



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

(Anno 2018)

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 2018 e la presente relazione comprende le SGR e le SICAV di diritto italiano associate ad Assogestioni al 30 giugno 2018. La presente relazione ha tenuto altresì conto di alcune modifiche nell'assetto organizzativo comunicate da alcune Società successivamente alla data del 30 giugno 2018, secondo quanto riportato nelle relative relazioni inviate oltre la predetta data.

Le Società che hanno dichiarato di aderire al Protocollo sono 25¹ (su un totale di 38 Società Associate²). Esse rappresentano il 97% del patrimonio gestito dal totale delle Associate di

¹ Aletti Gestielle SGR SpA, Amundi SGR SpA, Amundi RE Italia SGR SpA, Anima SGR SpA, Arca Fondi SGR SpA, Banco Posta SGR SpA, BCC RISPARMIO&PREVIDENZA 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, Fideuram Investimenti SGR SpA, Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA, Generali Investments Europe SGR SpA, Generali Real Estate SGR SpA, Investitori SGR SpA, Mediolanum Gestioni Fondi SGR SpA, Pensplan Invest SGR SpA, Sella Gestioni SGR SpA, Symphonia SGR SpA, Sorgente SGR SpA, Torre SGR SpA, UBI Pramerica SGR SpA.

² Rispetto allo scorso anno Serenissima SGR SpA ha esercitato il recesso dall'Associazione; Amundi SGR SpA, con efficacia dal 1° gennaio 2018, ha incorporato Pioneer Investment Management SGR SpA (già associata ad Assogestioni); BNP Paribas Investments Partners SGR SpA si è trasformata in succursale; Duemme SGR ha



diritto italiano. Inoltre, 1 Società di diritto estero appartenente a un gruppo di gestione di base italiana ha aderito al Protocollo³.

9 Società⁴ (su 25) (che rappresentano il 40% del patrimonio gestito complessivo) hanno adottato integralmente le raccomandazioni del Protocollo; alcune di queste Società⁵ ricorrendo a misure di gestione dei conflitti di interessi considerate – dal Consiglio direttivo dell'Assogestioni – equivalenti a quelle raccomandate dal Protocollo⁶.

modificato la denominazione in Mediobanca SGR.

Pertanto, attualmente risultano associate le seguenti Società: Acomea SGR SpA, Aletti Gestielle SGR SpA, Amundi SGR SpA, Amundi RE Italia SGR SpA, Anima SGR SpA, Arca Fondi SGR SpA, Azimut Capital Management SGR SpA, Banco Posta SGR SpA, BCC RISPARMIO&PREVIDENZA SGR SpA, Castello SGR SpA, CGM Italia SGR SpA, Consultinvest Asset Management SGR SpA, Epsilon SGR SpA, Ersel Asset Management SGR SpA, Etica SGR SpA, Eurizon Capital SGR SpA, Euromobiliare Asset Management SGR SpA, Fideuram Investimenti SGR SpA, Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA, Generali Investments Europe SGR SpA, Generali Real Estate SGR SpA, Groupama Asset Management SGR SpA, Hedge Invest SGR SpA, Investitori SGR SpA, Kairos Partners SGR SpA, Mediobanca SGR SpA, Mediolanum Gestioni Fondi SGR SpA, Pensplan Invest SGR SpA, Sella Gestioni SGR SpA, Soprarno SGR SpA, Symphonia SGR SpA, Sorgente SGR SpA, Torre SGR SpA, UBI Pramerica SGR SpA, UBS Asset Management (ITALIA) SGR SpA, UNIPOLSAI INVESTIMENTI SGR, Vegagest SGR SpA, Zenit SGR SpA.

³ Eurizon Capital S.A.

⁴ Aletti Gestielle Sgr, Anima SGR SpA, Castello SGR SpA, Epsilon SGR SpA, Eurizon Capital SGR SpA, Fideuram Investimenti SGR SpA, Mediolanum Gestioni Fondi SGR SpA, Sella Gestioni SGR SpA, Ubi Pramerica SGR SpA.

⁵ Epsilon SGR SpA, Eurizon Capital SGR SpA, Fideuram Investimenti SGR SpA, Ubi Pramerica SGR SpA.

⁶ 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



16 Società⁷ (su 25) (che rappresentano il 58% 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.

Infine, 13 Società⁸ (su 38) (che rappresentano il 3% del patrimonio gestito complessivo) hanno ritenuto di non aderire al Protocollo.

	2017				2016			
	Sgr		Pat Gestito		Sgr		Pat Gestito	
	n.	%	Mld €	%	n.	%	Mld €	%
SOCIETA' ITALIANE *	38		1,200,147		42		1,134,439	
Società Italiane Associate	38		1,200,147		42		1,134,439	
<i>escluse per fusioni e future non adesioni</i>	0		0		0		0	
<u>Società che hanno adottato il Protocollo</u>	25	66%	1,165,303	97%	28	67%	1,101,329	97%
<i>Società che hanno adottato TOTALMENTE il Protocollo</i>	9	36%	474,141	40%	11	39%	507,608	45%
<i>Società che hanno adottato PARZIALMENTE il Protocollo</i>	16	64%	691,162	58%	17	61%	593,721	52%
<u>Società che hanno rinviato l'adozione del Protocollo</u>		0%		0%		0%		0%
<u>Società che non hanno aderito al Protocollo</u>	13	34%	34,843	3%	14	33%	33,111	3%

Rispetto al 2016 il numero delle Società associate è diminuito a seguito di richieste di recesso dall'Associazione. Sempre rispetto al 2016 le società che hanno rinviato l'adozione del Protocollo sono state spostate tra le Società che non hanno aderito, non avendo le stesse comunicato l'adesione per un periodo prolungato di tempo.

individuare 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).

⁷ Amundi SGR SpA, Amundi RE Italia SGR SpA, Arca Fondi SGR SpA, Banco Posta SGR SpA, BCC RISPARMIO&PREVIDENZA SGR SpA, Consultinvest Asset Management SGR SpA, Etica SGR SpA, Euromobiliare Asset Management SGR SpA, Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA, Generali Investments Europe SGR SpA, Generali Real Estate SGR SpA, Investitori SGR SpA, Pensplan Invest SGR SpA, Sorgente SGR SpA, Symphonia SGR SpA, Torre SGR SpA.

⁸ Acomea SGR SpA, Azimut Capital Management SGR SpA, CGM Italia SGR SpA, Ersel Asset Management SGR SpA, Groupama Asset Management SGR SpA, Hedge Invest SGR SpA, Kairos Partners SGR SpA, Mediobanca SGR SpA, Soprarno SGR SpA, UBS Asset Management (ITALIA) SGR SpA, UNIPOLSAI INVESTIMENTI SGR, Vegagest SGR SpA, Zenit SGR SpA.



1. Consiglieri indipendenti

Tra le 25 Società aderenti al Protocollo, 24 (il 96% delle aderenti) hanno seguito, nella sostanza, le raccomandazioni in materia di consiglieri indipendenti. Questi rappresentano, infatti, la maggioranza dei membri del consiglio in 6 casi⁹, tra 1/3 e la metà dei membri del consiglio in 10 casi¹⁰ e, meno di 1/3 in 8 casi¹¹.

La Società¹² che non ha aderito alle raccomandazioni in materia di consiglieri indipendenti ha motivato tale scelta in ragione dell'assetto proprietario e di *governance* della Società.

Tra le 12 Società¹³ con un numero di consiglieri indipendenti pari o superiore a 3, 7 Società¹⁴ 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 Società¹⁵ hanno adottato misure equivalenti alla istituzione di un comitato composto interamente da consiglieri indipendenti. 3 Società non hanno istituito un apposito comitato di consiglieri indipendenti¹⁶.

⁹ Arca Fondi SGR SpA, Eurizon Capital SGR SpA, Fideuram Investimenti SGR SpA, Mediolanum Gestione Fondi SGR SpA, Sorgente SGR SpA, Symphonia SGR SpA.

¹⁰ Banco Posta SGR SpA, Castello SGR SpA, Epsilon SGR SpA, Etica SGR SpA, Generali Investments Europe SGR SpA, Generali Real Estate SGR SpA, Investitori SGR SpA, Pens Plan Invest SGR SpA, Sella Gestioni SGR SpA, UBI Pramerica SGR SpA.

¹¹ Aletti Gestielle SGR SpA, Amundi SGR SpA, Amundi RE Italia SGR SpA, Anima SGR SpA, BCC RISPARMIO&PREVIDENZA SGR SpA, Euromobiliare Asset Management SGR SpA, Finanziaria Internazionale Investment SGR SpA, Torre SGR SpA.

¹² Consultinvest Asset Management SGR SpA.

¹³ Amundi SGR SpA, Arca Fondi SGR SpA, Castello Sgr, Epsilon SGR SpA, Etica SGR SpA, Eurizon Capital SGR SpA, Fideuram Investimenti SGR SpA, Investitori SGR SpA, Mediolanum Gestioni Fondi SGR SpA, Sorgente SGR SpA, Symphonia SGR SpA, Ubi Pramerica SGR SpA.

¹⁴ Amundi SGR SpA, Arca Fondi SGR SpA (Comitato Controllo Interno), Epsilon SGR SpA, Eurizon Capital SGR SpA, Investitori SGR SpA, Mediolanum Gestioni Fondi SGR SpA, Sorgente SGR SpA.

¹⁵ Fideuram 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 rispetto alla formazione della deliberazione consiliare avente a oggetto l'operazione in conflitto di interessi.

¹⁶ Castello SGR SpA, Etica SGR SpA, Symphonia SGR SpA.



Per quanto riguarda i comitati specializzati (di controllo interno, di *compliance*, di remunerazione), 2 Società¹⁷ hanno adottato la raccomandazione del Protocollo che prevede che detti comitati siano presieduti da un consigliere indipendente e siano composti in maggioranza da consiglieri indipendenti¹⁸ mentre 1 Società si è dotata di un comitato specializzato composto interamente da consiglieri indipendenti¹⁹.

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 individuati²⁰.

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.

18 Società²¹ (il 75% 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.

1 Società²² ha ritenuto di non attribuire ai consiglieri indipendenti 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.

¹⁷ Arca Fondi SGR SpA (Comitato per il Controllo Interno), Eurizon Capital SGR SpA (Comitato Supervisione Investimenti, Comitato per il Controllo Interno, Comitato Remunerazione).

¹⁸ Banco Posta SGR SpA, in data 21 dicembre 2017, ha istituito, in seno al consiglio di amministrazione, un Comitato remunerazioni costituito da 3 amministratori, di cui 2 indipendenti (tra cui il Presidente).

¹⁹ Investitori SGR SpA (Comitato consultivo di Audit).

²⁰ A tal riguardo giova evidenziare che Castello SGR SpA, Fideuram Investimenti SGR SpA, Investitori SGR SpA, Sorgente SGR SpA, Symphonia SGR SpA e UBI Pramerica SGR SpA hanno valutato come indipendente il Presidente delle rispettive società.

²¹ Aletti Gestielle SGR SpA, Anima SGR, Arca Fondi SGR, Banco Posta SGR SpA, BCC RISPARMIO&PREVIDENZA SGR SpA, Castello Sgr, Epsilon SGR SpA, Eurizon Capital SGR SpA, Euromobiliare Asset Management SGR SpA, Fideuram Investimenti SGR SpA, Generali Investments Europe SGR SpA, Generali Real Estate SGR SpA, Investitori SGR SpA, Sella Gestioni SGR SpA, Sorgente SGR SpA, Symphonia SGR SpA, Torre SGR SpA, UBI Pramerica SGR SpA.

²² Pensplan Invest SGR SpA.



	2017		2016	
	n. Sgr	% Sgr	n. Sgr	% Sgr
Società che hanno adottato il Protocollo	25		28	
Assenza Consiglieri Indipendenti	1	4%	1	4%
Presenza Consiglieri Indipendenti	24	96%	27	96%
Numero Consiglieri Indip > 51%	6	25%	5	19%
Numero Consiglieri Indip tra 50% e 33%	10	42%	12	44%
Numero Consiglieri Indip < 33%	8	33%	10	37%
Società con # Consiglieri Indipendenti >= 3	12	50%	11	41%
<i>Società con comitato composto interamente da Consiglieri Indipendenti</i>	7	58%	6	55%
<i>Società che hanno adottato misure equivalenti</i>	2	17%	2	18%
Società dotate di un Comitato Specializzato presieduto da un cons. indep. e composto in maggioranza da consiglieri indipendenti	2	8%	4	15%
Società dotate di un Comitato Specializzato composto interamente da consiglieri indipendenti	1	4%		
Società che hanno adottato le raccomandazioni sui criteri di remunerazione	18	75%	20	74%



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

5 Società²³ (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.

8 Società²⁴ (su 25) (il 32% 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 Società²⁵ (su 25) 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 operative²⁶.

3 Società²⁷ (su 25) hanno valutato di adottare limiti al cumulo di funzioni in società del

²³ Arca Fondi SGR SpA, Castello SGR SpA, Consulinvest Asset Management SGR SpA, Pensplan Invest SGR SpA, Torre SGR SpA.

²⁴ Aletti Gestielle SGR SpA, Amundi RE Italia SGR SpA, Anima SGR SpA, Banco Posta SGR SpA, Fideuram Investimenti SGR SpA, Generali Investments Europe SGR SpA, Mediolanum Gestioni Fondi 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 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. Aletti Gestielle SGR SpA ha inoltre evidenziato le seguenti regole integrative dell'art. 8.3. del Protocollo di Autonomia: (i) i limiti al cumulo di funzioni si intendono rispettati qualora il Consigliere candidato indipendente assuma analogo carica di consigliere indipendente in altra società del Gruppo; (ii) la carica di Consigliere Indipendente potrà essere assunta al massimo presso tre società.

²⁵ Euromobiliare Asset Management SGR SpA, Sella Gestioni SGR SpA, Symphonia SGR SpA.

²⁶ Euromobiliare Asset Management SGR SpA (4 su 7), Sella Gestioni SGR SpA (3 su 5).

²⁷ Epsilon SGR SpA (1 consigliere su 8), Eurizon Capital SGR SpA (1 consigliere su 10), Sorgente SGR SpA (1 consigliere su 6) 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 25) ha adottato parzialmente il limite al cumulo di funzioni nelle società del gruppo²⁸.

5 Società²⁹ (su 25) 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)³⁰, alla struttura dell'azionariato e al contesto di riferimento (1 Società)³¹, alla dimensione o tipologia dei fondi gestiti dalla Società (2 Società)³².

2.2 Banca depositaria

24 Società³³ (su 25) hanno adottato *tout court* i limiti al cumulo di funzioni nella banca depositaria. 1 Società³⁴ ha scelto di non adottare la raccomandazione in esame, tenuto conto in particolare della struttura dell'azionariato e al contesto di riferimento.

2.3 Società Emittenti

23 Società³⁵ (su 25) 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.

²⁸ Investitori SGR SpA.

²⁹ Amundi SGR SpA, BCC RISPARMIO&PREVIDENZA SGR SpA, Etica SGR SpA, Finanziaria Internazionale Investment SGR SpA, Generali Real Estate SGR SpA.

³⁰ Amundi SGR SpA.

³¹ BCC RISPARMIO&PREVIDENZA SGR SpA.

³² Etica SGR SpA, Generali Real Estate SGR SpA.

³³ Aletti Gestielle SGR SpA, Amundi SGR SpA, Amundi RE Italia SGR SpA, Anima SGR SpA, Arca Fondi SGR SpA, Banco Posta 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, Fideuram Investimenti SGR SpA, Finanziaria Internazionale Investment SGR SpA, Generali Investments Europe SGR SpA, Generali Real Estate SGR SpA, Investitori SGR SpA, Mediolanum Gestioni Fondi SGR SpA, Pensplan Invest SGR SpA, Sella Gestioni SGR SpA, Sorgente SGR SpA, Symphonia SGR SpA, Torre SGR SpA, UBI Pramerica SGR SpA.

³⁴ BCC RISPARMIO&PREVIDENZA SGR SpA.

³⁵ Aletti Gestielle SGR SpA, Amundi SGR SpA, Amundi RE Italia SGR SpA, Anima SGR SpA, Arca Fondi SGR SpA, Banco Posta SGR SpA, Consultinvest Asset Management SGR SpA, Epsilon SGR SpA, Etica SGR SpA, Eurizon Capital SGR SpA, Euromobiliare Asset Management SGR SpA, Fideuram Investimenti SGR SpA, Finanziaria Internazionale Investment SGR SpA, Generali Investments Europe SGR SpA, Generali Real Estate SGR SpA, Investitori SGR SpA,



emittenti. 2 Società hanno scelto di non adottare la raccomandazione in esame, tenuto conto, in un caso, del peso meramente residuale degli strumenti finanziari nei patrimoni in gestione³⁶ ovvero, nell'altro caso, della struttura dell'azionariato e del contesto di riferimento³⁷.

	2017		2016	
	n. Sgr	% Sgr	n. Sgr	% Sgr
Società che hanno adottato il Protocollo	25		28	
Società non appartenenti ad alcun gruppo	5	20%	5	18%
Società che hanno adottato <i>tout court</i> le raccomandazioni sulle società del gruppo	8	32%	11	39%
Società che considerano soddisfatte le raccomandazioni sulle società del gruppo	3	12%	3	11%
Società che hanno adottato limiti equivalenti a quelli presenti nella raccomandazione	3	12%	3	11%
Società che hanno adottato parz. le raccomandazioni sulle società del gruppo	1	4%	1	4%
Società che non hanno adottato le raccomandazioni sulle società del gruppo	5	20%	5	18%
Società che hanno adottato <i>tout court</i> le raccomandazioni sulla banca depositaria	24	96%	28	100%
Società che hanno dichiarato di far applicazione in sede di conferimento dei prossimi incarichi	1	4%	0	0%
Società che hanno adottato <i>tout court</i> le raccomandazioni sulle società emittenti	23	92%	27	96%
Società che non hanno adottato le raccomandazioni sulle società emittenti	2	8%	1	4%

Mediolanum Gestioni Fondi SGR SpA, Pensplan Invest SGR SpA, Sella Gestioni SGR SpA, Sorgente SGR SpA, Symphonia SGR SpA, Torre SGR SpA, UBI Pramerica SGR SpA.

³⁶ Castello SGR SpA.

³⁷ BCC RISPARMIO&PREVIDENZA SGR SpA.