ex-post:** Al fine di poter discutere di quanto avvenuto durante l'Assemblea Generale e dei risultati del voto.

PROXY VOTING - TEMATICHE DI VOTO

PRINCIPALI TEMATICHE

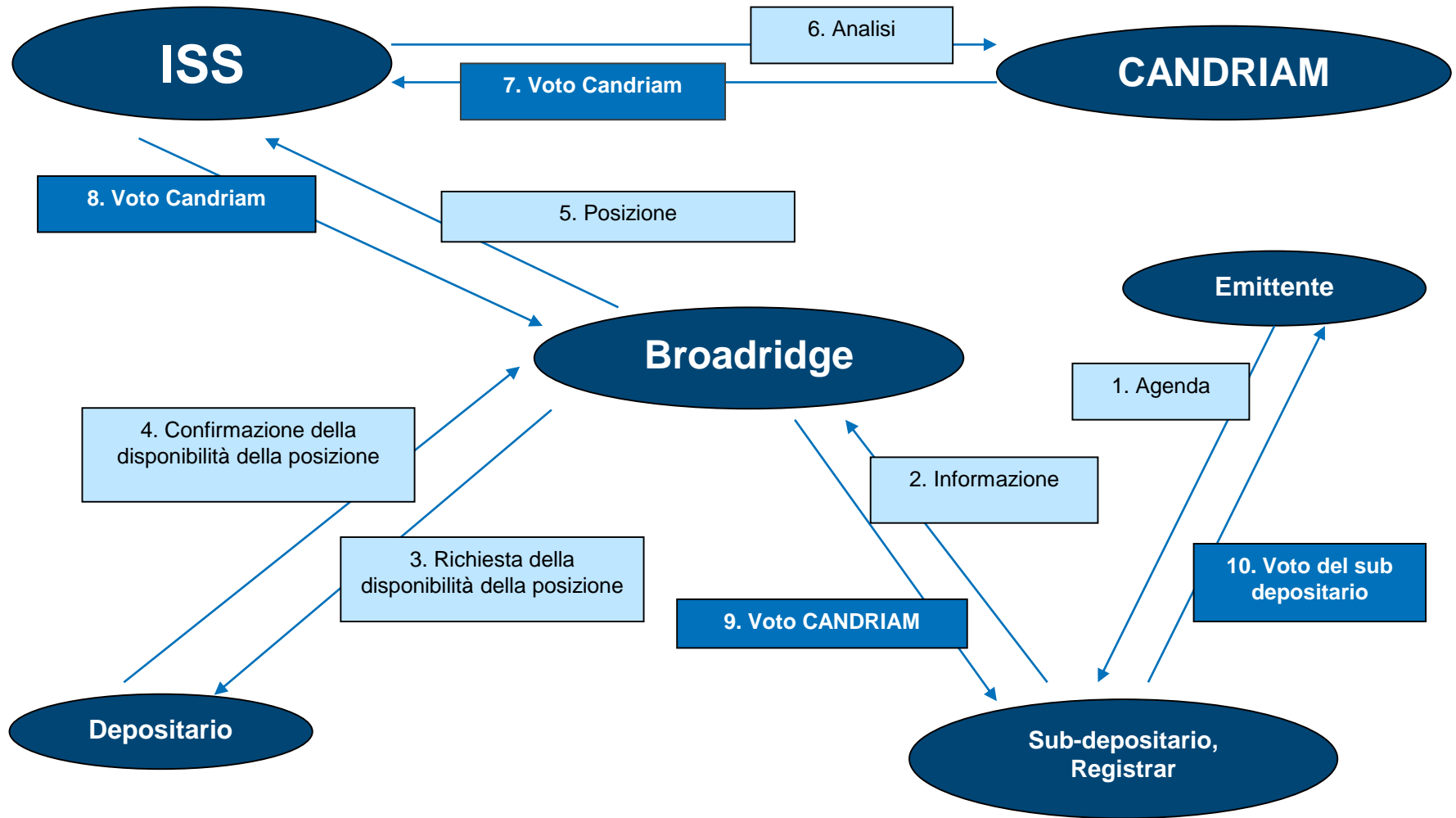
3

- **Composizione del Consiglio di amministrazione** - Il principale motivo per opporsi all'elezione di un amministratore è la non indipendenza
- **Compenso degli amministratori** - Il principale motivo per opporsi all'approvazione del compenso degli amministratori è la mancata trasparenza sulla remunerazione
- **Audit e Reporting (Società di revisione)** - La principale ragione per opporsi all'elezione o compenso della società di revisione è la sua non indipendenza (proporzione delle commissioni relative al lavoro di audit e quelle relative ad altro e principio rotativo della società di revisione)
- **Capitale azionario** - Il principale motivo per opporsi all'aumento del capitale sociale è la diluizione eccessiva del capitale
- **Risoluzioni azionarie di natura ESG** - I casi specifici vengono valutati secondo i criteri cardini della società di gestione

L'ORGANIZZAZIONE DEL PROXY VOTING

TRASMISSIONE DEL VOTO: LE ENTITÀ COINVOLTE

4



Il processo della trasmissione del voto:

- La Società informa il mercato della data della sua Assemblea e dei punti messi all'ordine del giorno
- Broadridge recupera le posizioni presso il depositario
- L'agenda dell'assemblea come le sue posizioni sono disponibili attraverso ProxyExchange (interfaccia ISS)
- ISS analizza i punti all'ordine del giorno dell'assemblea in maniera autonoma e, se necessario, rispettando le regole specifiche fornite dalla società di gestione
- La società di gestione (e.g. CANDRIAM) modifica il voto se necessario
- Broadridge invia i voti al sub depositario
- Il sub depositario trasmette le istruzioni di voto alla Società

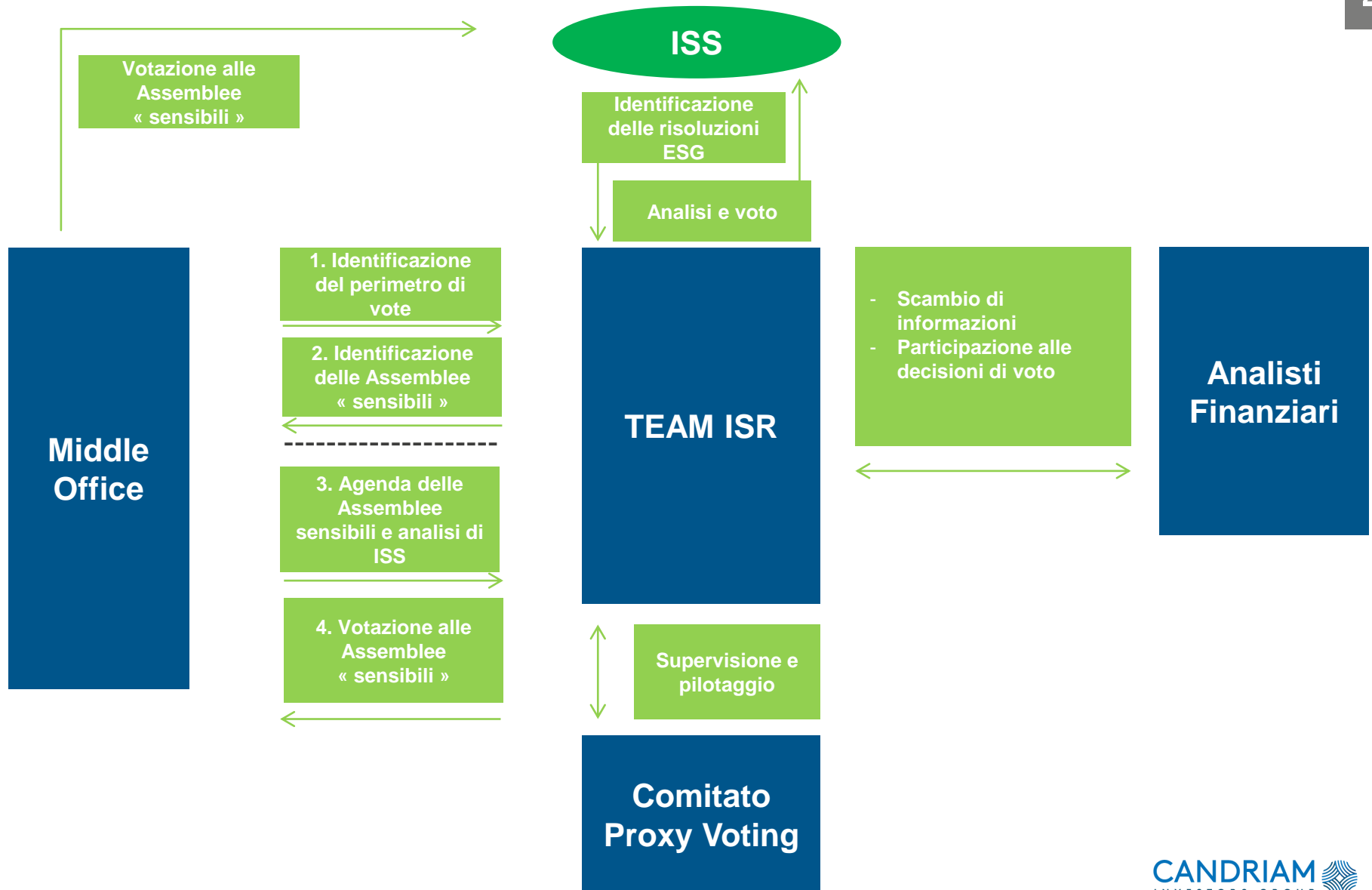
Problemi riscontrati durante l'esercizio del voto

- **Problema d'identificazione degli azionisti** - Nessun obbligo è in vigore sulla pubblicazione della proprietà dei titoli ad eccezione di quando si raggiunge una soglia predeterminata. Questo elemento accentua il problema già preesistente della “sedentarietà” dell'azionista (*shareholders inactivism*). Un miglioramento è stato riscontrato negli ultimi anni in Europa (con il shareholder spring del 2011) ma persiste ancora un divario evidente con altri paesi, come gli Stati Uniti.
- **Problema geografico e difficoltà di partecipare fisicamente alle assemblee** - Un problema che è stato risolto tramite le piattaforme elettroniche messe a disposizione dai proxy agents.
- **Non si ha nessun riscontro sull'esercizio effettivo del voto** - Una volta date le istruzioni di voto, l'investitore non è avvertito dell'esercizio effettivo del voto. Di seguito, si avrà solo l'informazione presente nel verbale dell'assemblea.
- **Problema della data ultima per poter votare** – In alcuni casi, il tempo a disposizione non è sufficiente per poter prendere una decisione informata e ponderata sui vari punti all'ordine del giorno.

L'ORGANIZZAZIONE DEL PROXY VOTING

L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO: INTERAZIONE E FLUSSI INTERNI

4



CONCLUSIONE

L'ORGANIZZAZIONE DEL PROXY VOTING

5

- Il **proxy voting** è un utile strumento di dialogo con le società, che permette di approfondire alcune tematiche di governance con gli emittenti.
- Per quanto riguarda **l'esercizio effettivo del voto**, sarebbe utile avere un riscontro dell'esercizio effettivo del voto. In quanto società di gestione, una volta che le istruzioni di voto sono state trasmesse, non si ha più alcuna informazione.
- Bisognerebbe avere **più tempo per poter formulare le raccomandazioni di voto** → problema a monte, che ricade sulle società

Disclaimer

Questo documento é fornito a scopo esclusivamente informativo, non costituisce un'offerta per l'acquisto o la vendita di strumenti finanziari, né rappresenta un consiglio di investimento o una conferma di transazione di alcun genere, eccetto laddove non sia espressamente così convenuto. Sebbene Candriam selezioni attentamente le fonti e i dati contenuti in questo documento, non si può escludere a priori la presenza di eventuali errori od omissioni. Candriam declina ogni responsabilità in relazione ad eventuali perdite dirette o indirette conseguenti sull'uso di questo documento. I diritti di proprietà intellettuale di Candriam devono essere rispettati in ogni momento e il contenuto di questo documento non può essere riprodotto senza previo consenso scritto da parte della stessa.

Attenzione: i risultati passati di uno strumento finanziario o indice, o di un servizio di investimento, o le simulazioni di risultati passati, o le previsioni di risultati futuri non costituiscono indicatori affidabili dei risultati futuri. I risultati lordi possono subire l'impatto di commissioni, competenze ed altri oneri. I risultati espressi in una divisa diversa da quella del Paese di residenza dell'investitore sono soggetti alle fluttuazioni dei tassi di cambio, con un impatto negativo o positivo sui profitti. Nel caso in cui il presente documento si riferisse ad un trattamento fiscale specifico, tali informazioni dipenderebbero dalla singola situazione di ciascun investitore e potrebbero subire variazioni.

Il presente documento non costituisce una ricerca in materia di investimenti come definito dall'Articolo 24, § 1 della Direttiva 2006/73/CE. Candriam sottolinea che queste informazioni non sono state preparate conformemente ai requisiti giuridici volti a promuovere l'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e che non sono soggette ad alcun divieto che proibisca le negoziazioni prima della diffusione della ricerca in materia di investimenti.

Candriam consiglia vivamente agli investitori di consultare, tramite il nostro sito web www.candriam.com, le informazioni chiave per gli investitori, il prospetto e tutte le altre informazioni pertinenti prima di investire in uno dei nostri fondi. Questi documenti sono disponibili in lingua inglese o nella lingua locale di ciascun Paese in cui la commercializzazione del fondo sia approvata.

Avviso specifico per gli investitori svizzeri: Il rappresentante designato e agenzia per i pagamenti in Svizzera è la RBC Investors Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zürich branch, Badenerstrasse 567, CH-8048 Zürich. Il prospetto informativo, le informazioni chiave per gli investitori, lo statuto o il regolamento di gestione, i rapporti annuali e semestrali sono a disposizione gratuitamente in forma cartacea presso il rappresentante e agenzia per i pagamenti in Svizzera.

