



Anthilia Capital Partners SGR S.p.A.

Relazione Annuale 2022

**sull'attuazione della politica di impegno
ex art. 124-quinquies, c. 2, TUF**

27 febbraio 2023

Indice

1. PREMESSA	3
2. QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO	3
3. MODALITÀ DI ATTUAZIONE DELLA POLITICA DI IMPEGNO.....	3
4. ESERCIZIO DEI DIRITTI DI VOTO E DEGLI ALTRI DIRITTI CONNESSI ALLE AZIONI.....	5
5. MONITORAGGIO E COLLABORAZIONE CON ALTRI AZIONISTI.....	8

1. PREMESSA

Anthilia SGR (di seguito “Anthilia SGR”, o “SGR”), nella sua qualifica di “gestore di attivi”, applica le disposizioni in materia di *engagement* di cui alla relativa normativa di attuazione come meglio delineata nel successivo punto.

A tal fine, in attuazione della citata normativa, con la presente Relazione vengono comunicate al pubblico le modalità di attuazione della Politica di Impegno⁽¹⁾ adottata dal Consiglio di Amministrazione di Anthilia SGR in data 15 ottobre 2020 e disponibile sul sito web all’indirizzo www.anthilia.it/engagement/, includendo una descrizione generale del comportamento di voto e dei voti espressi, una indicazione dei voti più significativi e dell’eventuale ricorso ai servizi dei consulenti in materia di voto, nel periodo gennaio – dicembre 2022.

2. QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

La presente Relazione Annuale è predisposta dalla SGR nell’interesse degli investitori in conformità con la Politica di Impegno redatta coerentemente con quanto previsto:

- dalla Direttiva 2017/828 c.d. “*Shareholders Rights Directive II*” del Parlamento e Consiglio Europeo che modifica la direttiva 2007/36/CE per quanto riguarda l’incoraggiamento dell’impegno a lungo termine degli azionisti;
- dal Capo II del Titolo III della Parte IV, sezione I-ter “*Trasparenza degli investitori istituzionali, dei gestori di attivi e dei consulenti in materia di voto*” del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (di seguito “TUF”), e dal Capo III-ter del Titolo IV della Parte III rubricato “*Trasparenza dei gestori di attivi e dei consulenti in materia di voto*” del Regolamento Emittenti adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche;
- dall’articolo 35-decies comma 1, lettera e) del TUF e s.m.i. e dall’articolo 112 del Regolamento Intermediari, adottato dalla Consob con delibera n. 20307 del 15 febbraio 2018 e s.m.i., con particolare riguardo all’esercizio dei diritti di intervento e di voto.

3. MODALITÀ DI ATTUAZIONE DELLA POLITICA DI IMPEGNO

La politica di impegno della SGR è attuata attraverso un dialogo periodico e strutturato con il *management* delle società partecipate, con l’obiettivo di promuovere la creazione di valore sostenibile nel lungo termine. Gli incontri con il *management* rappresentano un momento chiave per approfondire tematiche di *governance*,

⁽¹⁾ *Politica di impegno e strategia per l’esercizio dei diritti amministrativi inerenti agli strumenti finanziari di pertinenza dei portafogli gestiti.*

strategie aziendali, gestione dei rischi. La SGR esercita i propri diritti di azionista in modo attivo e consapevole, partecipando alle assemblee societarie e, ove opportuno, formulando osservazioni o proposte volte a migliorare le pratiche di gestione. Inoltre, il monitoraggio continuo delle società in portafoglio consente di valutare l'efficacia dell'impegno e, se necessario, di adottare ulteriori azioni volte a favorire un miglioramento delle performance aziendali in linea con gli interessi degli investitori.

* * * *

Anthilia SGR, ai sensi della Politica di Impegno, ha valutato di procedere con un approccio che distingue l'ipotesi della prestazione del servizio di gestione collettiva del risparmio dal servizio di gestione di portafogli. In particolare, con riferimento:

- alla prestazione del servizio di gestione collettiva del risparmio la SGR fa riferimento ai fondi gestiti, ivi inclusi i portafogli gestiti in delega dalla SGR, nella cui politica di investimento è previsto l'investimento in strumenti finanziari di natura azionaria;
- al servizio di gestione di portafogli, gli attuali accordi contrattuali escludono l'esercizio da parte della SGR dei diritti di voto connessi agli strumenti in portafoglio. Qualora, su richiesta del singolo investitore, venisse contrattualmente previsto l'esercizio dei diritti di voto da parte della SGR, troverà applicazione la presente procedura per il portafoglio in questione salva diversa e specifica indicazione da parte dell'investitore.

Si precisa che nell'anno 2022, nessun cliente nell'ambito della prestazione del servizio di gestione di portafogli ha avanzato una tale richiesta.

Nell'attuazione della Politica di Impegno, la SGR adotta un approccio selettivo nell'interazione con il *management* delle società partecipate e nell'esercizio del diritto di voto in assemblea, in linea con l'interesse esclusivo dei partecipanti agli OICR. In particolare, qualora non vi sia una concreta aspettativa di influenza sulle decisioni societarie, il Responsabile di Gestione valuta l'opportunità di intervenire e votare nelle assemblee generali, sia ordinarie che straordinarie, tenendo conto di criteri quantitativi e qualitativi. Tra questi rientrano la quota di capitale con diritto di voto detenuta, il peso dello strumento finanziario in portafoglio e la rilevanza degli argomenti all'ordine del giorno per la tutela del valore degli investimenti o per la protezione degli azionisti di minoranza.

4. ESERCIZIO DEI DIRITTI DI VOTO E DEGLI ALTRI DIRITTI CONNESSI ALLE AZIONI

In linea con la normativa interna adottata dalla SGR, il diritto di voto può essere esercitato con riferimento alle società con capitalizzazione inferiore a duecento milioni di euro. Per l'esercizio del diritto di voto con riferimento agli emittenti con capitalizzazione superiore a tale soglia, è previsto un *iter* di approvazione rafforzato⁽²⁾.

I singoli gestori degli OICR della SGR procedono con la selezione degli emittenti ritenuti “rilevanti” in considerazione:

- dell'utilità dell'interazione rispetto agli interessi dei patrimoni gestiti;
- della possibilità di incidere sulle decisioni in relazione alle azioni con diritto di voto possedute.

Il monitoraggio degli eventi societari connessi alle partecipazioni azionarie di pertinenza dei portafogli gestiti, anche in delega, spetta ai singoli responsabili della gestione dell'OICR, mediante informativa da parte della banca depositaria, utilizzo di *info provider* nonché comunicazioni *ad hoc* fornite dalle società emittenti.

Ciascun responsabile della gestione dell'OICR valuta se esercitare o meno i diritti di voto considerando l'effetto economico della proposta all'ordine del giorno assembleare, sul valore delle partecipazioni azionarie detenute nei portafogli degli OICR, tenuto conto del relativo impatto sia a breve che a lungo termine.

* * * *

Nello specifico, il diritto di voto è stato esercitato dalla SGR nel corso del 2022, coerentemente con la propria Politica di Impegno.

La SGR ha adottato un approccio di *engagement* orientato principalmente al dialogo e al monitoraggio delle società partecipate, privilegiando un'interazione periodica e collaborativa con il *management* rispetto a un coinvolgimento più incisivo in sede assembleare. Tale strategia ha consentito di approfondire le tematiche rilevanti per la gestione degli investimenti e di instaurare un confronto costruttivo con gli emittenti partecipati, ritenuto più efficace rispetto a un intervento diretto attraverso il voto in assemblea. Di conseguenza, nel corso del 2022, l'esercizio del diritto di voto nelle assemblee generali delle società partecipate dagli OICR gestiti da Anthilia SGR è risultato marginale, riflettendo la scelta di focalizzarsi su forme di interazione ritenute più funzionali agli obiettivi della politica di *engagement*. Un riepilogo delle attività svolte è riportato nella tabella seguente.

⁽²⁾ Qualora un Responsabile di Gestione individui l'opportunità di esercitare il diritto di voto in relazione ad emittenti con capitalizzazione superiore a duecento milioni di euro, la proposta di voto, corredata con le informazioni di cui sopra, deve essere autorizzata da almeno quattro membri del Consiglio di Amministrazione.

Data	Società Emittente	ISIN	OICR Azionista	Oggetto votazione
29.04.2022	Copernico SIM SpA	IT0005379406	ANTHILIA SMALL CAP ITALIA	<p>Parte Ordinaria</p> <p>1. Bilancio al 31 dicembre 2021, relazione degli Amministratori sulla gestione e relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Deliberazioni inerenti e conseguenti;</p> <p>2. Deliberazioni in merito al risultato di esercizio. Deliberazioni inerenti e conseguenti.</p> <p>3. Policy in materia di remunerazione e incentivazione e relativa informativa. Deliberazioni inerenti e conseguenti;</p> <p>4. Nomina del Consiglio di Amministrazione. Deliberazioni inerenti e conseguenti: 4.1. Determinazione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione; 4.2. Determinazione della durata dell'incarico del Consiglio di Amministrazione; 4.3. Nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione; 4.4. Nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione; 4.5. Determinazione del compenso dei componenti il Consiglio di Amministrazione.</p> <p>Parte Straordinaria</p> <p>1. Attribuzione al Consiglio di Amministrazione di delega, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, ad aumentare il capitale sociale, a pagamento, in una o più volte, per massimi Euro 500.000, oltre sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie della Società senza indicazione del valore nominale, godimento regolare, anche con esclusione del</p>

				<p>diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4, prima parte, 5, 6 e 8 del Codice Civile riservato a uno o più partner strategici e/o ad acquisizioni e/o a piani di incentivazione. Deliberazioni inerenti e conseguenti.</p> <p>2. Modifica dello Statuto sociale a fini di adeguamento al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e, in particolare, dei seguenti articoli: art. 8 (Trasferimento delle azioni), art. 9 (Recesso), art. 10 (Offerte pubbliche di acquisto), art. 11 (Obblighi di comunicazione delle partecipazioni rilevanti), art. 12 (Competenze dell'assemblea ordinaria), art. 16 (Assemblea: determinazione dei quorum), art. 25 (Composizione dell'organo amministrativo) e art. 26 (Nomina e sostituzione dell'organo amministrativo). Deliberazioni inerenti e conseguenti.</p>
--	--	--	--	--

La SGR rispetto all'assemblea di Copernico S.p.A. ha espresso voto favorevole sulle materie all'ordine del giorno. Il voto è stato esercitato direttamente dalla SGR per il tramite del Responsabile della Gestione del Fondo Anthilia Small Cap Italia.

Non risultano situazioni di particolare rilevanza con riferimento al comportamento tenuto in assemblea in funzione dell'esercizio del diritto di voto.

L'esercizio del voto è avvenuto sempre in maniera informata, sulla base delle informazioni pubblicate dalle stesse società oggetto di investimento, o reperibili sui canali informativi di corrente utilizzo, includendo siti web, portali specializzati, organi di stampa.

* * * *

La SGR è dotata di una politica di gestione delle situazioni di conflitto di interesse. È previsto a tale proposito che la SGR si astenga dal voto nelle situazioni in cui sussistono potenziali conflitti di interesse. Nel corso del 2022 non risultano essere state adottate con il voto della SGR delibere nelle quali la stessa SGR ha rilevato il proprio potenziale conflitto di interessi.

Si precisa infine che nel corso del 2022 la SGR ai fini dell'esercizio delle attività di *engagement* non si è avvalsa di consulenti in materia di voto.

5. MONITORAGGIO E COLLABORAZIONE CON ALTRI AZIONISTI

Il monitoraggio si sostanzia nell'analisi dei dati e delle informazioni pubbliche delle società partecipate, acquisiti tramite bilanci e rendiconti finanziari, prospetti informativi, comunicazioni obbligatorie, comunicati stampa, report contabili, relazioni sulla governance, bilanci di sostenibilità, ecc., che possono essere reperiti sia attraverso piattaforme di informazione finanziaria, siti internet degli emittenti, sia partecipando ad incontri, conferenze e ad altri eventi riguardanti l'emittente. Per le finalità di cui sopra, la SGR può altresì instaurare un dialogo diretto con l'impresa.

Nel corso del 2022 Anthilia SGR ha condotto numerosi incontri con il *management* di società italiane.

Tali attività sono altresì propedeutiche alla valutazione del posizionamento del titolo all'interno dell'OICR.

* * * *

La SGR, qualora ne rilevi l'opportunità, può altresì cooperare con altri azionisti, nel rispetto delle normative applicabili, sempre in considerazione dell'utilità dell'interazione rispetto agli interessi dei patrimoni gestiti e dei relativi partecipanti.

La collaborazione con gli altri azionisti può avvenire attraverso varie modalità, formali o informali, e può essere condotta anche con il supporto di *service providers* esterni o associazioni di categoria.