



# La Direttiva SRDII: previsioni e calendario degli adempimenti



Stefania Luzi  
Mefop Spa  
17 febbraio 2021

# La direttiva sull'impegno a lungo termine degli azionisti



- Direttiva 2007/36/CE relativa all'esercizio di alcuni diritti degli azionisti di società quotate
- Direttiva 2017/828 che modifica la direttiva 2007/36/CE per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti
- Dai «*diritti degli azionisti*» all'«*incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti*»
  - Introduzione di una nuova funzione per l'investitore?

# Perché la revisione della Direttiva 2007/36

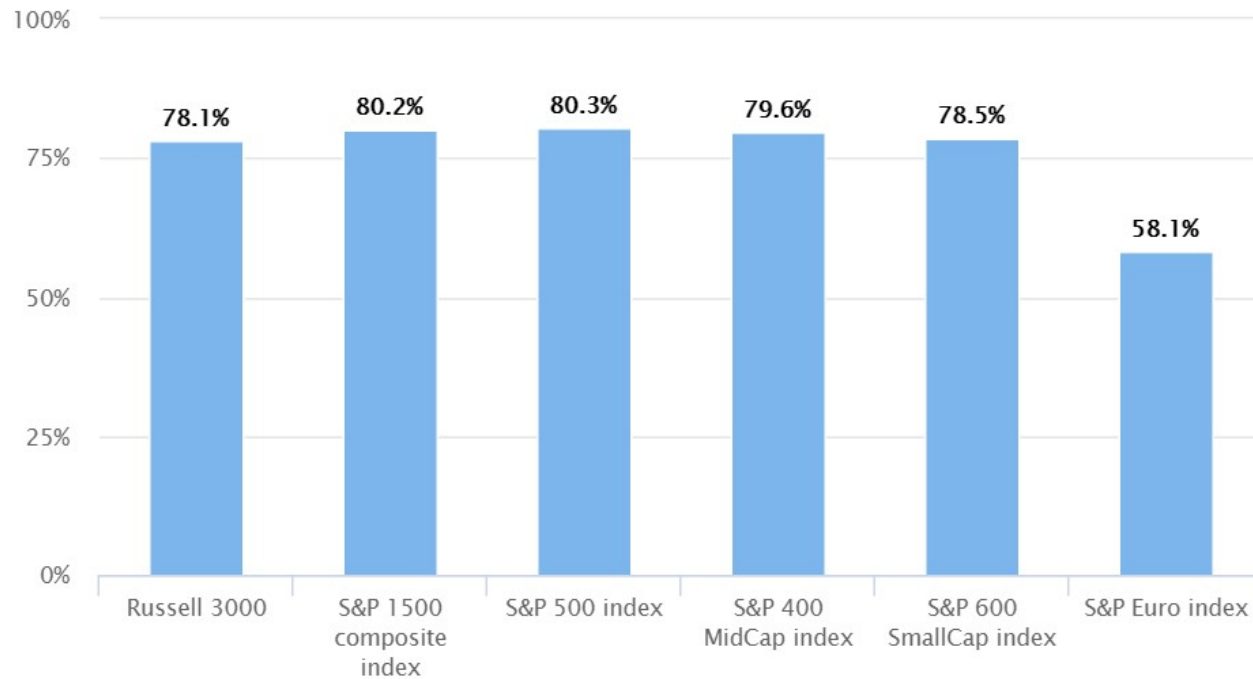


- Impegno del policy maker nel favorire un maggiore attivismo degli investitori
- Istituzionalizzazione degli assetti proprietari di società emittenti azioni quotate → necessario maggiore impegno

# L'istituzionalizzazione degli assetti proprietari

## Index institutional ownership

(April 24, 2017)



Bloomberg

# La SRD II: a chi si applica



## Destinatari

Gestori di attivi

Imprese di assicurazione o riassicurazione

Fondi pensione, con almeno 100 aderenti. negoziali, aperti e preesistenti con soggettività giuridica. Tra i fondi preesistenti, esclusi i comparti assicurativi

## Ambito di applicazione



Investimenti in società con azioni ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato italiano o di un altro Stato membro dell'Unione europea

# Cosa fare ed entro quando (calendario fondi pensione)



Previsioni del d.lgs. 58/1998	Articoli	Entro quando
Predisposizione della politica di impegno o pubblicazione delle motivazioni per la sua mancata predisposizione	Art. 124-quinquies commi 1 e 3	28 febbraio 2021
Pubblicazione delle modalità di attuazione della politica di impegno o delle motivazioni per la sua mancata pubblicazione	Art. 124-quinquies commi 2 e 3	Entro il 28 febbraio dell'anno successivo a quello di approvazione della politica di impegno e, periodicamente, entro il 28 febbraio di ogni anno
Pubblicazione delle informazioni sul contributo agli attivi della strategia di investimento azionario e, laddove rilevante, sulla coerenza della strategia di investimento azionario <sup>1</sup> con il profilo delle passività	Art. 124-sexies comma 1 e Regolamento Covip	28 febbraio 2021
Informazioni sull'accordo di gestione o motivazioni della mancata inclusione	Art. 124-sexies commi 2 e 3	28 febbraio 2021

<sup>1</sup>Secondo quanto previsto dal Regolamento della Covip, tali informazioni sono rese disponibili solo dai Fondi pensione con gestione diretta.

# Considerazioni sul principio del comply or explain



Mefop



- **Obiettivo**
  - Analizzare il principio del comply or explain per supportare le scelte dei fondi pensione e consentire loro di adempiere coerentemente alle previsioni della SRD II
- **Metodo di lavoro**
  - Frutto di un lavoro congiunto con Assofondipensione
  - Il documento si ispira alle migliori prassi di mercato e ai contenuti del dibattito su comply or explain a livello globale
- **Le prossime iniziative**
  - Definizione di linee guida a supporto delle attività di stewardship

# Le iniziative di soft law: la diffusione dei codici di stewardship



- Fenomeni di autodisciplina e stewardship code
  - Regno Unito precursore nel 2012, seguito da altri paesi a livello globale
  - In Italia *Principi italiani di stewardship* di Assogestioni
  - Investitori previdenziali ancora non coperti
  - L'iniziativa promossa da Mefop



# Cosa accade all'estero?



- Nel Regno Unito
  - Nuova versione dell'UK Stewardship Code entrato in vigore a gennaio 2020 (passaggio dal *comply or explain* ad *apply and explain*)
  - Pubblicazione di un report curato dall'Association of Member Nominated Trustees (AMNT) su criticità per esercizio diritto di voto per i fondi pensione e avvio della «Taskforce on Pension Scheme Voting Implementation» per individuare soluzioni operative
- Negli USA
  - Esercizio del diritto di voto obbligatorio per i fondi pensione statunitensi e fenomeno robovoting