



POLITICA DI VOTO

*Strategia per l'esercizio dei diritti
inerenti agli strumenti finanziari degli
OICVM gestiti*

INDICE

PRINCIPI GENERALI	3
PERIMETRO DI RIFERIMENTO	3
MONITORAGGIO DEGLI EVENTI SOCIETARI RILEVANTI CONNESSI AGLI STRUMENTI FINANZIARI IN PORTAFOGLIO DEGLI OICVM GESTITI.....	4
MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL VOTO DA ESPRIMERE.....	4
GESTIONE DEI CONFLITTI DI INTERESSE	5
DESCRIZIONE SINTETICA DELLA STRATEGIA DISPONIBILE PER I PARTECIPANTI	5
TRASPARENZA DEL VOTO ESERCITATO	6

Principi generali

In conformità alle disposizioni dell'art. 23 del regolamento CSSF 10-4 del 24 dicembre 2010 e del paragrafo III.2 della circolare CSSF 11/518 datata 15 aprile 2011 e in relazione allo stile gestionale prescelto con riguardo a ciascuno degli OICVM gestiti, BG FUND MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A. (di seguito la Società) adotta, applica e mantiene la presente strategia per l'esercizio dei diritti di voto inerenti agli strumenti finanziari di natura azionaria di pertinenza degli OICVM medesimi (di seguito, la Strategia).

La Strategia - approvata dal Consiglio di Amministrazione di BG FUND MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A. - è diretta ad assicurare che i diritti di voto siano esercitati al solo scopo di promuovere gli interessi degli OICVM in gestione, ad esclusivo beneficio dell'OICVM.

La Strategia adottata definisce le procedure da seguire e le misure da adottare per:

- a) monitorare gli eventi societari connessi agli strumenti finanziari in portafoglio degli OICVM gestiti, laddove richiesto dalle caratteristiche degli strumenti finanziari che incorporano i diritti da esercitare;
- b) valutare le modalità e i tempi per l'eventuale esercizio dei diritti di voto, sulla base di un'analisi costi-benefici che consideri anche gli obiettivi e la politica di investimento degli OICVM.

Le disposizioni contenute nella presente Strategia risultano coerenti con la politica e gli obiettivi di investimento degli OICVM e consentono alla Società di esercitare liberamente i diritti di voto secondo le proprie determinazioni, nell'interesse degli OICVM gestiti e dei relativi partecipanti. A tal fine, l'esercizio dei diritti di voto non è vincolato o soggetto a sindacati di voto o di blocco.

La Strategia definisce inoltre misure e procedure per prevenire o gestire ogni conflitto d'interesse risultante dall'esercizio dei diritti di voto.

Perimetro di riferimento

Nel recepire le disposizioni di cui all'articolo 23 del regolamento CSSF 10-4, la Società ha fissato i criteri per valutare l'opportunità, le modalità ed i tempi per l'eventuale esercizio dei diritti di voto attraverso un'analisi dei costi – benefici, che prende in considerazione anche gli obiettivi e la politica di investimento degli OICVM gestiti. In particolare, è stata individuata una combinazione di criteri quantitativi e qualitativi volta a favorire il corretto ruolo della società di gestione e il monitoraggio degli eventi societari rilevanti riguardanti gli strumenti finanziari in portafoglio.

Tali scelte sono determinate dalla rilevanza del voto e dai costi derivanti dalla partecipazione alle assemblee di emittenti di cui siano detenute quote non significative del capitale.

La società valuta l'opportunità di esercitare i diritti di voto in prima istanza, sulla base di un criterio quantitativo, costituito dalla detenzione del titolo in misura uguale o superiore alla soglia di rilevanza determinata nella presente Strategia.

BG FUND MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A. quindi esercita i diritti di voto avendo a riferimento la totalità degli strumenti finanziari di natura azionaria detenuti dagli OICVM gestiti. Nel caso specifico, è stata individuata la soglia minima del 2% del capitale delle società emittenti gli strumenti finanziari presenti nei patrimoni degli OICVM gestiti. Superato tale limite è previsto l'intervento e la partecipazione alla votazione delle decisioni rimesse alle assemblee generali (in seduta ordinaria e/o straordinaria).

Accanto al criterio di tipo quantitativo, è stato fissato un criterio di tipo qualitativo che circoscrive l'intervento della Società agli eventi societari degli emittenti europei presenti in Paesi dove operano le Società controllate da Generali Investments S.p.A. e le Società del Gruppo Banca Generali e quotati sui mercati regolamentati,

Nel caso in cui non vengano superati i limiti fissati, l'esercizio dei diritti di partecipazione e di voto verrà esercitato qualora sia dettato dall'esigenza di tutelare l'interesse dei sottoscrittori delle quote di OICVM.

Monitoraggio degli eventi societari rilevanti connessi agli strumenti finanziari in portafoglio degli OICVM gestiti

Il monitoraggio costante degli eventi societari connessi agli strumenti finanziari in portafoglio degli OICVM, per i quali sono esercitati i diritti di voto, è favorito dall'approfondita conoscenza degli emittenti individuati in base ai criteri riportati nel paragrafo precedente. A ciò, si aggiunge la costante consultazione degli avvisi disponibili sui maggiori info-provider attualmente in uso nel mercato (es. Bloomberg,).

Modalità di determinazione del voto da esprimere

Nei casi in cui siano soddisfatti i criteri indicati ai punti precedenti, il Comitato Investimenti svolge adeguate analisi al fine di definire il voto da esprimere in assemblea fondando la propria scelta sulla base delle informazioni direttamente fornite dalle società interessate, della conoscenza approfondita degli emittenti, delle loro strategie aziendali e dei contatti con il management e nell'esclusivo interesse degli OICVM e dei relativi partecipanti, prevenendo e gestendo eventuali situazioni di conflitto di interesse suscettibili di incidere sulla libertà di tali decisioni.

Una volta definita la posizione della Società, il Direttore Generale e/o il Direttore Investimenti hanno la facoltà di nominare, anche disgiuntamente, i soggetti chiamati a partecipare di volta in volta agli eventi societari e ad esprimere il voto per conto della Società.

Il Consiglio di Amministrazione può in ogni momento formulare indicazioni vincolanti.

Gestione dei conflitti di interesse

In considerazione dell'esigenza di assicurare l'interesse degli OICVM e dei relativi partecipanti nonché di garantire la piena libertà nelle decisioni, sono state fissate specifiche limitazioni alla facoltà di esercizio dei diritti di voto allo scopo di prevenire e gestire le situazioni di conflitto di interesse.

In particolare, è stato fissato l'obbligo di non esercitare il diritto di voto inerente agli strumenti finanziari, di pertinenza degli OICVM gestiti, emessi dalle società direttamente o indirettamente controllanti ovvero appartenenti al Gruppo Banca Generali.

Analogo divieto è previsto per gli strumenti finanziari emessi dalle società appartenenti al Gruppo Assicurazioni Generali S.p.A..

Modalità di esercizio dei diritti di voto

In considerazione della particolare tipologia di emittenti individuati all'interno della Strategia, la modalità ordinaria per l'esercizio dei diritti di voto sono costituite dalla partecipazione diretta alle assemblee o dal voto per corrispondenza, utilizzando i sistemi proposti dalla banca depositaria degli OICVM

E' consentita la possibilità per BG FUND MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A. di delegare a società del Gruppo di appartenenza, o ad esponenti di queste, l'esercizio del diritto di voto ad essa spettante.

Descrizione sintetica della Strategia disponibile per i partecipanti

La Società rende disponibile ai partecipanti degli OICVM mediante il proprio sito Internet un documento contenente la descrizione della presente Strategia.

In linea con le disposizioni dell'articolo 23 del Regolamento CSSF 10-4 del 24 dicembre 2010 e del paragrafo III.2 della circolare CSSF 11/518 datata 15 aprile 2011, a norma del quale la Società deve, tra l'altro, mantenere una Strategia, ogni modifica essenziale apportata al

presente documento sarà comunicata all'investitore mediante pubblicazione della versione aggiornata sul sito web www.generali-fm.lu. La Società non è obbligata ad avvisare in altro modo delle modifiche apportate.

Trasparenza del voto esercitato

BG FUND MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A. dà trasparenza al voto espresso e ai comportamenti tenuti nell'esercizio dei diritti di voto ad essa spettanti nella forma previamente stabilita dall'Organo di Amministrazione e in particolare, mediante la redazione di un apposito documento da rendere disponibile presso la sede.

L'informativa, contiene:

- (i)* il numero di società nelle quali sono stati esercitati i diritti di voto, rapportando il dato al numero totale degli emittenti in relazione ai quali si disponeva di diritti di voto;
- (ii)* il numero di casi in cui non è stato possibile rispettare i principi fissati nella Strategia;
- (iii)* le situazioni di conflitto di interesse trattate nell'esercizio dei diritti di voto correlati agli strumenti finanziari detenuti dagli OICVM gestiti;
- (iv)* l'elenco dei titoli per i quali si è esercitato il diritto di voto, gli argomenti per i quali per ogni titolo sia stato espresso il diritto di voto e il tipo di voto espresso.