

NEXT VALUE SGR S.P.A.

Strategia per l'esercizio dei diritti di voto inerente agli strumenti finanziari detenuti dai FIA gestiti

Versione	1
Approvato da	Consiglio di amministrazione del 13/9/2023
Funzione responsabile	Area investimenti
Approvazione Compliance	Del 4/8/2023

Riferimenti normativi

- Art. 35-decies, comma 1, lett. e), del d.lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (TUF)
- Art. 112 Regolamento Intermediari (delibera Consob 20307/2018) e art. 37 Reg. (UE) 231/2013
- Art. 124-quinquies (Politica di impegno) TUF

Introduzione

Il presente documento ha lo scopo di ottemperare a quanto previsto dalla normativa vigente, definendo un sistema di regole volte a stabilire le modalità per l'esercizio dei diritti di voto di pertinenza degli strumenti finanziari presenti nei portafogli degli FIA gestiti da Next Value SGR (di seguito anche la "SGR"), individuando principi di orientamento generale da seguire sui diversi punti all'ordine del giorno assembleare, in funzione delle migliori pratiche di governance delle imprese comunemente accettate. La SGR si impegna ad esercitare in modo ragionevole e responsabile, per conto dei partecipanti, i diritti di voto, nella consapevolezza che l'assemblea degli azionisti rappresenta un momento fondamentale nella vita di una società e che le decisioni assunte in seno alla medesima possono influenzare, nel medio e lungo periodo, il valore degli strumenti finanziari detenuti. Per tali motivi, la SGR si impegna a monitorare gli eventi societari relativi alle suddette partecipazioni azionarie e ad esercitare il diritto di voto nell'interesse esclusivo dei partecipanti ai FIA da essa gestiti, avendo quale unica finalità l'incremento del valore degli strumenti finanziari dagli stessi detenuti. La valutazione relativa all'esercizio del diritto di voto è effettuata dalla SGR sulla base di un'analisi costi – benefici che considerano anche gli obiettivi e la politica di investimento di ciascun FIA gestito. Il presente documento illustra ai sottoscrittori o potenziali sottoscrittori dei FIA gestiti dalla SGR le regole seguite in materia di esercizio di voto, in relazione al quale la SGR si impegna, tra l'altro, ad assicurare la massima trasparenza dei voti espressi, provvedendo ad informare i partecipanti sui comportamenti tenuti, in relazione alla loro rilevanza. Al riguardo, la SGR provvederà a formalizzare e conservare la documentazione atta ad illustrare il processo decisionale seguito per l'esercizio del voto inerente agli strumenti finanziari detenuti e le ragioni della decisione adottata.

Next Value Sgr S.p.a. iscritta al n. 210 dell'Albo delle SGR EX ART. 35 TUF - SEZIONE GESTORI
DI FIA - Strada Trossi 43 - 13871 Verrone (BI)
Partita IVA e Codice Fiscale 02767180025
Tel +39 015 2556347

Criteri per l'esercizio del diritto di voto L'interesse della SGR nel valutare se esercitare o meno i diritti di voto è rappresentato dall'effetto economico della proposta all'ordine del giorno assembleare sul valore delle partecipazioni azionarie detenute nei portafogli dei FIA, tenuto conto del relativo impatto sia a breve che a lungo termine, nonché della strategia e dei limiti di investimento del Fondo. In alcuni casi la SGR potrebbe ritenere che il valore delle partecipazioni azionarie possa essere incrementato supportando la strategia della società e votando a favore delle proposte del management. In altre circostanze le proposte avanzate dal management potrebbero avere un impatto negativo su tale valore mentre alcune proposte presentate dagli azionisti potrebbero rivelare le migliori opportunità di un aumento di tale valore.

Si evidenzia che, allo stato, la SGR gestisce un unico FIA riservato aperto di tipo obbligazionario, la cui strategia e politica di investimento - come definita nel regolamento di gestione - esclude l'investimento, anche in via residuale, in titoli azionari. Non vi sono pertanto diritti di voto inerenti agli strumenti finanziari di pertinenza dei FIA gestiti che la SGR possa esercitare.

In ogni caso, qualora in futuro la strategia e/o la politica di investimento dei FIA gestiti includa l'investimento in titoli azionari, la SGR si riserva di applicare i seguenti principi e di mettere in atto le procedure di seguito descritte nonché di rivedere la presente policy al fine di adeguarla alle mutate condizioni.

Inoltre, la SGR si impegna a non esercitare il diritto di voto nei casi in cui tale esercizio potrebbe non tradursi, a tutti gli effetti, in un vantaggio per i partecipanti, come, ad esempio, nel caso in cui:

- l'ammontare effettivamente detenuto sui singoli FIA gestiti sia esiguo rispetto alla capitalizzazione del singolo strumento finanziario;
- i costi amministrativi associati a tale processo siano rilevanti, anche in relazione all'ammontare effettivamente detenuto nell'OICR ed alla concreta possibilità di influenzare il voto assembleare.

Particolare attenzione sarà prestata nei confronti dei titoli azionari detenuti nei portafogli dei FIA in relazione ai quali potrebbe sorgere un conflitto di interessi potenzialmente pregiudizievole per i partecipanti dei FIA stessi.

1. Monitoraggio degli eventi societari

Nell'ambito dell'attività di monitoraggio degli emittenti, la Direzione Investimenti individua gli eventi societari che comportano la convocazione di un'assemblea ordinaria e/o straordinaria (ovvero di un'assemblea speciale di categoria).

L'analisi e l'individuazione degli eventi societari rilevanti potrà essere svolta mediante l'utilizzo di *information provider* e altri mezzi che riportano le informazioni diffuse dall'emittente o ad esso inerenti.

2. Valutazione dell'opportunità di esercizio dei diritti di intervento e voto

In via generale, la partecipazione alle assemblee e l'esercizio del diritto di voto mirano a perseguire gli interessi degli investitori e a tutelare ed incrementare il valore dei portafogli gestiti.

A tal fine, le previsioni nel seguito descritte trovano applicazione in relazione all'esercizio del diritto di voto per gli emittenti i cui titoli sono ammessi alla negoziazione sui principali mercati nazionali ed internazionali

La selezione delle assemblee in cui la SGR intende manifestare il proprio voto, tiene conto della tipologia e delle quantità delle masse gestite sui mercati azionari. Tale attività prende principalmente a riferimento le assemblee delle principali società quotate sui mercati di Europa e Stati Uniti. In particolare, nel rispetto degli interessi degli investitori e delle esigenze di gestione, l'esercizio del diritto di voto avviene su quei mercati ove le attività amministrative di registrazione e di formulazione del voto risultano agevoli e generalmente non gravate da attività ed incombenze accessorie, autorizzazioni, certificazioni, comunicazioni che comportino il blocco dei titoli concorrenti all'espressione del voto per periodi ritenuti eccessivi.

Le proposte relative all'eventuale opportunità di esercitare il diritto di voto possono essere effettuate dai singoli addetti alla Direzione Investimenti all'Amministratore Delegato.

Quest'ultimo, al quale in quanto Responsabile della Direzione Investimenti compete la responsabilità dell'esercizio del diritto di voto, procede all'espressione del voto ovvero alla delega in coerenza con le procedure organizzative interne. In assenza dell'Amministratore Delegato l'esercizio del diritto di voto viene effettuato a cura di un addetto alla gestione all'uopo autorizzato.

Next Value Sgr S.p.a. iscritta al n. 210 dell'Albo delle SGR EX ART. 35 TUF - SEZIONE GESTORI
DI FIA - Strada Trossi 43 - 13871 Verrone (BI)
Partita IVA e Codice Fiscale 02767180025
Tel +39 015 2556347

La valutazione in merito all'opportunità di intervento in assemblea ed esercizio del diritto di voto non si estende in via automatica a tutti i prodotti gestiti che detengano i titoli in esame. Tuttavia, in caso di coinvolgimento di più prodotti gestiti per una medesima assemblea, le espressioni di voto avvengono, generalmente, in maniera uniforme.

L'ammontare dei titoli per i quali viene esercitato il diritto di intervento e voto in assemblea può non rappresentare la totalità dei titoli detenuti dai portafogli coinvolti, ma viene determinato in virtù delle valutazioni correnti in merito alle esigenze di tutela degli investitori e di mercato.

Il Consiglio di Amministrazione viene reso edotto periodicamente delle azioni predisposte in relazione all'esercizio del diritto di voto nelle assemblee delle società in cui è investito il patrimonio dei prodotti gestiti dalla Società nonché dell'eventuale presentazione di liste di minoranza, per la nomina degli organi di amministrazione e/o controllo.

3. Definizione dei criteri e delle modalità di intervento e di voto

La SGR si impegna ad esercitare i propri diritti di voto in linea con la presente Policy tempo per tempo aggiornata e disponibile sul proprio sito internet.

L'esercizio del diritto di voto deve sempre avvenire in maniera informata, sulla base delle informazioni pubblicate dalle stesse società oggetto di investimento, o dai mezzi di informazione di normale utilizzo (a titolo esemplificativo: siti web delle società emittenti, stampa quotidiana e periodici, *information-provider* finanziari nonché delle eventuali analisi condotte da primarie società di ricerca specializzate nel *proxy voting*).

L'intervento ed il voto in assemblea possono avvenire, alternativamente:

- aderendo a servizi di *proxy voting*;
- delegando un dipendente o collaboratore della SGR;
- delegando un soggetto terzo (legali, consulenti, ecc.).

Qualora l'intervento in assemblea avvenga per il tramite di un delegato, le istruzioni di voto definite dalla SGR sono vincolanti, pertanto il delegato non può discostarsene.

Next Value Sgr S.p.a. iscritta al n. 210 dell'Albo delle SGR EX ART. 35 TUF - SEZIONE GESTORI
DI FIA - Strada Trossi 43 - 13871 Verrone (BI)
Partita IVA e Codice Fiscale 02767180025
Tel +39 015 2556347

In particolare, nell'esercizio del diritto di intervento e di voto, la SGR si attiene ai seguenti principi:

- non può vincolare i titoli in portafoglio a patti parasociali (es. sindacati di voto o di blocco);
- può richiamare in qualsiasi momento i titoli di qualsiasi emittente eventualmente dati in prestito;
- esercita il diritto di voto in totale autonomia ed indipendenza;
- qualora deleghi a terzi l'esercizio del diritto di intervento e di voto, devono essere precisate, all'interno della delega o di altra documentazione, esplicite istruzioni di voto;
- non partecipa alla presentazione delle liste di candidati per l'elezione in organi amministrativi e di controllo.

In apposita procedura organizzativa saranno disciplinati i processi e le attività di dettaglio, inclusi i criteri e le modalità di esercizio dei diritti di intervento e di voto.

4. Conflitti di Interesse

La SGR non esercita il diritto di intervento e di voto e non concorre alla presentazione di liste di minoranza per la nomina degli organi sociali, nelle situazioni in cui sussistono conflitti di interesse con emittenti rientranti nella definizione di “soggetti rilevanti” come definiti nelle policy e procedure in materia, adottate dalla SGR¹, ovvero, nelle assemblee di tali emittenti.

5. Trasparenza nei confronti degli investitori

La SGR assicurerà la trasparenza circa le modalità con cui i diritti di voto – ove previsti in base alle strategie e politiche di investimento dei FIA tempo per tempo gestiti - sono esercitati e, a tale scopo, pubblicherà sul proprio sito internet la “Politica di Impegno”, di cui si doterà e di cui fornirà informativa alla propria clientela, oltre a pubblicare almeno annualmente la relazione sull’“Attività di impegno di NEXT VALUE SGR”. Inoltre, all'interno della documentazione contabile periodica resa disponibile ai sottoscrittori degli OICR, saranno fornite – ove rilevanti - informazioni riguardanti le assemblee nelle quali i diritti di voto sono stati esercitati.

¹ Sulla base della nozione di “soggetti rilevanti” prevista dalla vigente “Politica di gestione dei conflitti di interesse” (alla quale si rinvia) e dell'attuale struttura societaria della SGR, gli emittenti ai quali trova applicazione la presente disposizione sono: i) i Soci; ii) gli emittenti azioni con i quali la SGR abbia stipulato accordi di collocamento significativi; iii) gli emittenti che abbiano stipulato con la SGR convenzioni di Depositario; outsourcer cui la SGR ha esternalizzato propri servizi.

Next Value Sgr S.p.a. iscritta al n. 210 dell’Albo delle SGR EX ART. 35 TUF - SEZIONE GESTORI
DI FIA - Strada Trossi 43 - 13871 Verrone (BI)
Partita IVA e Codice Fiscale 02767180025
Tel +39 015 2556347

Allo stato, non essendo previsto nel regolamento di gestione dell'unico FIA istituito l'investimento in titoli di capitale che conferiscano diritti di voto, nemmeno in via residuale, la SGR non ha adottato una "Politica di Impegno".

Ulteriori informazioni possono essere richieste direttamente alla SGR.

6. Delega di Gestione

Nei casi in cui la SGR deleghi la gestione di un proprio FIA ad un'altra SGR, e la delega preveda anche la possibilità di esercitare il diritto di voto con riferimento agli strumenti finanziari presenti in portafoglio, il delegato dovrà aver adottato una propria Strategia ed averla comunicata alla SGR. Parimenti, nei casi in cui la SGR abbia ricevuto la delega di gestione di un FIA da altro gestore, e la delega preveda la possibilità di esercitare il diritto di voto con riferimento agli strumenti finanziari presenti nei portafogli delegati, la SGR dovrà applicare le regole definite nella presente Strategia. In entrambi i casi il delegato comunica al delegante le modalità di esercizio del diritto di voto, nonché le informazioni necessarie per garantire la trasparenza agli investitori.

7. Responsabilità applicativa

La responsabilità applicativa della Strategia per l'esercizio dei diritti di voto spetta alla Direzione Investimenti, che la esercita per il tramite dei gestori, eventualmente coadiuvati per specifiche attività da altre strutture o da collaboratori esterni della SGR, anche nel rispetto delle altre policy/procedure adottate dalla SGR stessa.

8. Modifiche alla Policy

Ogni modifica ed integrazione del presente documento è approvata dal Consiglio di Amministrazione della SGR.