

**Informativa sulle
modalità di attuazione
della politica
d'impegno**

2023



INTRODUZIONE

La presente informativa è stata redatta ai sensi dell'art. 124-*quinquies* del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 introdotto dal Decreto Legislativo n. 49 del 10 maggio 2019 di recepimento della Direttiva UE 2017/828 Shareholder Rights Directive II in tema di incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti e vuole rappresentare le modalità adottate da Kairos Partners Sgr S.p.A. (nel seguito, anche Kairos, la SGR o la Società) nell'anno 2023 per l'esercizio dei diritti di intervento e voto inerenti agli strumenti finanziari di pertinenza dei portafogli gestiti.

In qualità di Società di Gestione del Risparmio, Kairos si impegna ad esercitare in modo ragionevole e responsabile i diritti inerenti agli strumenti finanziari di pertinenza dei patrimoni gestiti.

La SGR ritiene che il dialogo con gli emittenti sia un elemento chiave per l'attuazione di una politica di investimento responsabile, aiuta a tutelarne e garantirne il valore nel lungo termine, costituendo una delle misure idonee a salvaguardare i diritti degli investitori, nonché, attraverso il voto in assemblea, una delle modalità attraverso le quali vengono esercitati, nell'interesse di quest'ultimi, i diritti inerenti agli strumenti finanziari di pertinenza degli OICR gestiti.

Al fine di svolgere al meglio le proprie attività di Impegno, Kairos ha definito la propria "Politica di impegno ed esercizio dei diritti inerenti agli strumenti finanziari", pubblicata nella sezione Policy del sito della SGR.

La Politica di Impegno è volta a definire i principi, le misure organizzative e i comportamenti cui la società ricorre per stimolare il confronto con gli emittenti in cui investe, integrando il proprio impegno nelle strategie di investimento e favorendo l'adozione, da parte delle società partecipate, di comportamenti coerenti con i principi di sana e prudente gestione, etici e di sostenibilità su un orizzonte di lungo periodo ed è costituita essenzialmente da tre componenti:

1. L'esercizio dei diritti di voto nelle assemblee della società

2. Il monitoraggio dell'andamento economico e finanziario e dei relativi rischi delle società

3. L'engagement con gli emittenti su temi specifici

Al team Analisti ESG, in coordinamento con la Direzione Investimenti della SGR, è stato delegato il compito di presidiare le attività di azionariato attivo.

Il team coordina le attività di partecipazione alle assemblee degli azionisti in relazione all'esercizio del diritto di voto per le partecipazioni detenute dai patrimoni gestiti. Inoltre, il team cura il monitoraggio e l'engagement nei confronti degli emittenti rilevanti rispetto alle questioni significative in termini di strategia, risultati finanziari e non finanziari, rischi, struttura del capitale, nonché in termini di impatto sociale, ambientale e di governo societario.

ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO

La SGR adotta un approccio “mirato” alla corporate governance, privilegiando - in applicazione del principio di proporzionalità - il voto in assemblea sugli investimenti di medio/lungo termine in relazione agli Emittenti Partecipati c.d. “significativi”. Si considerano “significativi” gli investimenti in emittenti che abbiano un peso di almeno il 2% del NAV. In particolari circostanze, la SGR può decidere di partecipare anche se il peso degli emittenti nel portafoglio è inferiore al 2%. A titolo esemplificativo e non esaustivo, questo può succedere quando l’assemblea è chiamata a deliberare operazioni straordinarie o qualora l’ordine del giorno riporti esplicitamente tematiche ESG (es: Say on Climate).

In attuazione del meccanismo del “voto di lista” previsto dall’ordinamento italiano, Kairos, insieme ad altre Società di Gestione del Risparmio ed investitori italiani ed esteri, aderisce al Comitato dei Gestori di Assogestioni (www.comitatogestori.it) al fine di presentare liste di candidati per l’elezione e la cooptazione di Amministratori e Sindaci di minoranza in emittenti quotati italiani.

Il sistema del voto di lista si fonda sul principio, presente in numerosi ordinamenti, secondo cui la proposta e l’elezione di candidati negli organi delle società quotate debba essere consentita anche a soggetti diversi dagli azionisti di controllo o dal Consiglio di Amministrazione uscente.

Nel corso del periodo la Società ha partecipato attivamente alla vita assembleare delle società italiane ed estere, sulla base dei criteri previsti dalla propria “Politica di impegno ed esercizio dei diritti inerenti agli strumenti finanziari”.

A partire dalla stagione assembleare del 2023, Kairos si è espressa in merito ai vari punti all’ordine del giorno avvalendosi, ai fini delle valutazioni, anche della ricerca fornita dal proxy advisor ISS.

Nel corso del 2023, la SGR ha partecipato complessivamente a n. **50*** **Assemblee** di società emittenti italiane (66%) ed estere (34%) per un totale di **619 punti all’ordine del giorno** di cui 86% votati a favore ed il 14% astenuti/contrari.

* La lista degli emittenti su cui si è espresso il diritto di voto è riportata in Appendice.

Non sono emerse situazioni di particolare rilevanza con riferimento al comportamento tenuto in Assemblea in funzione dell’esercizio del diritto di voto. In dipendenza delle diverse giurisdizioni, le dichiarazioni non finanziarie sono state portate in assemblea come punti separati dell’ordine del giorno o integrate all’interno del bilancio.

MONITORAGGIO/ENGAGEMENT

Alla stessa stregua dell'espressione del diritto di voto, Kairos considera prioritario il dialogo con gli emittenti in cui investe, allo scopo di preservare e aumentare il valore dell'investimento, nel rispetto della *fiduciary duty* che ci è riconosciuta dai clienti.

Un coinvolgimento efficace richiede un processo che:

- è inserito in un contesto appropriato di investimento a lungo termine e si concentra sulla conservazione e creazione di valore a lungo termine, in modo che l'impegno sia in linea con la tesi di investimento;
- è inquadrato da una profonda comprensione della natura dell'azienda, dei fattori trainanti del suo modello di business e dei vincoli;
- si basa su obiettivi chiari, focalizzati sulla realizzazione del cambiamento;
- riconosce il cambiamento come un processo e che, sebbene a volte la fretta possa essere necessaria, il cambiamento non dovrebbe essere affrettato in modo inappropriato;
- utilizza messaggi e dialoghi coerenti, diretti ed onesti;
- utilizza le risorse in modo efficiente in modo che la copertura del coinvolgimento sia la più ampia possibile utilizzando tutti gli strumenti disponibili, compreso il coinvolgimento collettivo.

Il dialogo con gli emittenti può essere tipicizzato in:

- **Attività di Monitoraggio:** tutta l'attività di conoscenza del business model, predisposizione dei modelli interni e monitoraggio al fine di giungere ad una decisione di investimento informata che massimizzi il valore dell'allocazione del capitale. L'attività si estrinseca in meetings one-to one e meetings collettivi. Gli interlocutori del processo da parte dell'emittente sono principalmente *executives*, funzioni di IR ed analisti sell-side.

Nel corso del 2023, la SGR ha svolto circa **700 meeting di approfondimento** con gli emittenti partecipati.

- **Attività di Engagement:** avviene tipicamente quando il processo di comprensione dell'emittente è ad uno stadio avanzato, la prospettiva di *holding period* si conferma elevata ed è normalmente circoscritto nei temi. Gli interlocutori del processo sono preferibilmente *executives* e membri non esecutivi del Consiglio di Amministrazione, in linea con quanto stabilito dalle politiche di dialogo degli emittenti**. I temi affrontati sono principalmente relativi alla allocazione del capitale, a tematiche di Governance, tematiche di monitoraggio e presidio dei rischi legati al cambiamento climatico. Rispetto a queste ultime, Kairos ritiene che i rischi legati al cambiamento climatico, e in particolare le emissioni di gas serra, avranno un effetto materiale sulla redditività a lungo termine di un'azienda, sulla sostenibilità e sui rendimenti degli investitori. Questi rischi includono regolamentazione, tassazione, svantaggio competitivo, deterioramento del marchio, finanziamenti, contenziosi. Pertanto l'SGR incoraggia, a titolo esemplificativo e non esaustivo:
 - la compilazione dei questionari di CDP (ex Carbon Disclosure Project) sul cambiamento climatico in base alle raccomandazioni di calcolo della Task Force on Climate-related Financial disclosure (TCFD);
 - l'adozione di obiettivi di riduzione delle emissioni incorporando scenari di cambiamento climatico basati sugli approcci sostenuti da CDP e dalla Science Based Targets Initiative (STBI). Tali obiettivi dovrebbero essere forniti su archi temporali di breve, medio e lungo termine in modo da poter agire in modo tempestivo in caso di deviazioni;
 - il rispetto di tutte le pratiche di buona governance. A titolo esemplificativo e non esaustivo una quota significativa di indipendenti all'interno dei Consigli di Amministrazione, la diversità di competenze, genere ed età, l'adeguata disclosure dei parametri alla base delle politiche di remunerazione variabile.

Tali incontri possono essere tenuti anche in collaborazione con altri investitori istituzionali.

Nel corso del 2023 la SGR ha svolto **48 engagements di cui 5 individuali e 43 collettivi**, facendosi spesso promotrice della raccolta di interesse di altri investitori intorno a particolari tematiche, consapevole che il convogliare un gruppo di investitori più esteso dia accesso ad un percorso di successo di maggiore probabilità e nel rispetto dell'efficacia ed efficienza dell'impegno degli emittenti sulle tematiche su cui sono ingaggiati dagli investitori.

** Per gli emittenti italiani la Raccomandazione n. 3 del Codice di Autodisciplina suggerisce che gli emittenti adottino una politica relativa alla gestione del dialogo con tutti gli azionisti.

APPENDIX

A2A, ABITARE IN, ACEA, AENA, ASML HOLDING, ASSICURAZIONI GENERALI, AUTOGRILL, BANCO BPM, CELLNEX, COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN, DIGITAL VALUE, ENAV, ENDESA, ENEL, ENI, ERG, EURONEXT, FERRAI, FINECOBANK, HERA, INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE, INTERPUMP, INTESA SANPAOLO, IONOS, IREN, KONE, KONINKLIJKE DSM, LEONARDO, LINDE, MEDIOBANCA, MONCLER, NOVO NORDISK, ORSTED, POSTE ITALIANE, PRYSMIAN, RAI WAY, RECORDATI, REPLY, SAES GETTERS, SNAM, SOL, STAR7, STELLANTIS, STMICROELECTRONICS, TELECOM ITALIA, TERNA, UNICREDIT, VIVENDI.