



GENERALI
INVESTMENTS

Engagement ed attività di voto: azionariato attivo del Gruppo Generali

Roma, 28 novembre 2018

Livio Gentilucci

Head of Governance Proxy Voting

Generali Insurance Asset Management S.p.A.

Società di gestione del Risparmio

- Il nostro modello di business
- Azionariato attivo
- Analisi di Corporate Governance
- Politica di Proxy Voting
- Stagione assembleare 2018
- Engagement
- Reportistica

L'Asset Management nel Gruppo Generali

Un modello basato sulla specializzazione

I mercati finanziari sono contraddistinti da:

- Elevata volatilità e bassi rendimenti
- Crescenti oneri normativi
- Pressioni sui costi
- Problematiche geopolitiche



Gli investitori chiedono:

- Competenze specializzate e diversificate
- Innovazione
- Agilità ed efficienza
- Trasparenza
- Eccellente *customer experience*

Un'organizzazione basata sulla specializzazione per generare valore sostenibile nel lungo periodo



Investimenti LDI

Masse Gestite*



€ 450 mld



Strategie Attive

Gestori e Specialisti*



Oltre 1.900



Real Estate

Presenza in Europa/Asia*



18 sedi

*Fonte Gruppo Generali, dati al 30 settembre 2018

Azionariato attivo

Contesto e l'impegno del Gruppo Generali



Fonte: Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio, a novembre 2018

DOCUMENTO RISERVATO AD INVESTITORI PROFESSIONALI

Azionariato attivo

Stewardship

- Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio è membro di **Assogestioni** e di **ICGN** (International Corporate Governance Network)



- Le Società di gestione definiscono chiare linee guida sulle tempistiche e le modalità di intervento negli Emittenti quotati partecipati, al fine di tutelarne e incrementarne il valore
- Le Società di gestione 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



- Engagement degli Emittenti e collaborazione con gli investitori
- Esercizio del diritto di voto

Azionariato attivo

Contesto operativo

6



Proxy Voting ed Engagement

Attività del team

- Le seguenti attività sono volte a rafforzare il ruolo del Gruppo Generali come investitore attivo:



Analisi di Corporate Governance degli emittenti

Analisi rischio-valore della governance degli emittenti ed emissione di uno *score* quantitativo



Emissione delle raccomandazioni di voto

Attività di ricerca e analisi per determinare le raccomandazioni di voto, sulla base delle politiche di voto adottate



Voto

Voto tramite piattaforme elettroniche o presenza fisica del delegato



Rendicontazione sulla stagione assembleare

Rendicontazione standard o personalizzata in base alle necessità del Cliente



Engagement con gli Emittenti

Dialogo con gli emittenti per la promozione dei principi ESG

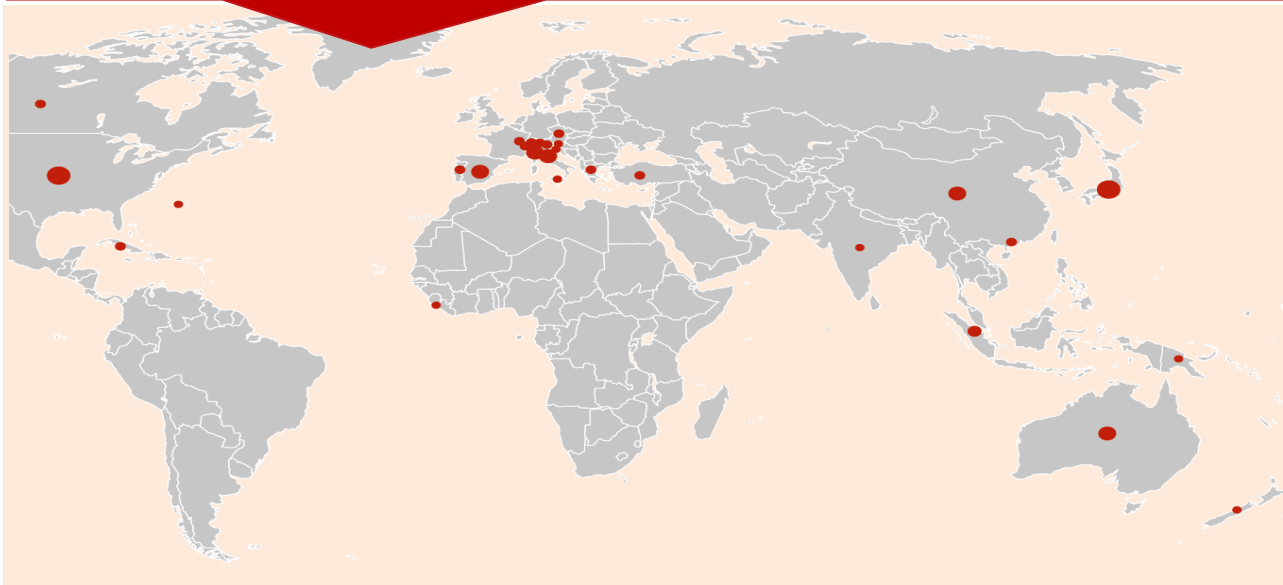
Composizione del team:

- Analisti di Governance: 4
- Specialisti di Proxy Voting: 4
- Specialisti di Engagement: 2
- Analisti dei dati: 1

Analisi di Corporate Governance



Perimetro geografico (33 Paesi)

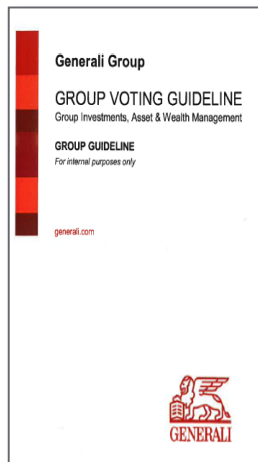


Politica di Proxy Voting

Aggiornamento annuale

PILASTRI DI CORPORATE GOVERNANCE

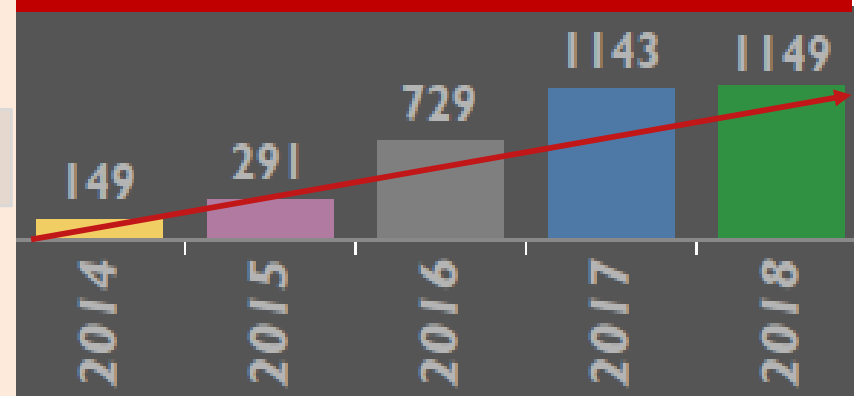
	Criteri di valutazione modificati
Diritti degli azionisti	-
Organi societari	Cariche multiple, diversity, comitati endoconsiliari
Politiche di remunerazione	Estensione dei criteri di valutazione
Bilancio, controlli e trasparenza	-
Operazioni societarie	-
Ambiente e Responsabilità sociale 	SDGs, approccio alle risoluzioni ESG
Operazioni con parti correlate 	Nuovo paragrafo



La policy può essere scaricata dal sito di Generali Investments

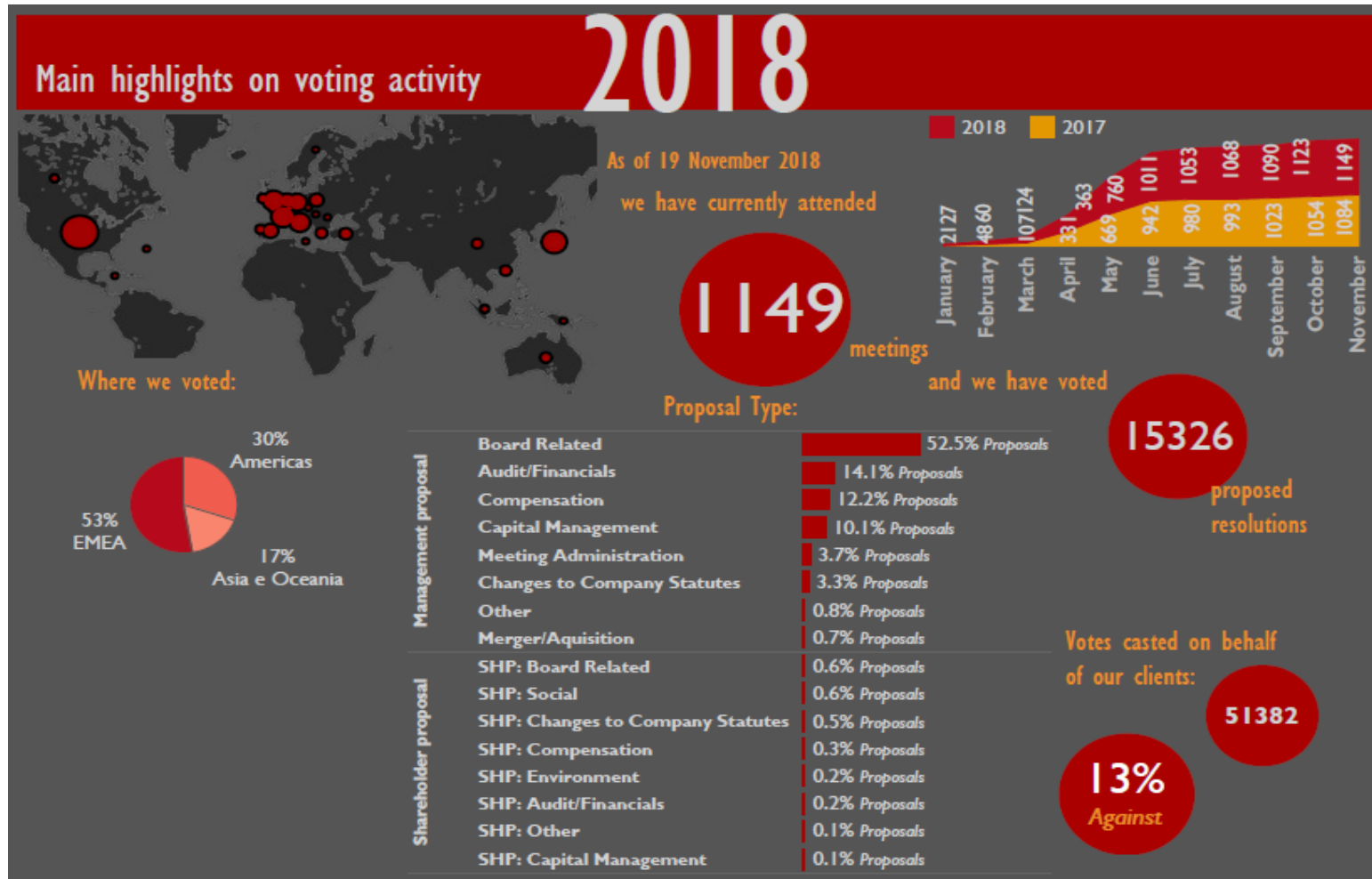


Numero di assemblee votate



Stagione assembleare 2018

Attività del Gruppo Generali



Fonte: database interno del team Governance & Proxy Voting di Generali Insurance Asset Managements S.p.A Società di gestione del risparmio, ottobre 2018

Engagement

Politica di Engagement

Contenuti della politica di Engagement

- Come si svolgono le attività di **monitoraggio** in merito a:
 - ✓ Strategia
 - ✓ Performance e rischi finanziari e non finanziari
 - ✓ Struttura del capitale
 - ✓ Impatto degli aspetti sociali, ambientali e di governance (ESG)
- Modalità di **dialogo** con gli emittenti
- Esercizio dell'attività di **voto**
- **Cooperazione** con altri investitori

Processo di Engagement

- Coordinamento con le funzioni interne
- Reportistica

Engagement

Framework e obiettivi

- Essere un investitore responsabile è il miglior modo per stimolare una crescita positiva delle pratiche delle società investite

Definizione

Dialogo con gli emittenti investiti al fine di incoraggiare miglioramenti sotto il profilo della gestione delle tematiche ESG (ambientali, sociali e di governance)

Valore aggiunto

Riduzione dei rischi di lungo termine
Miglioramento delle performance finanziarie di lungo periodo degli emittenti investiti

Fattori di successo

Ottenere dei miglioramenti misurabili in un arco di tempo prestabilito e di lungo periodo

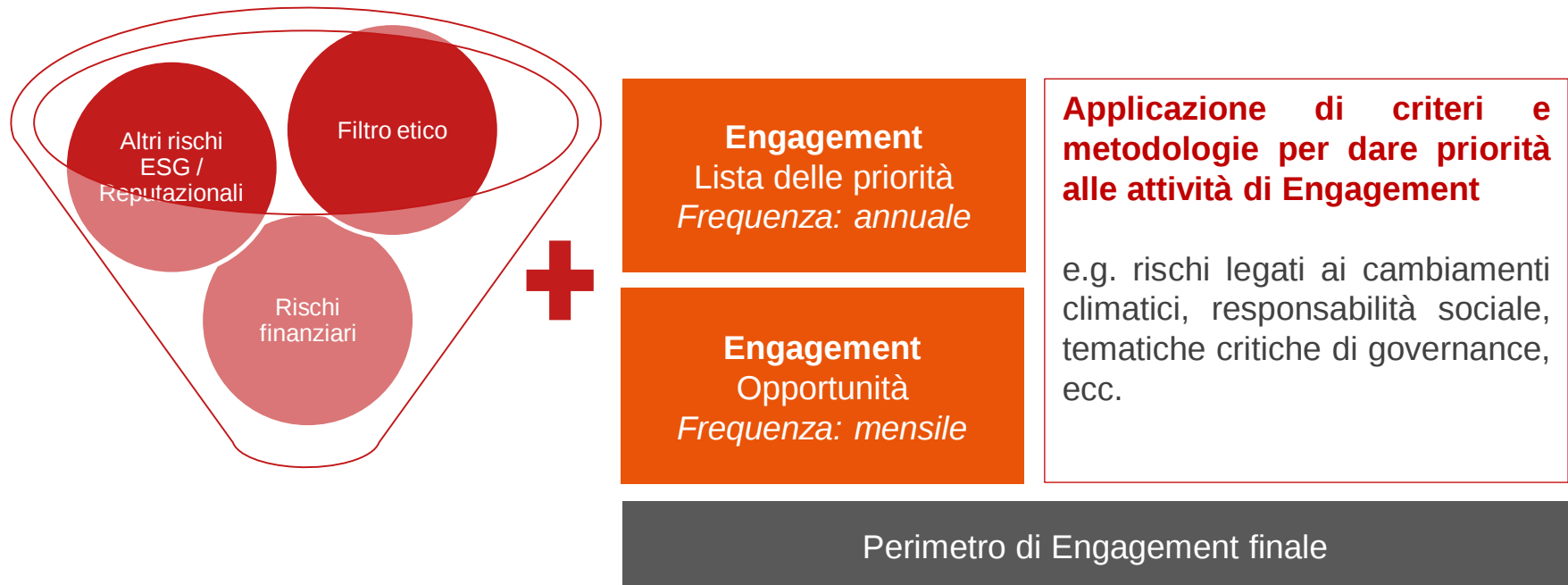
Possibili risultati

- Maggiore trasparenza delle informazioni ESG a disposizione di analisti e gestori
- Rimozione di barriere interne all'investimento (filtri etici)
- Cambiamento o eliminazione di risoluzioni presenti nelle assemblee degli azionisti
- Decisioni di voto più informate

Engagement

Priorità e opportunità

- Il perimetro di Engagement è composto da due liste che variano in base alla frequenza di aggiornamento ed alla priorità assegnata all'Engagement stesso:



Engagement

Liste di minoranza

“La presentazione di candidati per l’elezione di componenti di minoranza indipendenti degli organi sociali degli emittenti quotati partecipati, anche svolta attraverso il Comitato dei gestori, rappresenta una modalità di esercizio dell’attività di Engagement continuativo e costruttivo con gli emittenti partecipati”

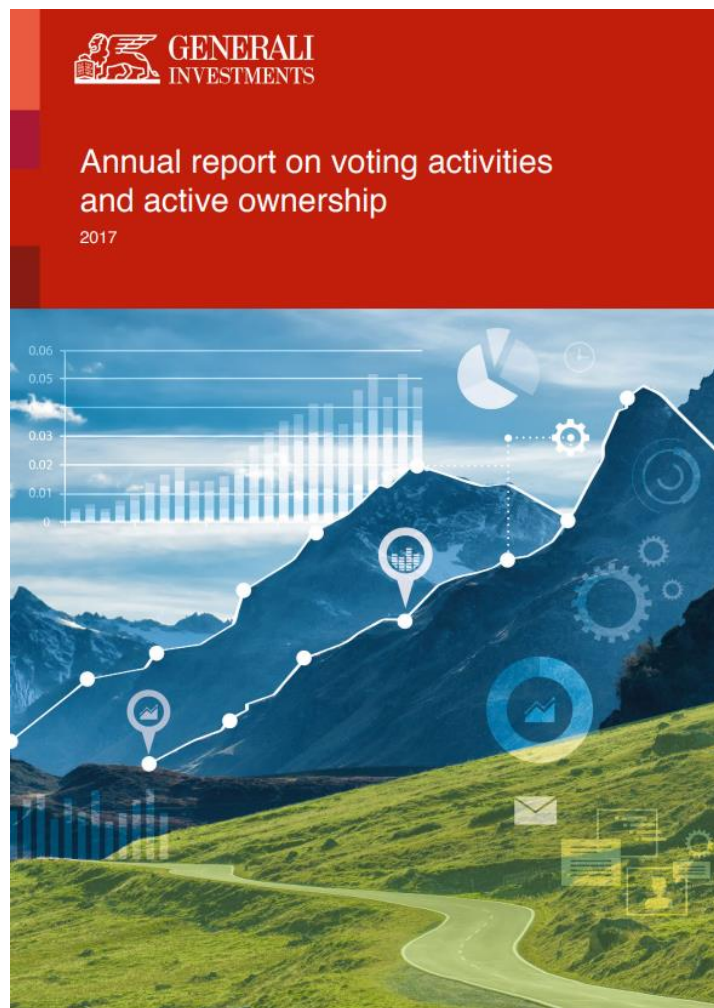
Principi Italiani di Stewardship



Il Gruppo Generali a supporto dell'elezione di membri indipendenti		
2018	15 emittenti	14 amministratori indipendenti eletti
		22 sindaci indipendenti eletti

Il “ciclo” dell’Engagement sul voto





DOWNLOAD



Informazioni importanti

Questo documento è pubblicato ad uso esclusivo del «Convegno di fine anno» di Itinerari Previdenziali. Le informazioni contenute in questo documento sono indicazioni generali sui prodotti e sui servizi offerti da Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio. In nessun caso costituiscono un'offerta, un suggerimento o un invito ad investire in azioni e quote di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari o a richiedere un'offerta per servizi di investimento. Questo documento non riguarda né è il punto di riferimento di un contratto o un impegno. Il presente documento non può essere considerato come un suggerimento esplicito o implicito per una strategia di investimento o consulenza di investimento. Prima di sottoscrivere un'offerta di servizi di investimento, ciascun potenziale cliente riceverà i documenti previsti dalle norme di volta in volta in vigore, documenti che il cliente deve leggere attentamente prima di prendere qualsiasi decisione di investimento. Nessuna parte di questo documento potrà essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata in qualsiasi forma o (ii) ridistribuita senza il preventivo consenso di Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio. Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio aggiornerà periodicamente il contenuto del presente documento e non è responsabile per eventuali errori o omissioni, né sarà considerata responsabile in caso di eventuali danni o perdite collegati all'utilizzo improprio delle informazioni qui contenute. Generali Investments è un marchio commerciale di Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio, Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio, Generali Investments Luxembourg S.A. and Generali Investments Holding S.p.A.

Grazie.