

Politica di voto nelle assemblee generali

Swisscanto Asset Management International S.A. | Aprile 2020

1 Salvaguardia del diritto di voto basata sui principi con attuazione efficiente

Swisscanto Asset Management International S.A. («Swisscanto») si avvale della valutazione di un consulente indipendente e riconosciuto in materia di diritto di voto e dell'Asset Management di Swisscanto Invest nel processo analitico e decisionale per il comportamento di voto nelle assemblee generali. Questo consente a Swisscanto di esercitare con maggiore competenza ed efficienza tutti i diritti di voto rilevanti negli investimenti azionari nazionali e internazionali nel miglior interesse degli investitori.

2 Esercizio attivo e indipendente dei diritti di voto nell'interesse degli investitori

Swisscanto, una delle principali società di gestione di fondi in Svizzera, investe a livello globale in azioni con i propri fondi d'investimento ed esercita sistematicamente e responsabilmente i diritti degli azionisti nell'interesse degli investitori dei propri fondi d'investimento¹. Con un esercizio attivo e indipendente del diritto di voto, Swisscanto persegue una buona gestione aziendale che promuove la best-practice in materia di corporate governance secondo i principi riconosciuti².

Swisscanto esprime il proprio voto presso tutti gli investimenti azionari diretti svizzeri.

Mentre per le società emittenti quotate all'estero Swisscanto esprime il voto se la posizione delle azioni

detenute supera l'1% della relativa capitalizzazione di mercato oppure se la quotazione³ di questa posizione supera i seguenti valori soglia:

- CHF 10 mio. per le società con sede al di fuori della Svizzera o
- CHF 5 mio. in caso di azioni di società con sede al di fuori della Svizzera inserite in un fondo sostenibile.⁴

Nel caso delle posizioni azionarie detenute, la votazione avviene su tutti i fondi di investimento ovvero fondi attivi⁵, passivi e private label.

Di seguito sono definite le principali direttive che Swisscanto applica per l'esercizio dei diritti di voto.

3 Aumento sostenibile del valore d'impresa negli investimenti azionari dei nostri fondi d'investimento

Una corretta corporate governance riduce l'asimmetria informativa tra l'azionariato e la direzione aziendale (problematica «principal-agent», ovvero tra soci e amministratori). È pertanto la componente principale di una strategia aziendale finalizzata all'esistenza a lungo termine e al costante incremento di valore dell'azienda. Le direttive per l'esercizio del diritto di voto di Swisscanto Invest si basano sugli standard di corporate governance vigenti in Svizzera e a livello internazionale nonché sugli standard di sostenibilità, che integrano nel processo decisionale un ampio pacchetto di standard ecologici, sociali e di gestione

¹ Obbligo fiduciario ai sensi dell'art. 20 cpv. 1 lett. a della LICol e con l'art. 23 cpv. 1 della LICol.

² In linea con lo «Swiss Code of Best Practice for Corporate Governance» per le società svizzere o lo «UK Corporate Governance Code» per le società estere.

³ Numero di azioni detenute x corso delle azioni al momento in cui viene stabilita la posizione per l'assemblea generale.

⁴ Come fondi sostenibili vengono generalmente qualificati i fondi delle linee di prodotti "Responsible" e "Sustainable". Per ricevere ulteriori informazioni: [swisscanto.ch/sostenibilita](https://www.swisscanto.ch/sostenibilita).

⁵ Questa politica di voto non include Swisscanto Private Equity CH I AG o Swisscanto (CH) Private Equity Svizzera Crescita I KmGK.

aziendale (principi ESG⁶). Queste regole e questi principi, insieme ai nostri valori, costituiscono le linee guida per la sostenibilità di Swisscanto e vengono rielaborati annualmente con un consulente in materia di diritto di voto indipendente riconosciuto e l'Asset Management di Swisscanto Invest.

3.1 Il nostro comportamento rispetto ai principali argomenti di voto

Le seguenti considerazioni riguardano una selezione dei principali argomenti di voto all'ordine del giorno che spesso sono oggetto di contestazione e che inducono di frequente Swisscanto a votare contro la raccomandazione del Consiglio di amministrazione. Vi sono situazioni o argomenti all'ordine del giorno in cui ci discostiamo dalle nostre linee guida dopo una ponderata analisi caso per caso (in particolare per ragioni che sono nell'interesse dell'investitore che comportano l'aumento sostenibile del valore della società). In questi casi, nel nostro processo decisionale ci affidiamo alla consulenza e alla competenza dell'Asset Management di Swisscanto Invest affinché l'interesse degli investitori sia tutelato nel migliore modo possibile anche in casi particolari.

Dividendi

I dividendi sono la partecipazione finanziaria dell'azionariato all'utile e pertanto devono essere anche corrisposti a quest'ultimo. Swisscanto approva di volta in volta una quota di distribuzione di almeno il 30%. Sussistono eccezioni per le aziende che attraversano una fase di crescita e che reinvestono l'utile in modo corrispondente nell'impresa o lo utilizzano per ridurre i debiti. Inoltre, non è attesa alcuna distribuzione se la situazione finanziaria dell'azienda non lo consente.

Retribuzioni

Il sistema di retribuzione di una società può portare a incentivi inopportuni del management che non sono nell'interesse della società e dell'azionariato. Ci concentriamo quindi sulla creazione di valore sostenibile a lungo termine e in questo teniamo conto di:

- andamento positivo dei corsi azionari nonché distribuzione degli utili (Total Return) rispetto all'anno precedente

- aumento della redditività (tra cui ROE/ROIC/EVA) su tre anni.

Si preferisce una visione relativa di questi parametri rispetto al gruppo d'impresa comparabili (industria) regionale. Tutti questi elementi sono fortemente basati sul nostro processo d'investimento di analisi fondamentale.

La remunerazione deve essere proporzionale all'erogazione delle prestazioni ed essere finalizzata all'incremento di valore a lungo termine per l'azionariato (Pay-for-Performance). Le liquidazioni garantite o che sottostanno a una buona dose di discrezionalità operativa devono essere evitate.

Gli obiettivi di redistribuzione devono aumentare il valore della società e devono essere resi pubblici in modo trasparente e misurabile nella relazione sulle distribuzioni, affinché l'azionariato possa formarsi un giudizio già prima dell'assemblea generale⁷. La remunerazione del Consiglio di amministrazione dovrebbe, in linea di principio, prevedere solo elementi fissi quali pagamenti in contanti e assegnazioni di quote. La remunerazione della Direzione è costituita fondamentalmente da una remunerazione di base fissa, nonché da una componente variabile a breve termine legata alla performance e da una componente variabile a lungo termine differita orientata all'aumento del valore d'impresa.

La rielezione dell'attuale membro del comitato di retribuzione in questo organo di amministrazione viene rifiutata da Swisscanto se la stessa ha già respinto la retribuzione o la relazione sulle retribuzioni.

Indipendenza del Consiglio di amministrazione

I conflitti di interesse possono comportare l'adozione di decisioni contrarie agli interessi dell'azionariato. In linea di principio, il Consiglio di amministrazione deve essere composto per la maggioranza da membri indipendenti. Swisscanto assicura, nella sua condotta di voto, che il

⁶ In linea con gli «Obiettivi per uno sviluppo sostenibile» della risoluzione «Trasformazione del nostro mondo: l'agenda 2030 per lo sviluppo sostenibile» dell'Assemblea generale delle Nazioni Unite.

⁷ In linea con lo «Swiss Code of Best Practice for Corporate Governance» punto 30 e segg.

rapporto tra i membri non indipendenti e indipendenti del Consiglio di amministrazione sia il più possibile paritetico⁸.

Sussiste un'eccezione per le società quotate con azionisti di maggioranza. In questo caso è consentita una rappresentanza proporzionale sulla base della partecipazione al capitale dell'azionista nel Consiglio di amministrazione purché la società disponga di una struttura di capitale unitaria e venga rispettato il principio «one share, one vote» (un'azione, un voto).

Nelle elezioni del Consiglio di amministrazione perseguiamo inoltre una politica a favore della famiglia degli azionisti e dei fondatori, a condizione che in questa composizione sia stato creato valore per gli azionisti.

Diversità del consiglio di amministrazione

Nell'elezione dei membri del Consiglio di amministrazione, attenzione viene prestata alla diversità professionale e alla competenza settoriale all'interno dello stesso.

Swisscanto sostiene a lungo termine anche una quota femminile del 30 per cento nei consigli di amministrazione svizzeri. In caso di elezioni di sostituzione ed espansione, si provvede affinché sia nominato almeno una candidata femminile per il consiglio di amministrazione.

Doppio mandato

Il «checks and balances» è un mezzo collaudato per giungere a decisioni migliori e controlli efficaci del management. Swisscanto vota generalmente contro i candidati con un doppio mandato, quindi nominati per il Consiglio di amministrazione che sono contemporaneamente membri della Direzione.

In casi eccezionali e transitori, un doppio mandato può essere approvato se l'impresa si trova in una situazione di emergenza finanziaria o di turnaround.

Per le società svizzere e internazionali⁹, votiamo contro la nomina dell'ex CEO come presidente del consiglio di amministrazione se non c'è un periodo di cooling-off di almeno due anni di mezzo.

Approvazione dell'operato del Consiglio di amministrazione

L'approvazione dell'operato del Consiglio di amministrazione limita l'azione di rivalsa della società e dell'azionariato sui membri del Consiglio di amministrazione. Swisscanto nega pertanto l'approvazione dell'operato in caso di grave comportamento scorretto del membro del Consiglio di amministrazione o se sussiste un sospetto giustificato di atti penalmente perseguibili. L'approvazione dell'operato del Consiglio di amministrazione viene negata anche in caso di considerevoli e reiterati adeguamenti degli utili da parte della Direzione.

Durata limitata dell'incarico alla società di revisione

Una durata eccessiva dell'incarico a una società di revisione può essere la causa di revisioni stilate in modo non critico. Swisscanto si oppone pertanto alla conferma della società di revisione se non è avvenuta alcuna rotazione dopo più di 20 anni¹⁰.

Misure e struttura di capitale

Gli aumenti di capitale senza diritti d'opzione per gli azionisti esistenti diluiscono il profitto a loro favore. Swisscanto autorizza il Consiglio di amministrazione a propria discrezione a procedere a un aumento di capitale fino a una soglia massima del 50% del capitale esistente, a patto che venga garantito il diritto d'opzione per l'azionariato esistente. In assenza di tale diritto d'opzione, si applica una soglia massima del 10%.

La disuguaglianza dei diritti di partecipazione alla società determina un peso sproporzionato di alcuni azionisti in rapporto al capitale investito. Swisscanto respinge l'introduzione di classi di azioni con ponderazione dei voti diversa e/o altri diritti non egualitari.

Acquisizioni e fusioni

Le acquisizioni rientrano in un'economia dinamica, ma possono portare anche a perdite ingenti. La valutazione di fusioni o acquisizioni viene effettuata caso per caso. In primo luogo una fusione deve essere opportuna sul piano strategico e la valutazione deve essere adeguata.

⁸ Per garantire la continuità e il quorum del consiglio di amministrazione, Swisscanto elegge complessivamente almeno tre dei candidati al Consiglio di amministrazione.

⁹ Un adeguato periodo di cooling-off è inoltre attuato anche nei mercati elettorali di Germania, Austria e Paesi Bassi.

¹⁰ La durata massima viene ridotta a 11 anni a partire dal 2023 (in linea con il Regolamento UE 537/2014).

3.2 Sostegno alle richieste legate alla sostenibilità economicamente fattibili¹¹

Nelle assemblee generali sosteniamo le richieste che migliorano in modo sostenibile la buona gestione aziendale in base ai principi riconosciuti o che sono finalizzate a implementare aspetti etici, sociali o ecologici (temi ESG), a condizione che siano adeguate e utili alla creazione di valore attuale (gamma di prodotti o servizi) o all'orientamento strategico dell'impresa. Swisscanto supporta, tra l'altro, proposte degli azionisti che promuovono misure e introducono linee guida e rendiconti in relazione a:

- l'uso responsabile delle risorse (ad esempio, aumento dell'efficienza delle risorse o promozione delle energie rinnovabili e del riciclaggio)
- arginamento dei cambiamenti climatici (ad esempio, riduzione dei gas serra)
- miglioramento delle norme in materia di diritti umani (ad esempio, promozione di condizioni di lavoro eque e trasparenza nella promozione della parità di retribuzione)
- promozione della protezione dei dati
- aumento della sicurezza e della compatibilità dei prodotti
- promozione delle Best Practice for Corporate Governance (ad esempio, aumentando la trasparenza delle remunerazioni o divulgando i risultati delle votazioni nelle assemblee generali)
- eliminazione dei conflitti di interesse (ad esempio, divulgazione di contributi politici)

3.3 Dialogo con le società (impegno)

Ci assumiamo la nostra responsabilità nei confronti delle società emittenti attraverso il dialogo (impegno). L'Asset Management di Swisscanto Invest conduce questi colloqui di impegno nell'ambito delle sue attività con i seguenti obiettivi:

- dialogo costruttivo e scambio attivo con le società
- aumento sostenibile del valore per gli azionisti e minimizzazione del rischio, in particolare promuovendo attraverso il dialogo le Best Practice for Corporate Governance e le questioni sociali o ambientali

- informazione tempestiva delle società emittenti su potenziali problemi nell'ambito della nostra politica di voto
- decisioni tempestive ed eque per l'azionariato in vista delle assemblee generali

Nell'ambito del nostro impegno UNPRI¹² esercitiamo anche la nostra responsabilità sociale e l'influenza sulle questioni ESG a medio termine che riguardano le società e/o i settori.

3.4 Trasparenza e informazioni a favore degli investitori sul comportamento di voto

Le «Direttive sulla sostenibilità Swisscanto per la salvaguardia del diritto di voto» sono consultabili all'indirizzo [swisscanto.ch/voting](https://www.swisscanto.ch/voting). Queste si applicano agli investimenti di capitale collettivi di Swisscanto (inclusi i nostri fondi Private Label). Inoltre, allo stesso indirizzo viene pubblicato il nostro comportamento di voto concreto dopo ciascuna assemblea generale.

3.5 Informazione e dialogo con le società quotate

Swisscanto cura il contatto con le società quotate e fornisce informazioni sulla propria politica di voto e relativamente alle tematiche ESG a essa collegate. Eventuali richieste di colloquio da parte delle società relativamente all'«impegno» devono essere inviate all'indirizzo e-mail engagement@swisscanto.ch¹³.

Contatto

Swisscanto Asset Management International S.A.
19, rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg

Indirizzo e-mail su politica e comportamento di voto (investitori)
voting@swisscanto.ch

Indirizzo e-mail su impegno (società)
engagement@swisscanto.ch

¹¹ Nel 2009 la nostra casa madre, la Zürcher Kantonalbank, in qualità di firmataria dei «Principi per l'investimento responsabile» (UNPRI), si è impegnata a garantire la rilevanza finanziaria dei criteri ESG, contribuendo così a un sistema finanziario solido e sostenibile.

¹² Vedere la nota 7 a piè pagina 1.

¹³ I colloqui in vista delle votazioni devono essere tenuti tempestivamente, ovvero nella «bassa stagione» delle assemblee generali (2° semestre).

Il presente documento non può essere utilizzato a fini pubblici o commerciali senza previa autorizzazione scritta da parte di Swisscanto Asset Management International S.A.