



Attuazione politica di impegno

Relazione Annuale 2024

***ai sensi dell'art 124-quinquies n.2 del decreto
legislativo 24 febbraio 1998, n. 58***

Sommario

1 - Premessa	3
2 - Perimetro operativo.....	3
3 - Modalità di attuazione della Politica di impegno	4
<i>i. BANCA SELLA</i>	<i>4</i>
<i>ii. CREDITO EMILIANO</i>	<i>6</i>
<i>iii. SARA ASSICURAZIONI</i>	<i>8</i>
4 - Attività del Forum per la Finanza Sostenibile	9

1 – Premessa

L'art. 124 -quiquies comma 1 del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, richiede agli investitori istituzionali di elaborare e comunicare al pubblico una politica di impegno degli azionisti che illustri le modalità con cui l'investitore istituzionale integra tale impegno nella propria strategia di investimento, tramite quali attività, o spieghi per quale motivo ha deciso di non procedere in tal senso.

L'art. 124 -quiquies comma 2 del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, prevede che gli investitori istituzionali comunichino al pubblico, su base annua, le modalità di attuazione della suddetta Politica di Impegno, includendo una descrizione generale del comportamento di voto, una spiegazione generale dei voti più significativi e del ricorso ai servizi dei consulenti in materia di voto. Essi comunicano al pubblico come hanno espresso il voto nelle assemblee generali delle società di cui sono azionisti e possono escludere i voti ritenuti non significativi in relazione all'oggetto della votazione o alle dimensioni della partecipazione nelle società.

2 - Perimetro operativo

Per finalità di efficacia operativa e in un'ottica di contenimento degli oneri amministrativi, la Società ha individuato il perimetro dei titoli oggetto delle attività previste dalla normativa, avvalendosi di criteri di selezione definiti dalla suddetta Policy di Impegno, quali la percentuale di possesso, la permanenza in portafoglio, la strategia di investimento, l'area geografica di riferimento.

La Società ritiene infatti che l'applicazione di una politica di impegno con riferimento ad investimenti assunti in percentuali tali da non rappresentare una parte significativa dell'azionariato e con un profilo di investimento a breve termine, sia sproporzionata in termini di costi ed oneri rispetto ai benefici, in quanto l'assunzione di decisioni considerate pregiudizievoli per l'investimento si traduce in una scelta di disinvestimento.

Sulla base dell'impostazione sopra illustrata e dei criteri definiti, alla data di rilevazione del 31/03/2024 i titoli inclusi nel perimetro operativo e conseguentemente oggetto di relazione sulle modalità di attuazione della Policy sono:

Portafoglio	Descrizione del titolo	% di poss. 31/03/2024	% AUM	valore LC Mercato al 31/03/2024
Reale Mutua Danni	BANCA SELLA SPA	0,7	0,07%	4.789.472
Reale Mutua Danni	CREDITO EMILIANO tot	0,5	0,21%	14.616.009
Reale Mutua Danni	SARA ASSICURAZIONI SPA ORD. + PRIV.	14,6	1,30%	91.650.611

3 – Modalità di attuazione della Politica di impegno

È stata data attuazione alla politica di impegno conducendo attività di analisi sulla documentazione resa pubblicamente disponibile dalle società incluse nel perimetro operativo. L'analisi di bilanci, di relazioni finanziarie e non finanziarie ha consentito una presenza consapevole in sede di assemblea societaria, senza avvalersi dei servizi di consulenza in materia di voto, volta a verificare che le società quotate in cui si investe, adottino comportamenti coerenti con i principi di sana e prudente gestione, etici e di sostenibilità su un orizzonte di lungo periodo.

i. BANCA SELLA

Ai fini di un monitoraggio della società su questioni rilevanti sono stati presi in esame: i Bilanci d'esercizio, le Dichiarazioni non finanziarie consolidate, le Relazioni sulla remunerazione, le Informative al pubblico (Pillar III), i comunicati relativi al rating e le principali dichiarazioni pubbliche attraverso la consultazione di piattaforme di informazione finanziaria (Bloomberg, stampa specializzata).

Il Bilancio 2023 registra un utile netto di 157,3 milioni di euro, in aumento del 114,5% rispetto ai 73,4 milioni di euro dell'anno precedente.

I risultati hanno evidenziato un incremento della raccolta globale di +12,2% rispetto allo scorso anno, pari complessivamente a 35,4 miliardi di euro. La componente di raccolta diretta è cresciuta con una variazione del 13%, attestandosi a 14,9 miliardi di euro, così come la raccolta indiretta che cresce del 11,6% ed ammonta a 20,4 miliardi di euro. In crescita gli impieghi a supporto delle attività di famiglie e imprese, che hanno registrato un incremento del 3,9%, attestandosi a 9,4 miliardi di euro. Migliorano tutti gli indici di qualità del credito rimangono assestanti su ottimi livelli e, in particolare, L'NPL ratio netto è scesa dall' 1,7% all'1,5%, l'NPL Ratio lordo al 2,7% (dal 3,1%).

Resta estremamente solida la posizione patrimoniale, con il CET1 al 19,27% e il Total Capital Ratio al 21,78% (erano 18,63% e 21,16%). Molto positivi anche gli indicatori relativi alla liquidità che si attestano ampiamente sopra i limiti previsti: l'indice LCR è pari a 275,31%, mentre l'indice NSFR è pari a 161,19% (per entrambi i limiti minimi previsti sono pari al 100%).

L'agenzia di rating DBRS Morningstar ha confermato i rating a lungo e breve termine sui depositi di Banca Sella, rispettivamente a BBB (low) e a R-2(middle) con il trend di lungo e breve termine "stabile".

La Dichiarazione consolidata Non Finanziaria (DNF) evidenzia come il Gruppo Sella mantenga elevata la propria attenzione ai temi ESG, in un continuo percorso di miglioramento nell'ambito delle politiche praticate rispetto alla riduzione degli impatti ambientali, alla sostenibilità della governance aziendale, alla tutela e valorizzazione del benessere individuale e professionale del personale, al contributo allo sviluppo economico e sociale delle comunità in cui opera Banca Sella, infine al supporto della clientela nel processo di transizione verso lo sviluppo di economie sostenibili. Nel corso del 2023 sono state realizzate diverse iniziative concrete nell'ambito della Corporate Social Responsibility quali a livello esemplificativo: finanziamenti agevolati a sostegno di famiglie e

imprese, promozione della salute e benessere dei dipendenti, sostegno ad organizzazioni no profit, campagne per il diritto all'istruzione e opere di sviluppo e promozione del territorio.

Assemblea ordinaria, 29 aprile 2024

Soci presenti in assemblea, attraverso sistemi di videoconferenza. Reale Mutua è presente per delega con 4.605.262azioni (categoria S) pari allo 0,69% del capitale sociale.

Partecipano inoltre i componenti del CdA di Banca Sella, il Collegio Sindacale e l'Amministratore Delegato.

Punti all'ordine del giorno	Voto
PARTE ORDINARIA	
1) Approvazione del Bilancio al 31/12/2023, corredato dalle Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale della Società di Revisione.	Favorevole
2) Proposta di destinazione del risultato d'esercizio.	Favorevole
3) Politiche di remunerazione: a. approvazione delle regole per il pagamento in azioni speciali di Banca Sella Holding del premio per obiettivi (MBO) e adozione del relativo regolamento; b. informativa del Consiglio di Amministrazione sull'attuazione delle politiche di remunerazione; c. relazione della revisione interna sulle modalità attraverso le quali viene assicurata la conformità delle prassi di remunerazione al contesto normativo; d. modifiche ed integrazioni al documento sulle politiche di remunerazione del gruppo Sella	Favorevole
4) Autorizzazione all'acquisto di Azioni Speciali della nostra controllante Banca Sella Holding ed alla loro alienazione per assegnazione ai dipendenti di Banca Sella e fissazione delle modalità; deliberazioni inerenti e conseguenti.	Favorevole

Sulla base di criteri generali di voto volti a promuovere un efficace piano di governo societario, un trattamento equo degli azionisti, la trasparenza e l'integrità dei rendiconti finanziari, la responsabilità e competenza del consiglio di amministrazione e l'indipendenza del revisore esterno, l'adequatezza delle politiche di remunerazione, la conservazione di una strategia di medio e lungo termine ispirata a principi di sostenibilità sociale, la Società ha espresso voto favorevole relativamente a tutti i punti all'ordine del giorno dell'assemblea tenutasi nel 2024.

ii. CREDITO EMILIANO

Ai fini di un monitoraggio della società su questioni rilevanti sono stati presi in esame: i Bilanci d'esercizio, le Dichiarazioni non finanziarie consolidate, le Relazioni sulla remunerazione, le Informative al pubblico (Pillar III), i comunicati relativi al rating e le principali dichiarazioni pubbliche attraverso la consultazione di piattaforme di informazione finanziaria (Bloomberg, stampa specializzata).

Il Bilancio 2023 registra un utile netto di 346 milioni di euro, mentre l'utile netto consolidato ammonta a 441 milioni di euro in aumento del 75,8% rispetto ai 250,9 milioni di euro dell'anno precedente.

I volumi consolidati a fine 2023 registrano un total business di 132,8 miliardi di euro, di cui 35,7 miliardi di euro rappresentato da impieghi alla clientela, con una crescita annua del 3,8% rispetto all'anno precedente. La componente di raccolta diretta si attesta a 45,3 miliardi di euro, mentre 51,1 miliardi di euro derivano dall'attività di risparmio gestito e raccolta amministrata. L'NPL Ratio lordo è pari al 1,94%, in riduzione rispetto ai 2,1% dell'anno precedente per effetto del calo degli NPL e della crescita degli impieghi totali.

Resta estremamente solida la posizione patrimoniale, con un CET1 del 14,2% e un Total Capital Ratio del 17%. Positivi gli indicatori relativi alla liquidità: l'indice LCR (Liquidity Coverage Ratio) è pari a 167%, significativamente al di sopra del limite regolamentare del 100%, nonostante il rimborso del 90% di TLTRO, mentre l'indice NSFR (Net Stable Funding Ratio) è pari a 133% (soglia min 100%).

Il rating di Credito Emiliano è fornito dalle agenzie Moody's e Fitch, che attribuiscono rispettivamente un merito creditizio pari a Baa3 e BBB (*stabile*).

La Dichiarazione consolidata Non Finanziaria (DNF) sintetizza gli aspetti di carattere sociale e ambientale riguardanti il Gruppo Credito Emiliano, allo scopo di restituire agli stakeholder il quadro delle scelte compiute e delle politiche adottate nel corso dell'anno, coerentemente con la missione aziendale rivolta all'eccellenza nella creazione di valore nel tempo. Nella DNF 2023 vengono descritte le metriche utilizzate da Credem nella scelta dei partner e dei servizi funzionali alla creazione di valore e benessere per i suoi stakeholder, le politiche intraprese per dare centralità ai propri clienti, le azioni volte allo sviluppo e alla valorizzazione dei propri dipendenti e le iniziative finalizzate al rispetto dell'ambiente e alla riduzione dell'impatto ambientale del Gruppo.

Assemblea ordinaria, 24 aprile 2024

Reale Mutua è presente, tramite rappresentante designato, avendo conferito delega all' Avv. Silvia Basini con 1.576.700 azioni pari allo 0,46% del capitale sociale.

Punti all'ordine del giorno	Voto
-----------------------------	------

ASSEMBLEA ORDINARIA	
1) Approvazione del bilancio individuale al 31 dicembre 2023, presentazione del bilancio consolidato e proposta di destinazione del risultato d'esercizio	Favorevole
2) Determinazione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione	Favorevole
3) Nomina degli Amministratori per gli esercizi 2024 - 2025 – 2026;	Favorevole
4) Determinazione, ai sensi dell'art. 16 dello Statuto sociale, del compenso e dei gettoni di presenza spettanti agli Amministratori	Favorevole
5) Relazione sulla Politica di Gruppo in materia di Remunerazione e Incentivazione e sui Compensi Corrisposti: a) Politiche di remunerazione ed incentivazione di Gruppo 2024: caratteristiche e struttura dei sistemi incentivanti (votazione vincolante) – Sezione I della “Relazione sulla Politica di Gruppo in materia di Remunerazione e Incentivazione e sui Compensi Corrisposti”; b) Politiche di remunerazione ed incentivazione di Gruppo 2024: criteri per la determinazione dei compensi in caso di conclusione anticipata del rapporto di lavoro o cessazione anticipata dalla carica (votazione vincolante) - di cui al Capitolo 14 della Sezione I della “Relazione sulla Politica di Gruppo in materia di Remunerazione e Incentivazione e sui Compensi Corrisposti”; c) Relazione sulla Remunerazione di Gruppo 2023: illustrazione relativa all'attuazione alle Politiche di Remunerazione e Incentivazione approvate nel 2023 (votazione non vincolante) – Sezione II della “Relazione sulla Politica di Gruppo in materia di Remunerazione e Incentivazione e sui Compensi Corrisposti”; d) Documento informativo relativo al piano incentivante 2024 basato su azioni.	Favorevole
6) Proposta di incremento del rapporto fra remunerazione variabile e remunerazione fissa a beneficio di alcuni Dipendenti CREDEM	Favorevole

Assemblea straordinaria, 20 dicembre 2024

Reale Mutua è presente, tramite rappresentante designato, avendo conferito delega all' Avv. Silvia Basini con 1.576.700 azioni pari allo 0,46% del capitale sociale.

Punti all'ordine del giorno	Voto
ASSEMBLEA STRAORDINARIA	

1) Proposte di modifiche allo Statuto sociale: art. 13 (Titolo IV Assemblea dei Soci); artt. 16, 18, 19, 20 e 21 (Titolo V Consiglio di Amministrazione) e art. 25 (Titolo VI Comitato Esecutivo).	Favorevole
--	------------

Sulla base di criteri generali di voto volti a promuovere un efficace piano di governo societario, un trattamento equo degli azionisti, la trasparenza e l'integrità dei rendiconti finanziari, la responsabilità e competenza del consiglio di amministrazione, l'adeguatezza delle politiche di remunerazione, la conservazione di una strategia di medio e lungo termine ispirata a principi di sostenibilità sociale, la Società ha espresso voto favorevole relativamente a tutti i punti all'ordine del giorno dell'Assemblea ordinaria.

iii. SARA ASSICURAZIONI¹

Ai fini di un monitoraggio della società su questioni rilevanti sono stati presi in esame: i Bilanci d'esercizio, le Dichiarazioni non finanziarie consolidate, le Relazioni relative alla solvibilità e alla condizione finanziaria e le principali dichiarazioni pubbliche attraverso la consultazione di piattaforme di informazione finanziaria (Bloomberg, stampa specializzata).

Il Bilancio 2023 registra un utile netto di 53 milioni di euro in aumento rispetto al risultato realizzato nello scorso esercizio pari a 50,9 milioni di euro. L'esercizio 2023 è stato influenzato in modo significativo sia dall'importante risultato degli investimenti, sia dall'effetto negativo dei sinistri relativi agli eventi naturali catastrofici, peraltro in buona parte compensato dal risultato positivo della riassicurazione. I premi lordi contabilizzati incrementano del 7,4% passando da 641 milioni di euro a 689 milioni di euro. Peggiora l'andamento tecnico con un combined ratio che passa da 89,9% del 2022 all' 102,7% del 2023. Il Solvency II ratio a livello di Compagnia risulta pari al 372,1% (328,2% al 2022), a fronte di un ammontare dei mezzi propri pari a 1.033 milioni di euro (968 milioni di euro nel 2022).

La Dichiarazione consolidata Non Finanziaria (DNF) illustra come il Gruppo Sara, consapevole degli effetti della propria attività sul contesto in cui opera, sullo sviluppo economico e sociale, sul benessere generale della collettività e sull'ecosistema, orienti le proprie scelte e le proprie attività tenendo conto delle istanze di tutti coloro che ne sono impattati direttamente o indirettamente e si pone l'obiettivo di coniugare redditività, giustizia sociale e protezione dell'ambiente in un'ottica di sviluppo del business e creazione di valore nel lungo periodo. In particolare, nel 2023 Sara ha investito in iniziative rivolte alla promozione di salute e benessere sostenendo la mobilità in sicurezza e contribuendo attivamente alla riduzione dei sinistri stradali. Un altro ambito di azione è stato quello rivolto a garantire a dipendenti e collaboratori strumenti e ritmi di vita equilibrati e sostenibili. Sara ha infine supportato misure volte alla riduzione delle emissioni, attraverso

¹ Inserita nel perimetro operativo benché non quotata in virtù della rilevanza della partecipazione detenuta e della presenza di un nostro rappresentante nel Consiglio di Amministrazione

un'attenta valutazione delle implicazioni ambientali degli investimenti operati e promuovendo la riduzione degli impatti ambientali degli immobili e delle attività della Compagnia.

Assemblea ordinaria e straordinaria, 17 aprile 2024

Punti all'ordine del giorno	Voto
ASSEMBLEA ORDINARIA	
1) Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, relazione del Collegio Sindacale e relazione della Società di revisione per l'esercizio 2023; presentazione del bilancio e deliberazioni inerenti e conseguenti. Attestazione ai sensi dell'art.154 bis, comma 5°, del Testo Unico della Finanza	Favorevole
2) Nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Presidente del Consiglio stesso per il triennio 2024-2026; determinazione del relativo compenso	Favorevole
3) Nomina dei componenti del Collegio Sindacale e del Presidente del Collegio stesso per il triennio 2024-2026; determinazione del relativo compenso.	Favorevole
4) Sottoscrizione della Polizza a copertura della Responsabilità Civile Amministratori, Sindaci e Dirigenti (Directors & Officers Liability) e per i componenti dell'Organismo di Vigilanza	Favorevole
5) Modifica Politiche di Remunerazione ai sensi dell'Art.41 del Regolamento IVASS n.38 del 3 luglio 2018 e Relazione informativa ex articolo 59	Favorevole
ASSEMBLEA STRAORDINARIA	
1) Proposta modifica Statuto Sara Assicurazioni: adeguamento al Provvedimento Ivass n. 142 del 5.03.2024	Favorevole

Sulla base di criteri generali di voto volti a promuovere un efficace piano di governo societario, un trattamento equo degli azionisti, la trasparenza e l'integrità dei rendiconti finanziari; la responsabilità e competenza del consiglio di amministrazione, l'adeguatezza delle politiche di remunerazione, la conservazione di una strategia di medio e lungo termine ispirata a principi di sostenibilità sociale, la Società ha espresso voto favorevole relativamente a tutti i punti all'ordine del giorno delle Assemblee.

4 - Attività del Forum per la Finanza Sostenibile

Nell'ottica di un aggiornamento continuo sulle tematiche di engagement, finanza sostenibile e sulle relative best practice adottate dal mercato, a partire dal 2020 Reale Mutua è socia del Forum per la Finanza Sostenibile (FFS). Si tratta di un'associazione no-profit fondata nel 2001, con l'obiettivo di incoraggiare l'inclusione dei criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) nei prodotti e nei processi finanziari. La base associativa è multi-stakeholder e comprende più di 140 Soci, inclusi i

principali asset owner e asset manager che operano in Italia oltre a banche, imprese assicuratrici, società di consulenza e rating provider, associazioni di categoria, fondazioni di origine bancaria, sindacati ed enti del terzo settore.

Nel 2024, il Forum per la Finanza Sostenibile ha realizzato una piattaforma dedicata alle iniziative di engagement collaborativo promosse dai propri Soci, con l'obiettivo di favorire azioni collettive e congiunte e massimizzare i risultati ottenuti attraverso il dialogo costruttivo tra investitori e società investite.

Nell'edizione 2024 della Sustainability Week il Forum, in collaborazione con Assofondipensione, ha avviato un'iniziativa di dialogo sui temi ESG. A luglio, infatti, è stata inviata una lettera a tutte le aziende iscritte alla Sustainability Week e a settembre gli investitori capifila hanno incontrato le seguenti 19 Società: Assicurazioni Generali, Davide Campari-Milano, Enav, Enel, Eni, Ferrari N.V., Ferretti, Ferrovie dello Stato italiane, Fincantieri, Finecobank, Hera, Intesa Sanpaolo, Iren Group, Italgas, MARR, Rai Way, SERI INDUSTRIAL, UniCredit, Webuild.