



Analisi dello stato di adozione del Protocollo di autonomia per la gestione dei conflitti di interessi

(Anno 2016)

Assogestioni ha raccolto i dati relativi all'adesione al Protocollo di autonomia per la gestione dei conflitti di interessi (di seguito, anche, il "Protocollo"), approvato dall'assemblea straordinaria dell'Associazione nell'anno 2010, come modificato il 18 febbraio 2014, su approvazione del Consiglio direttivo.

Anche per quest'anno la relazione illustra in particolare le modalità di adozione delle raccomandazioni del Protocollo in tema di consiglieri indipendenti (art. 8.2) e cumulo di funzioni (art. 8.3), essendo questi i profili sui quali le autorità di regolamentazione hanno raccomandato interventi volti a rafforzare l'autonomia delle SGR.

Il Consiglio direttivo dell'Assogestioni ha analizzato le relazioni inviate per l'anno 2016 e la presente relazione comprende le SGR e le SICAV di diritto italiano associate ad Assogestioni al 30 giugno 2016. La presente relazione ha tenuto altresì conto di alcune modifiche nell'assetto organizzativo comunicate da alcune Società successivamente alla data del 30 giugno 2016.

Le Società che hanno dichiarato di aderire al Protocollo sono 31¹ (su un totale di 44 Società Associate²). Esse rappresentano il 97% del patrimonio gestito dal totale delle Associate di

¹ AEDES BPM Real Estate SGR SpA, Aletti Gestielle SGR SpA, Amundi RE Italia SGR SpA, Amundi SGR SpA, Anima SGR SpA, Arca Fondi SGR SpA, Banco Posta SGR SpA, BCC RISPARMIO&PREVIDENZA SGR SpA, BNP Paribas Investment Partners SGR SpA, Castello SGR SpA, , Consultinvest Asset Management SGR SpA, Epsilon SGR SpA, Etica SGR SpA, Eurizon Capital SGR SpA, Euromobiliare Asset Management SGR SpA, Fabbrica Immobiliare SGR SpA, Fideuram Investimenti SGR SpA, Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA, Generali Immobiliare Italia SGR SpA, Generali Investments Europe SGR SpA, Investitori SGR SpA, Mediolanum Gestioni Fondi SGR SpA, Pensplan Invest SGR SpA, Pioneer Investment Management SGR SpA, Sella Gestioni SGR SpA, Serenissima SGR SpA, Sorgente SGR SpA, Symphonia SGR SpA, Torre SGR SpA, UBI Pramerica SGR SpA.

² Rispetto allo scorso anno 5 società (BNP Paribas Real Estate Investment Management SGR SpA, CDP Investimenti SGR SpA, Investire SGR, Polis Fondi SGR SpA, Prelios SGR SpA) hanno chiesto il recesso dall'Associazione e 1 Società è stata liquidata (Prisma SGR).



diritto italiano. Inoltre, 1 Società di diritto estero appartenente a un gruppo di gestione di base italiana³ e 1 Società di diritto italiano preposta a coordinare le attività e il settore dell'*asset management*⁴ hanno aderito al Protocollo.

9 Società⁵ (su 31) (che rappresentano il 40% circa del patrimonio gestito complessivo) hanno adottato integralmente le raccomandazioni del Protocollo; alcune di queste Società⁶ ricorrendo a misure di gestione dei conflitti di interessi considerate – dal Consiglio direttivo dell'Assogestioni – equivalenti a quelle raccomandate dal Protocollo⁷.

³ Eurizon Capital SA.

⁴ Pioneer Global Asset Management SpA (in qualità di holding del conglomerato Pioneer Investment).

⁵ Aletti Gestielle Sgr, Anima SGR SpA, Epsilon SGR SpA, Eurizon Capital SGR SpA, Fideuram Investimenti SGR SpA, Mediolanum Gestioni Fondi SGR SpA, Pioneer Investment Management SGR SpA, Sella Gestioni SGR SpA, Ubi Pramerica SGR SpA.

⁶ Epsilon SGR SpA, Eurizon Capital SGR SpA, Fideuram Investimenti SGR SpA, Ubi Pramerica SGR SpA.

⁷ Con riferimento alle raccomandazioni del Protocollo concernenti gli amministratori indipendenti, il Consiglio direttivo dell'Assogestioni considera l'adozione totale almeno quando: (i) sia previsto un numero di consiglieri indipendenti pari o superiore a un 1/3 dei membri del consiglio di amministrazione; (ii) sia istituito un comitato interamente composto di consiglieri indipendenti (ove il numero di consiglieri indipendenti sia pari o superiore a 3) o sia comunque attribuita alla maggioranza degli indipendenti un rilievo condizionante la formazione della deliberazione consiliare avente ad oggetto l'operazione in conflitto di interessi; (iii) sia attribuito ai consiglieri indipendenti il compito di esprimere un parere sulle operazioni con parti correlate e sui criteri di remunerazione dei componenti dell'organo con funzione di gestione, del direttore generale, dei dirigenti con deleghe operative e dei gestori. Con riferimento al requisito della "non correlazione" dei consiglieri indipendenti, il Consiglio direttivo dell'Assogestioni ha stabilito che la prospettiva da assumere ai fini dell'accertamento circa la sussistenza di un fattore di correlazione debba essere quella della controparte della singola operazione di volta in volta analizzata. In altri termini, un amministratore dovrà dirsi "correlato" in una determinata operazione – e non potrà accedere al Comitato chiamato a pronunciarsi sulla convenienza e correttezza sostanziale della stessa – ogni qualvolta sia legato (non alla SGR, a società del gruppo di appartenenza della SGR o a taluno degli esponenti di rilievo di queste società bensì) alla entità controparte dell'operazione da uno dei rapporti e dei legami considerati nell'art. 1, comma 1, lettera n) del Protocollo di autonomia.

Con riferimento alla raccomandazione del Protocollo in materia di cumulo di funzioni in società del gruppo, il Consiglio direttivo dell'Assogestioni considera l'adozione totale anche quando: (a) il consigliere indipendente della Società assuma la carica di consigliere indipendente in altra società del gruppo; (b) il consigliere della Società rivesta analogo carica presso le società del gruppo, ma sia privo di deleghe operative in tali società; (c) vengano individuate misure di neutralizzazione del conflitto di interessi giudicabili equivalenti a quelle previste dal Protocollo (ad es., divieto per il consigliere di partecipare alle, e di votare nelle, deliberazioni concernenti operazioni con parti correlate aventi ad oggetto i servizi di cui all'articolo 8.3 del Protocollo o nelle quali sia comunque portatore di un interesse in ragione della carica rivestita in altra società del Gruppo).



22 Società⁸ (su 31) (che rappresentano il 57% circa del patrimonio gestito complessivo) hanno adottato parzialmente il Protocollo, motivando tale scelta in ragione della specificità della propria struttura di governo societario e dell'assetto organizzativo interno.

5 Società⁹ (su 44) (che rappresentano l'1% circa del patrimonio gestito complessivo) hanno rinviato l'adozione del Protocollo, motivando tale scelta in ragione di: (i) revisioni in essere della struttura organizzativa della Società (1 società)¹⁰; (ii) approfondimenti in corso sugli aspetti di *governance* connessi all'adozione del Protocollo (4 società)¹¹.

Infine, 8 Società¹² (su 44) (che rappresentano il 2% del patrimonio gestito complessivo) hanno ritenuto di non aderire al Protocollo, motivando tale scelta nel seguente modo: (i) struttura dell'azionariato (4 Società)¹³; (ii) dimensione e tipologia dei fondi gestiti dalla SGR (1 Società)¹⁴ e (iii) soggezione ad ordinamento straniero (3 Società)¹⁵.

⁸ AEDES BPM Real Estate SGR SpA, Amundi RE Italia SGR SpA, Amundi SGR SpA, Arca Fondi SGR SpA, Banco Posta SGR SpA, BCC RISPARMIO&PREVIDENZA SGR SpA, BNP Paribas Investments Partners SGR SpA, Castello SGR SpA, Consultinvest Asset Management SGR SpA, Etica SGR SpA, Euromobiliare Asset Management SGR SpA, Fabbrica Immobiliare SGR SpA, Finanziaria Internazionale Investment SGR SpA, Generali Immobiliare Italia SGR SpA, Generali Investments Europe SGR SpA, Hedge Invest SGR SpA, Investitori SGR SpA, Pensplan Invest SGR SpA, Serenissima SGR SpA, Sorgente SGR SpA, Symphonia SGR SpA, Torre SGR SpA.

⁹ Duemme SGR SpA, Soprarno SGR SpA, Tages SGR SpA, UNIPOLSAI INVESTIMENTI SGR, Zenit SGR SpA.

¹⁰ UNIPOLSAI INVESTIMENTI SGR.

¹¹ Duemme SGR SpA, Soprarno SGR SpA, Tages SGR SpA, Zenit SGR SpA.

¹² Acomea SGR SpA, Azimut Capital Management SGR SpA, Axa Real Estate Investment Managers SGR SpA, Ersel Asset Management SGR SpA, Groupama Asset Management SGR SpA, Kairos Partners SGR SpA, Vegagest SGR SpA, UBS Global Asset Management (ITALIA) SGR SpA.

¹³ Acomea SGR SpA, Azimut Capital Management SGR SpA, Ersel Asset Management SGR SpA, Kairos Partners SGR SpA.

¹⁴ Vegagest SGR SpA.

¹⁵ Axa Real Estate Investment Managers SGR SpA, Groupama Asset Management SGR SpA, UBS Global Asset Management (ITALIA) SGR SpA.



	2015				2014			
	Sgr		Pat Gestito		Sgr		Pat Gestito	
	n.	%	Mld €	%	n.	%	Mld €	%
SOCIETA' ITALIANE *	45		1.111.365		50		1.019.197	
Società Italiane Associate	44		1.111.365		50		1.019.197	
<i>escluse per fusioni e future non adesioni</i>	1		0		0		0	
<u>Società che hanno adottato il Protocollo</u>	31	69%	1.081.301	97%	35	70%	982.852	96%
<i>Società che hanno adottato TOTALMENTE il Protocollo</i>	9	29%	449.750	40%	9	26%	391.355	38%
<i>Società che hanno adottato PARZIALMENTE il Protocollo</i>	22	71%	631.551	57%	26	74%	591.497	58%
<u>Società che hanno rinviato l'adozione del Protocollo</u>	5	11%	7.807	1%	6	12%	14.544	1%
<u>Società che non hanno aderito al Protocollo</u>	8	18%	23.429	2%	9	18%	21.802	2%

* Rispetto al 2014 il numero delle Società associate è diminuito a seguito di richieste di recesso dall'Associazione.

1. Consiglieri indipendenti

Tra le 31 Società aderenti al Protocollo, 30 (il 97% delle aderenti) hanno seguito, nella sostanza, le raccomandazioni in materia di consiglieri indipendenti. Questi rappresentano, infatti, la maggioranza dei membri del consiglio in 5 casi¹⁶, tra 1/3 e la metà dei membri del consiglio in 14 casi¹⁷ e, meno di 1/3 in 11 casi¹⁸.

La Società¹⁹ che non ha aderito alle raccomandazioni in materia di consiglieri indipendenti ha motivato tale scelta in ragione dell'assetto proprietario della Società.

Tra le 12 Società²⁰ con un numero di consiglieri indipendenti pari o superiore a 3, 6 Società²¹

¹⁶ Arca Fondi SGR SpA, Eurizon Capital SGR SpA, Fideuram Investimenti SGR SpA, Mediolanum Gestione Fondi SGR SpA, Sorgente SGR SpA.

¹⁷ AEDES BPM Real Estate SGR SpA, Aletti Gestielle SGR SpA, Anima SGR SpA, BNP Paribas Investment Partners SGR SpA, Castello SGR SpA, Epsilon SGR SpA, Etica SGR SpA, Fabrica Immobiliare SGR SpA, Generali Investments Europe SGR SpA, Generali Immobiliare Italia SGR SpA, Investitori SGR SpA, Pioneer Investment Management SGR SpA, Sella Gestioni SGR SpA, Symphonia SGR SpA, UBI Pramerica SGR SpA.

¹⁸ Amundi SGR SpA, Amundi RE Italia SGR SpA, Banco Posta SGR SpA, BCC RISPARMIO&PREVIDENZA SGR SpA, Euromobiliare Asset Management SGR SpA, Finanziaria Internazionale Investment SGR SpA, Hedge Invest SGR SpA, Pens Plan Invest SGR SpA, Serenissima SGR SpA, Symphonia Sgr, Torre SGR SpA.

¹⁹ Consultinvest Asset Management SGR SpA.

²⁰ Aletti Gestielle SGR SpA, Anima SGR SpA, Arca Fondi SGR SpA, Castello Sgr, Eurizon Capital SGR SpA, Epsilon SGR SpA, Etica SGR SpA, Fideuram Investimenti SGR SpA, Investitori SGR SpA, Mediolanum Gestioni Fondi SGR SpA, Sorgente SGR SpA, Ubi Pramerica SGR SpA.

²¹ Aletti Gestielle SGR SpA, Anima SGR SpA, Arca Fondi SGR SpA (Comitato Controllo Interno), Eurizon Capital SGR SpA, Epsilon SGR SpA, Mediolanum Gestioni Fondi SGR SpA.



hanno aderito *tout court* alla raccomandazione del Protocollo di costituire un comitato composto interamente da consiglieri indipendenti chiamato a esercitare le funzioni che il Protocollo devolve a tali consiglieri nella gestione dei conflitti di interessi. 2 Società²² hanno adottato misure equivalenti alla istituzione di un comitato composto interamente da consiglieri indipendenti. 4 Società non hanno istituito un apposito comitato di consiglieri indipendenti²³.

2 Società hanno attribuito ai consiglieri indipendenti il potere di esprimere pareri aventi carattere vincolante in relazione alla stipulazione di convenzioni con parti correlate²⁴.

Per quanto riguarda i comitati specializzati (di controllo interno, di *compliance*, di remunerazione), 4 Società²⁵ hanno adottato la raccomandazione del Protocollo che prevede che detti comitati siano presieduti da un consigliere indipendente e siano composti in maggioranza da consiglieri indipendenti.

Le Società aderenti alla raccomandazione sui consiglieri indipendenti hanno valutato la sussistenza in capo agli stessi dei requisiti di indipendenza previsti dal Protocollo, applicando i criteri in esso individuati²⁶.

Tutte le Società aderenti alla raccomandazione sui consiglieri indipendenti hanno attribuito loro il compito di rilasciare pareri sulla stipulazione di convenzioni con parti correlate di cui all'articolo 1, comma 1, lettera y), del Protocollo.

²²Fideuram Investimenti SGR SpA e Ubi Pramerica SGR SpA. In particolare, Fideuram Investimenti SGR SpA ha valutato che la presenza della maggioranza assoluta di consiglieri indipendenti (5 su 6) offra di per sé garanzie che le scelte gestionali/operative della Società vengano effettuate nell'esclusivo interesse degli investitori. UBI Pramerica SGR SpA ha attribuito alla maggioranza degli indipendenti un rilievo condizionante la formazione della deliberazione consiliare avente a oggetto l'operazione in conflitto di interessi.

²³Castello SGR SpA, Etica SGR SpA, Investitori SGR SpA, Sorgente SGR SpA.

²⁴ Castello SGR SpA, Symphonia SGR SpA.

²⁵ Arca Fondi SGR SpA (Comitato per il Controllo Interno e Comitato Remunerazione), Eurizon Capital SGR SpA (Comitato Supervisione Investimenti, Comitato per il Controllo Interno, Comitato Remunerazione), Investitori SGR SpA (Comitato consultivo di Audit), Serenissima SGR SpA (Comitato Remunerazione).

²⁶ A tal riguardo giova evidenziare che (i) Aletti Gestielle SGR SpA, Castello SGR SpA, Fideuram Investimenti SGR SpA, Investitori SGR SpA, UBI Pramerica SGR SpA hanno valutato come indipendente il Presidente delle rispettive società, non essendo allo stesso conferite deleghe operative; (ii) Anima SGR SpA ha valutato indipendenti il Presidente ed un Consigliere della Capogruppo (holding di partecipazione) – poiché detti soggetti non sono investiti di deleghe operative, non percepiscono significative remunerazioni aggiuntive e non intrattengono con gli azionisti rilevanti della stessa Capogruppo legami che possano comprometterne l'indipendenza.



23 Società²⁷ (il 61% di quelle che hanno adottato le raccomandazioni) hanno attribuito ai consiglieri indipendenti (o al comitato remunerazione, ove previsto) il compito di esprimere **un parere per la remunerazione** dei componenti dell'organo con funzione di gestione, del direttore generale, dei dirigenti con deleghe operative e dei gestori. Tra queste 23 Società, in una²⁸ il comitato remunerazioni è istituito presso la società holding ed è composto da 3 consiglieri indipendenti, due dei quali ricoprono la medesima carica presso la SGR.

1 Società²⁹ ha adottato parzialmente la raccomandazione del Protocollo.

6 Società³⁰ hanno ritenuto di non attribuire ai consiglieri indipendenti (o al comitato remunerazione, ove previsto) il compito di esprimere un parere sui criteri adottati per la remunerazione dei componenti dell'organo con funzione di gestione, del direttore generale, dei dirigenti con deleghe operative e dei gestori. Di queste, 1 Società³¹ ha motivato la mancata adozione di detta raccomandazione valutando sufficiente l'applicazione dei criteri di remunerazione ed incentivazione del gruppo di appartenenza.

²⁷ AEDES BPM Real Estate SGR SpA, Aletti Gestielle SGR SpA, Anima SGR, Banco Posta SGR SpA, BCC RISPARMIO&PREVIDENZA SGR SpA, Epsilon SGR SpA, Eurizon Capital SGR SpA, Euromobiliare Asset Management SGR SpA, Fabbrica Immobiliare SGR SpA, Fideuram Investimenti SGR SpA, Finanziaria Internazionale Investment SGR SpA Generali Immobiliare Italia SGR SpA, Generali Investments Europe SGR SpA, Hedge Invest SGR SpA Investitori SGR SpA, Mediolanum Gestioni Fondi SGR SpA, Pioneer Investment Management SGR SpA, Sella Gestioni SGR SpA, Serenissima SGR SpA, Sorgente SGR SpA, Symphonia SGR SpA, Torre SGR SpA, UBI Pramerica SGR SpA.

²⁸ Anima SGR.

²⁹ Arca Fondi ha limitato il rilascio del parere del comitato ai criteri di remunerazione dei dirigenti con deleghe operative e dei gestori.

³⁰ Amundi Re Italia SGR SpA, Amundi SGR SpA, BNP Paribas Investment Partners SGR SpA, Castello SGR SpA, Etica SGR SpA, Pensplan Invest SGR SpA.

³¹ BNP Paribas Investment Partners SGR SpA.



	2015		2014	
	n. Sgr	% Sgr	n. Sgr	% Sgr
Società che hanno adottato il Protocollo	31		35	
Assenza Consiglieri Indipendenti	1	3%	1	3%
Presenza Consiglieri Indipendenti	30	97%	34	97%
Numero Consiglieri Indip > 51%	5	17%	6	18%
Numero Consiglieri Indip tra 50% e 33%	14	47%	17	50%
Numero Consiglieri Indip < 33%	11	37%	11	32%
Società con # Consiglieri Indipendenti >= 3	12	40%	14	41%
<i>Società con comitato composto interamente da Consiglieri Indipendenti</i>	6	50%	8	57%
<i>Società che hanno adottato misure equivalenti</i>	2	17%	3	21%
Società dotate di un Comitato Specializzato presieduto da un cons. indip. e composto in maggioranza da consiglieri indipendenti	4	13%	5	15%
Società che hanno adottato le raccomandazioni sui criteri di remunerazione	23	77%	24	71%
Società che hanno adottato parz. le raccomandazioni sui criteri di remunerazione	1	3%	2	6%
Società che non hanno adottato le raccomandazioni sui criteri di remunerazione	6	20%	8	24%



2. Cumulo di funzioni

Le raccomandazioni del Protocollo sul cumulo di funzioni hanno avuto adozione diversa a seconda che si consideri l'applicazione del limite al cumulo nei confronti di società del gruppo che prestano i servizi indicati nell'articolo 8.3 del Protocollo, oppure nei confronti della banca depositaria o, infine, delle società emittenti.

2.1 Società del gruppo

6 Società³² (il 20% di quelle che hanno aderito al Protocollo) sono estranee a qualsiasi forma di etero direzione. Ad esse pertanto non si applicano i limiti al cumulo di funzioni nelle società del gruppo previsti dall'articolo 8.3 del Protocollo.

13 Società³³ (su 31) (il 40% di quelle che hanno aderito al Protocollo) hanno adottato *tout court* i limiti al cumulo di funzioni nelle società del gruppo previsti dall'articolo 8.3 del Protocollo.

3 Società³⁴ (su 31) hanno considerato rispettati i limiti al cumulo raccomandati dal Protocollo nel caso in cui il consigliere della Società rivesta analogo carica presso le società del gruppo, ma sia privo di deleghe operative³⁵.

3 Società³⁶ (su 31) hanno valutato di adottare limiti al cumulo di funzioni in società del

³² Arca Fondi SGR SpA, Castello SGR SpA, Consultinvest Asset Management SGR SpA, Fabrica Immobiliare SGR SpA, Pensplan Invest SGR SpA, Torre SGR SpA.

³³ Aletti Gestielle SGR SpA, Amundi RE Italia SGR SpA, Anima SGR SpA, BNP Paribas Investment Partners SGR SpA, Banco Posta SGR SpA, BCC RISPARMIO&PREVIDENZA SGR SpA, Fideuram Investimenti SGR SpA, Generali Investments Europe SGR SpA, Hedge Invest SGR SpA, Mediolanum Gestioni Fondi SGR SpA, Pioneer Investment Management SGR SpA, Serenissima SGR SpA, UBI Pramerica SGR SpA. In particolare, un consigliere di Anima SGR SpA ricopre la carica di consigliere della controllata di diritto irlandese Anima Asset Management Ltd, la quale presta l'attività di ricezione e trasmissione d'ordini per conto della SGR. Un consigliere di Fideuram Investimenti SGR SpA ricopre la carica di consigliere, privo di deleghe operative, nel Consiglio di Amministrazione di Fideuram Asset Management (Ireland) società del Gruppo Intesa Sanpaolo di diritto irlandese che svolge a favore della SGR il servizio di consulenza in materia di investimenti.

³⁴ Euromobiliare Asset Management SGR SpA, Sella Gestioni SGR SpA, Symphonia SGR SpA.

³⁵ Euromobiliare Asset Management SGR SpA (4 su 7), Sella Gestioni SGR SpA (3 su 5), Symphonia SGR SpA (4 su 6).

³⁶ Eurizon Capital SGR SpA (1 consigliere su 11), Epsilon SGR SpA (1 consigliere su 8), Sorgente SGR SpA (2 consiglieri su 5) per l'ipotesi in cui il cumulo investa un esponente provvisto di deleghe in altre entità del gruppo della SGR, hanno considerato presidio organizzativo "equivalente" alla comminatoria di una incompatibilità "secca"



gruppo equivalenti a quelli raccomandati dal Protocollo.

1 Società (su 31) ha adottato parzialmente il limite al cumulo di funzioni nelle società del gruppo³⁷.

5 Società³⁸ (su 31) non hanno adottato i limiti in esame. Tale scelta è stata essenzialmente motivata facendo riferimento: alle caratteristiche dell'ordinamento di provenienza della Capogruppo (1 Società)³⁹, alla dimensione o tipologia dei fondi gestiti dalla Società (3 Società)⁴⁰.

2.2 Banca depositaria

30 Società⁴¹ (su 31) hanno adottato *tout court* i limiti al cumulo di funzioni nella banca depositaria. 1 Società⁴² ha dichiarato di far applicazione del presidio in esame in sede di conferimento dei prossimi incarichi di banca depositaria.

2.3 Società Emittenti

29 Società⁴³ (su 31) hanno adottato *tout court* i limiti al cumulo di funzioni nelle società

la previsione nella procedura di un divieto per l'esponente di partecipare alle deliberazioni dell'organo con funzione di gestione o di supervisione strategica concernenti attività direttamente o indirettamente "coperte" da quelle deleghe.

³⁷ Investitori SGR SpA.

³⁸ AEDES BPM Real Estate SGR SpA, Amundi SGR SpA, Etica SGR SpA, Finanziaria Internazionale Investment SGR SpA, Generali Immobiliare Italia SGR SpA.

³⁹ Amundi SGR SpA.

⁴⁰ AEDES BPM Real Estate SGR SpA, Etica SGR SpA, Generali Immobiliare Italia SGR SpA.

⁴¹ AEDES BPM Real Estate SGR SpA, Aletti Gestielle SGR SpA, Amundi RE Italia SGR SpA, Amundi SGR SpA, Anima SGR SpA, Arca Fondi SGR SpA, Banco Posta SGR SpA, BCC RISPARMIO&PREVIDENZA SGR SpA, BNP Paribas Investment Partners SGR SpA, , Castello SGR SpA, Consultinvest Asset Management SGR SpA, Epsilon SGR SpA, Eurizon Capital SGR SpA, Euromobiliare Asset Management SGR SpA, Etica SGR SpA, Fideuram Investimenti SGR SpA, Finanziaria Internazionale Investment SGR SpA, Generali Immobiliare Italia SGR SpA, Generali Investments Europe SGR SpA, Hedge Invest SGR SpA, Investitori SGR SpA, Mediolanum Gestioni Fondi SGR SpA, Pensplan Invest SGR SpA, Pioneer Investment Management SGR SpA, Sella Gestioni SGR SpA, Serenissima SGR SpA, Sorgente SGR SpA, Symphonia SGR SpA, Torre SGR SpA, UBI Pramerica SGR SpA.

⁴² Fabrica Immobiliare SGR SpA.

⁴³ AEDES BPM Real Estate SGR SpA, Aletti Gestielle SGR SpA, Amundi RE Italia SGR SpA, Amundi SGR SpA, Anima SGR SpA, Arca Fondi SGR SpA, Banco Posta SGR SpA, BCC RISPARMIO&PREVIDENZA SGR SpA, BNP Paribas Investment Partners SGR SpA, Consultinvest Asset Management SGR SpA, Epsilon SGR SpA, Etica SGR SpA, Eurizon Capital SGR



emittenti. 2 Società⁴⁴ hanno scelto di non adottare la raccomandazione in esame, tenuto conto del peso meramente residuale degli strumenti finanziari nei patrimoni in gestione.

	2015		2014	
	n. Sgr	% Sgr	n. Sgr	% Sgr
Società che hanno adottato il Protocollo	31		35	
Società non appartenenti ad alcun gruppo	6	19%	7	20%
Società che hanno adottato <i>tout court</i> le raccomandazioni sulle società del gruppo	13	42%	16	46%
Società che considerano soddisfatte le raccomandazioni sulle società del gruppo	3	10%	3	9%
Società che hanno adottato limiti equivalenti a quelli presenti nella raccomandazione	3	10%	3	9%
Società che hanno adottato parz. le raccomandazioni sulle società del gruppo	1	3%	1	3%
Società che non hanno adottato le raccomandazioni sulle società del gruppo	5	16%	5	14%
Società che hanno adottato <i>tout court</i> le raccomandazioni sulla banca depositaria	30	97%	34	97%
Società che hanno dichiarato di far applicazione in sede di conferimento dei prossimi incarichi	1	3%	1	3%
Società che hanno adottato <i>tout court</i> le raccomandazioni sulle società emittenti	29	94%	33	94%
Società che non hanno adottato le raccomandazioni sulle società emittenti	2	6%	2	6%

SpA, Euromobiliare Asset Management SGR SpA, Fideuram Investimenti SGR SpA, Finanziaria Internazionale Investment SGR SpA, Generali Immobiliare Italia SGR SpA, Generali Investments Europe SGR SpA, Hedge Invest SGR SpA, Investitori SGR SpA, Mediolanum Gestioni Fondi SGR SpA, Pensplan Invest SGR SpA, Pioneer Investment Management SGR SpA, Sella Gestioni SGR SpA, Serenissima SGR SpA, Symphonia SGR SpA, Sorgente SGR SpA, Torre SGR SpA, UBI Pramerica SGR SpA.

⁴⁴ Castello SGR SpA, Fabrica Immobiliare SGR SpA.