



heart

ETHICAL FUND

voting policy

VOTING POLICY

L'esercizio del diritto di voto rappresenta una strategia riconosciuta dalla EU Taxonomy tra le attività utili per il raggiungimento degli obiettivi di sostenibilità. Il voto rappresenta un veicolo per promuovere le migliori pratiche di governance internazionali e stimolare il cambiamento. Fornisce, infatti, un'opportunità per l'intera base di azionisti di esercitare il proprio potere, o anche solo creare visibilità e pressione su questioni spesso non prioritarie per il management aziendale, ma di ampio interesse, come quelle legate alle tematiche di impatto ESG. Hearth Ethical Fund promuove una politica di *active ownership* attraverso la votazione alle assemblee degli azionisti delle società investite. Ciò rappresenta un dovere fiduciario nei confronti dei nostri clienti e una miglior rappresentazione dei loro interessi. Attraverso le votazioni, infatti, Hearth Ethical Fund promuove pratiche aziendali etico sostenibili, in linea con i valori del fondo e dei clienti che ci scelgono. L'esercizio del diritto di voto, infine, è fondamentale per portare alle assemblee prospettive differenti rispetto a quelle delle poche banche e società di proxy advisors che detengono la maggior parte del potere di voto.

Le mozioni presentate alle Assemblee degli Azionisti possono essere categorizzate in mozioni di tipo finanziario, mozioni riguardanti le politiche di remunerazione, mozioni riguardanti la governance della società, il conferimento dell'incarico di revisore legale e, infine, eventuali emendamenti agli Articoli dello Statuto.

Le **decisioni di tipo finanziario**, generalmente, concernono l'approvazione del Bilancio e della destinazione dell'utile di esercizio e l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie. Per deliberare sull'approvazione della destinazione dell'utile di esercizio, Hearth Ethical Fund conduce, da un lato, un'analisi comparativa di consistenza temporale, esaminando la consistenza delle politiche di distribuzione dei dividendi negli ultimi anni e, dall'altro, una verifica di adeguatezza con i risultati finanziari realizzati. L'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, quando la richiesta non è sottoposta a condizioni, è fornita per un massimo di azioni corrispondenti al 10% del capitale sociale e per un mandato della durata massima di 18 mesi. In caso contrario, invece, le mozioni sono analizzate e valutate singolarmente. Infine, nel caso in cui la società presenti azioni privilegiate all'interno del capitale sociale, viene verificato che i diritti degli azionisti siano protetti.

In relazione alle **politiche in maniera di remunerazione**, Hearth Ethical Fund analizza la qualità dei pacchetti remunerativi, promuovendo livelli remunerativi competitivi ma equi e allineati alle società competitor e ai compensi medi della società. Solitamente, le mozioni legate alla remunerazione riguardano l'approvazione della relazione sulla politica remunerativa e l'approvazione dei compensi corrisposti. Per verificare la solidità di tali politiche, Hearth Ethical Fund svolge una triplice analisi: temporale, di settore e interna. In primo luogo, i livelli remunerativi degli ultimi anni sono analizzati per identificare eventuali irregolarità o ingenti aumenti ingiustificati. Successivamente, è verificata la consistenza della politica remunerativa della società con quella delle società del settore di dimensioni paragonabili. Infine, viene condotto uno studio interno alla società. È paragonata, innanzitutto, la remunerazione dell'Amministratore Delegato e dei dirigenti con il salario medio della società, per individuare eventuali eccessivi divari e viene analizzata in percentuale sulle spese totali del personale.

Inoltre, è effettuato un controllo sul livello del divario retributivo di genere della società. Per ciò che concerne invece i pacchetti remunerativi dell'Amministratore Delegato e dei dirigenti, viene

analizzata la scomposizione tra salario fisso ed incentivi a breve e lungo termine, con particolare attenzione al peso percentuale di azioni previste dal pacchetto. Infine, viene verificata la presenza di parametri ESG nel calcolo della performance per l'attribuzione degli incentivi a lungo termine.

In termini di **governance** aziendale, Hearth Ethical Fund analizza la qualità dell'operato del Consiglio di Amministrazione per deliberare in relazione alle mozioni di nomina dei Consiglieri del Consiglio di Amministrazione e dei membri dei Comitati. Promuove, inoltre, indipendenza e rappresentanza di genere all'interno degli organi societari e un esplicito impegno e attenzione a tematiche ESG. In relazione alle mozioni di nomina dei Consiglieri del Consiglio di Amministrazione e dei membri dei Comitati, è quindi performata un'analisi a livello di indipendenza e rappresentanza di genere degli organi. Nella valutazione delle nomine proposte, è verificata la presenza di CEO duality, eventuali controversie legate al management o ai Consiglieri e quella di un Comitato di Sostenibilità/ESG. Infine, sono considerate eventuali motivazioni straordinarie legate alla nomina di Consiglieri, come, per esempio, fusioni o acquisizioni.

Concernente le mozioni per il conferimento dell'incarico e remunerazione del **revisore legale**, Hearth Ethical Fund promuove mandati di una durata adeguata ad assicurare l'indipendenza delle parti. Ad oggi, la miglior pratica in questo ambito prevede mandati di una durata massima di nove anni.

Infine, le votazioni riguardanti **emendamenti agli Articoli dello Statuto** o **l'approvazione o l'emendamento di contratti** sono valutate singolarmente. Per ciò che riguarda l'approvazione di modifiche delle disposizioni in maniera di controllo, Hearth Ethical Fund rifiuta le tecniche *poison pills*.

L'attività di voto di Hearth Ethical Fund è guidata dalla promozione delle migliori pratiche in ogni ambito della struttura aziendale. Presta, inoltre, particolare attenzione al progresso delle società civile, supportando mozioni che portano ad un miglioramento della corporate governance, dell'attività aziendale e dei suoi effetti rispetto a tutti gli stakeholders.

Overview dell'analisi di Hearth Ethical Fund

<p>Decisioni di tipo finanziario</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Approvazione del Bilancio ▪ Approvazione della destinazione dell'utile di esercizio <ul style="list-style-type: none"> - Consistenza nelle politiche di distribuzione dei dividendi degli ultimi anni - Adeguatezza rispetto ai risultati finanziari realizzati ▪ Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie <ul style="list-style-type: none"> - Richieste sottoposte a condizioni: analisi individuale - Richieste non sottoposte a condizioni: Max. 10% del capitale sociale - Richieste non sottoposte a condizioni: Max. durata di 18 mesi
<p>Remunerazione</p> <p>Approvazione della relazione sulla politica in materia di remunerazione e dei compensi corrisposti</p> <ul style="list-style-type: none"> - Consistenza temporale - Consistenza con livelli remunerativi di società delle stesse dimensioni dello stesso settore - Consistenza interna: CEO pay ratio, divario retributivo di genere, peso della remunerazione di dirigenti esecutivi sulle spese totali del personale - Scomposizione tra salario fisso ed incentivi a breve e lungo termine e presenza di parametri ESG nel calcolo della performance dei dirigenti esecutivi della società
<p>Governance</p> <p>Nomina dei Consiglieri del Consiglio di Amministrazione</p> <ul style="list-style-type: none"> - Qualità dell'operato del Consiglio di Amministrazione - Livello di indipendenza - Rappresentanza di genere - CEO Duality - Motivazioni straordinarie (mergers/acquisitions) - Presenza di un ESG/Sustainability Committee - Controversie di Governance
<p>Revisione legale</p> <p>Conferimento dell'incarico e remunerazione del revisore legale</p> <ul style="list-style-type: none"> - Durata del mandato per assicurare indipendenza (attualmente miglior pratica: mandati di massimo 9 anni)
<p>Emendamenti agli Articoli dello Statuto o approvazione /emendamenti di contratti</p> <ul style="list-style-type: none"> - Analisi dei singoli casi