



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

(Anno 2025)

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.

La presente 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 di Assogestioni ha analizzato le relazioni inviate per l'anno 2025 e la presente relazione comprende le società di gestione di diritto italiano associate ad Assogestioni al 30 giugno 2025, che hanno aderito al Protocollo. La presente relazione ha tenuto altresì conto di alcune modifiche nell'assetto organizzativo comunicate da alcune Società successivamente alla data del 30 giugno 2025, secondo quanto riportato nelle relative relazioni inviate oltre la predetta data.

Le Società che hanno dichiarato di aderire al Protocollo sono 21¹ (su un totale di 31 Società Associate²). Esse rappresentano il 97% del patrimonio gestito dal totale delle Associate di

¹ Amundi SGR SpA, Amundi RE Italia SGR SpA, Anima SGR SpA, Arca Fondi SGR SpA, BancoPosta Fondi SpA SGR, BCC Risparmio&Previdenza SGR SpA, Castello SGR SpA, Consultinvest Asset Management SGR SpA, Etica SGR SpA, Euregio Plus SGR SpA, Eurizon Capital SGR SpA, Eurizon Capital Real Asset SGR SpA, Euromobiliare Asset Management SGR SpA, Fideuram Asset Management SGR SpA, Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA, Generali Asset Management SpA, Generali Real Estate SGR SpA, Investitori SGR SpA, Mediolanum Gestioni Fondi SGR SpA, Sella SGR SpA, Symphonia SGR SpA.

² Si fa presente che, con effetto dal 1° marzo 2025, è efficace l'operazione di fusione per incorporazione di Epsilon SGR SpA in Eurizon Capital SGR SpA. L'ulteriore fusione per incorporazione di Fideuram Asset Management SGR SpA sempre in Eurizon Capital SGR SpA ha avuto effetto in data 1 luglio 2025, successivamente alla data di riferimento della presente relazione (30 giugno 2025), di conseguenza si terrà conto della relazione inviata per l'anno 2025 da Fideuram Asset Management SGR SpA. Al 30 giugno 2025 risultavano associate le seguenti Società: AcomeA SGR SpA, Amundi SGR SpA, Amundi RE Italia SGR SpA, Anima SGR SpA, Anima Alternative SGR SpA, Arca Fondi SGR SpA, BancoPosta Fondi SpA SGR, BCC Risparmio&Previdenza SGR SpA, Castello SGR SpA, Consultinvest Asset Management SGR SpA, Equita Capital SGR SpA, Ersel Asset Management SGR SpA, Etica SGR SpA, Euregio Plus SGR SpA, Eurizon Capital SGR SpA, Eurizon Capital Real Asset SGR SpA, Euromobiliare Asset Management SGR SpA, Fideuram Asset Management SGR SpA, Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA, Generali Asset Management SpA, Generali Real Estate SGR



diritto italiano.

12 Società³ (su 21) (che rappresentano l'86% del patrimonio gestito complessivo) hanno adottato integralmente le raccomandazioni del Protocollo; due di queste Società⁴ ricorrendo a misure di gestione dei conflitti di interessi considerate - dal Consiglio Direttivo di Assogestioni - equivalenti a quelle raccomandate dal Protocollo⁵.

9 Società⁶ (su 21) (che rappresentano l'11% 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.

1 Società ha rinviato l'adozione del Protocollo⁷.

9 Società⁸ (su 31 società associate alla data del 30 giugno 2025) (che rappresentano il 3%

SpA, Hedge Invest SGR SpA, Investitori SGR SpA, Kairos Partners SGR SpA, Mediobanca SGR SpA, Mediolanum Gestioni Fondi SGR SpA, Sella SGR SpA, Soprano SGR SpA, Symphonia SGR SpA, UBS Asset Management (ITALIA) SGR SpA, UnipolSai Investimenti SGR SpA.

³ Amundi RE Italia SGR SpA, Anima SGR SpA, Arca Fondi Sgr SpA, BancoPosta Fondi SpA SGR, Castello SGR SpA, Etica SGR SpA, Eurizon Capital SGR SpA, Eurizon Capital Real Assets SGR SpA, Fideuram Asset Management SGR SpA, Generali Asset Management SGR SpA, Mediolanum Gestioni Fondi SGR SpA, Sella SGR SpA.

⁴ Fideuram Asset Management SGR SpA; Eurizon Capital SGR SpA.

⁵ Con riferimento alle raccomandazioni del Protocollo concernenti gli amministratori indipendenti, il Consiglio direttivo di 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 di 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 darsi "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 analoga carica presso le società del gruppo, ma sia privo di deleghe operative in tali società; (c) vengano individuate 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).

⁶ Amundi SGR SpA, BCC Risparmio&Previdenza SGR SpA, Consultinvest Asset Management SGR SpA, Euregio Plus SGR SpA, Euromobiliare Asset Management SGR SpA, Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA, Generali Real Estate SGR SpA, Investitori SGR SpA, Symphonia SGR SpA.

⁷ Anima Alternative SGR SpA.

⁸ AcomeA SGR SpA, Equita Capital SGR, Ersel Asset Management SGR SpA, Hedge Invest SGR SpA, Kairos Partners SGR SpA, Mediobanca SGR SpA, Soprano SGR SpA, UBS Asset Management (ITALIA) SGR SpA, UnipolSai Investimenti SGR.



del patrimonio gestito complessivo) hanno ritenuto di non aderire al Protocollo.

	2024-2025				2023-2024			
	Sgr n.	Sgr %	Pat Gestito Mld €	Pat Gestito %	Sgr n.	Sgr %	Pat Gestito Mld €	Pat Gestito %
SOCIETA' ITALIANE	31		1,482		32		1,397	
Società Italiane Associate	31		1,482		32		1,397	
<i>escluse per fusioni e future non adesioni</i>	0		0		0		0	
<u>Società che hanno adottato il Protocollo</u>	21	68%	1,444	97%	22	69%	1,368	98%
<i>Società che hanno adottato TOTALMENTE il Protocollo</i>	12	39%	1,283	86%	12	38%	1,209	87%
<i>Società che hanno adottato PARZIALMENTE il Protocollo</i>	9	29%	161	11%	10	31%	160	11%
<u>Società che hanno rinviato l'adozione del Protocollo</u>	1	3%	0	0%	1	3%	0	0%
<u>Società che non hanno aderito al Protocollo</u>	9	29%	38	3%	9	28%	28	2%

1. Consiglieri indipendenti

Tutte le 21 Società aderenti al Protocollo hanno seguito, nella sostanza, le raccomandazioni in materia di consiglieri indipendenti. Questi rappresentano, infatti, la maggioranza dei membri del consiglio in 5 casi⁹, tra 1/3 e la metà dei membri del consiglio in 8 casi¹⁰ e meno di 1/3 in 8 casi¹¹. La presenza di almeno 1/4 dei consiglieri indipendenti richiesta dalla normativa vigente per le società di maggiori dimensioni è assicurata da 20 (su 21) Società aderenti di cui 10 sono quelle di maggiori dimensioni¹².

Tra le 11 Società¹³ con un numero di consiglieri indipendenti pari o superiore a 3, 6 Società¹⁴ hanno aderito *tout court* alla raccomandazione del Protocollo di costituire un comitato

⁹ Arca Fondi SGR SpA, Etica SGR SpA, Eurizon Capital SGR SpA, Fideuram Asset Management SGR SpA, Mediolanum Gestione Fondi SGRp.A.

¹⁰ Anima SGR SpA, BancoPosta Fondi SpA SGR, Eurizon Capital Real Asset SGR SpA, Euromobiliare Asset Management SGR SpA Finanziaria Internazionale Investment SGR SpA, Investitori SGR SpA, Sella SGR SpA, Symphonia SGR SpA.

¹¹ Amundi SGR SpA, Amundi RE Italia SGR SpA, BCC Risparmio&Previdenza SGR SpA, Castello SGR SpA, Consultinvest Asset Management SGR SpA, Euregio Plus SGR SpA, Generali Asset Management SGR SpA, Generali Real Estate SGR SpA.

¹² Anima SGR SpA, Arca Fondi Sgr SpA, BancoPosta Fondi SpA SGR, BCC Risparmio e Previdenza SGR SpA, Euromobiliare Asset Management SGR SpA, Eurizon Capital SGR SpA, Fideuram Asset Management SGR SpA, Generali Asset Management SpA, Generali Real Estate SGR SpA, Mediolanum Gestioni Fondi SGR SpA.

¹³ Anima SGR SpA, Arca Fondi SGR SpA, BancoPosta Fondi SpA SGR, Etica SGR SpA, Eurizon Capital SGR SpA, Eurizon Capital Real Asset SpA, Fideuram Asset Management SGR SpA, Finanziaria Internazionale Investment SGR SpA, Investitori SGR SpA, Mediolanum Gestioni Fondi SGR SpA, Sella SGR SpA.

¹⁴ Anima SGR SpA (Comitato Controlli e Rischi), Arca Fondi SGR SpA (Comitato Controllo Interno), Eurizon Capital SGR SpA, Eurizon Capital Real Assets SpA, Investitori SGR SpA (denominato Comitato Consultivo Controlli Interni e Rischi), Mediolanum Gestioni Fondi SGR SpA (Comitato Rischi). Si segnala che Amundi SGR SpA continua a recepire la raccomandazione del protocollo mantenendo l'"Independent Directors Committee" sebbene il numero complessivo di consiglieri indipendenti in carica al 30 giugno 2025 sia pari a 2.



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.

Per quanto riguarda i comitati specializzati¹⁷, 11 Società¹⁸ hanno adottato la raccomandazione del Protocollo che prevede che detti comitati siano presieduti da un consigliere indipendente e siano composti in maggioranza da consiglieri indipendenti.

8 Società hanno deciso di avvalersi di tutti o alcuni comitati (rischi, nomine e remunerazioni) istituiti a livello di gruppo¹⁹.

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.

¹⁵ Fideuram Asset Management SGR SpA e BancoPosta Fondi SpA SGR (Comitato Rischi). In particolare, Fideuram Asset Management SGR SpA ha valutato che la presenza della maggioranza assoluta di consiglieri indipendenti (6 su 7) offre di per sé garanzie che le scelte gestionali/operative della Società vengano effettuate nell'esclusivo interesse degli investitori. Il Comitato Rischi di BancoPosta Fondi S.p.A SGR. è composto da tre membri non esecutivi di cui due, compreso il presidente, sono indipendenti. Il Comitato Rischi esamina, tra l'altro questioni concernenti l'identificazione di situazioni di conflitto di interessi e in particolare formula pareri in merito alle operazioni di maggiore e minore rilevanza tra parti correlate o soggetti collegati. In tal caso la composizione del Comitato viene estesa all'ulteriore consigliere indipendente in carica e il membro non esecutivo prende parte alla seduta senza espressione di voto sull'argomento.

¹⁶ Etica SGR SpA, Finanziaria Internazionale Investment SGR SpA, Sella SGR SpA

¹⁷ Si fa presente che, in ottemperanza a quanto previsto dalla normativa vigente (con particolare riferimento al Regolamento di attuazione degli articoli 4-undecies e 6, comma 1, lettere b) e c-bis), le Società di maggiori dimensioni nell'individuare i comitati specializzati, hanno utilizzato le denominazioni di "Comitato nomine", "Comitato rischi" e "Comitato remunerazioni". Le altre Società che hanno istituito appositi comitati specializzati hanno continuato ad adottare le denominazioni attualmente previste dal Protocollo.

¹⁸ Anima SGR SpA (Comitato Nomine, Comitato Controlli e Rischi, Comitato Remunerazioni); Arca Fondi SGR SpA (Comitato per il Controllo Interno – quale comitato endoconsiliare che ha la funzione del Comitato rischi – Comitato Remunerazioni e Comitato Nomine); BancoPosta Fondi SpA SGR (Comitato Remunerazioni; Comitato Nomine e Comitato Rischi); Castello SGR SpA (Comitato per la Remunerazione, Comitato Controlli e Rischi); Eurizon Capital SGR SpA (Comitato Rischi, Comitato Remunerazioni); Euromobiliare Asset Management SGR SpA (Comitato Remunerazioni), Fideuram Asset Management SGR SpA (Comitato Remunerazioni, Comitato Rischi); Generali Real Estate SpA (Comitato Remunerazioni; Comitato Nomine e Comitato Rischi); Generali Asset Management SpA (Comitato Remunerazioni; Comitato Nomine e Comitato Rischi); Investitori SGR SpA (Comitato consultivo controlli interni e rischi, comitato nomine, comitato remunerazioni); Mediolanum Gestione Fondi (Comitato Rischi).

¹⁹ Amundi SGR SpA (Comitato Nomine, Rischi e Remunerazioni); BCC Risparmio e Previdenza (Comitato Nomine e Remunerazioni); Eurizon Capital SGR SpA (Comitato Nomine); Eurizon Capital Real Assets SGR SpA (Comitato Rischi e Remunerazioni presso Eurizon Capital SGR SpA, Comitato Nomine presso la Capogruppo Intesa Sanpaolo), Etica SGR SpA (Comitato Remunerazione), Euromobiliare Asset Management SGR SpA (Comitato Rischi e Nomine), Fideuram Asset Management SGR SpA (Comitato Nomine), Mediolanum Gestione Fondi (Comitato Nomine e Remunerazioni).

²⁰ A tal riguardo giova evidenziare che Anima SGR SpA, Arca Fondi SGR SpA, Etica SGR SpA, Fideuram Asset Management SGR SpA, Investitori SGR SpA e Symphonia SGR SpA hanno valutato come indipendente il Presidente delle rispettive società.



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.

16 Società²¹ (il 76% di quelle che hanno adottato le raccomandazioni in materia di consiglieri indipendenti) hanno espressamente attribuito ai consiglieri indipendenti (o al comitato remunerazioni, 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.

2 Società²² ha ritenuto di non attribuire espressamente 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.

Società che hanno adottato il Protocollo	2024-2025		2023-2024	
	n. Sgr	% Sgr	n. Sgr	% Sgr
Assenza Consiglieri Indipendenti	0	0%	0	0%
Presenza Consiglieri Indipendenti	21	100%	22	100%
Numero Consiglieri Indip > 51%	5	24%	4	18%
Numero Consiglieri Indip tra 50% e 33%	8	38%	9	41%
Numero Consiglieri Indip < 33%	8	38%	9	41%
Società con # Consiglieri Indipendenti >= 3	11	52%	13	59%
<i>Società con comitato composto interamente da Consiglieri Indipendenti</i>	6	29%	8	36%
<i>Società che hanno adottato misure equivalenti</i>	2	10%	2	9%
Società dotate di un Comitato Specializzato presieduto da un cons. indip. e composto in maggioranza da consiglieri indipendenti	11	52%	9	41%
Società dotate di un Comitato Specializzato composto interamente da consiglieri indipendenti	0	0%	0	0%
Società che hanno adottato le raccomandazioni sui criteri di remunerazione	16	76%	16	73%

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

²¹ Amundi SGR SpA, Anima SGR SpA, Arca Fondi SGR SpA, BancoPosta Fondi SpA SGR, BCC Risparmio&Previdenza SGR SpA, Castello SGR SpA, Etica SGR SpA, Eurizon Capital SGR SpA, Eurizon Capital Real Assets SGR SpA, Euromobiliare Asset Management SGR SpA, Fideuram Asset Management SGR SpA, Generali Asset Management SpA, Generali Real Estate SGR SpA, Investitori SGR SpA, Mediolanum Gestione Fondi SGR SpA, Sella SGR SpA.

²² Euregio Plus SGR SpA, Symphonia SGR SpA.



della banca depositaria o, infine, delle società emittenti.

2.1 Società del gruppo

1 Società²³ (che rappresenta il 5% di quelle che hanno aderito al Protocollo) è estranea, al 30 giugno 2025, a qualsiasi forma di etero direzione. Ad essa, pertanto, non si applicano i limiti al cumulo di funzioni nelle società del gruppo previsti dall'articolo 8.3 del Protocollo.

12 Società²⁴ (su 21) (il 57% 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.

2 Società²⁵ (su 21) hanno considerato rispettati i limiti al cumulo raccomandati dal Protocollo nel caso in cui il consigliere della Società rivesta analoga carica presso le società del gruppo, ma sia privo di deleghe operative.

1 Società (su 21) ha adottato parzialmente il limite al cumulo di funzioni nelle società del gruppo²⁶.

5 Società²⁷ (su 21) non hanno adottato i limiti in esame. Tale scelta è stata essenzialmente motivata facendo riferimento: alle caratteristiche e all'ordinamento interno del gruppo di appartenenza (2 Società)²⁸, alla struttura dell'azionariato e al contesto di riferimento (2 Società)²⁹, alla dimensione o tipologia dei fondi gestiti dalla Società (1 Società)³⁰.

2.2 Banca depositaria

²³ Consultinvest Asset Management SGR SpA

²⁴ Amundi RE Italia SGR SpA, Anima SGR SpA, Arca Fondi SGR SpA, BancoPosta Fondi SpA SGR, Castello SGR SpA, Etica SGR SpA; Euregio Plus SGR SpA, Eurizon Capital SGR SpA, Eurizon Capital Real Asset SGR SpA, Fideuram Asset Management SGR SpA, Generali Asset Management SpA, Mediolanum Gestioni Fondi SGR SpA. Un consigliere di Fideuram Asset Management 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. Un consigliere di Eurizon Capital SGR SpA ricopre un incarico nell'organo amministrativo di una banca del Gruppo Intesa Sanpaolo che distribuisce i prodotti gestiti dalla SGR. Al riguardo, le SGR interessate hanno rappresentato, nella relazione al 30 giugno 2025, di aver adottato specifiche misure e procedure organizzative finalizzate a neutralizzare la possibilità per i Consiglieri di Amministrazione di influenzare o acquisire visibilità sulle decisioni del Consiglio.

²⁵ Euromobiliare Asset Management SGR SpA, Sella SGR SpA.

²⁶ Investitori SGR SpA

²⁷ Amundi SGR SpA, BCC Risparmio&Previdenza SGR SpA, Finanziaria Internazionale Investment SGR SpA, Generali Real Estate SGR SpA, Symphonia SGR SpA.

²⁸ Amundi SGR SpA, Symphonia SGR SpA.

²⁹ BCC Risparmio&Previdenza SGR SpA, Finanziaria Internazionale Investment SGR SpA.

³⁰ Generali Real Estate SGR SpA.



20 Società³¹ (su 21) hanno adottato *tout court* i limiti al cumulo di funzioni nella banca depositaria. 1 Società³² 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

20 Società³³ (su 21) hanno adottato *tout court* i limiti al cumulo di funzioni nelle società emittenti. 1 Società ha scelto di non adottare la raccomandazione in esame, tenuto conto della struttura dell'azionariato e del contesto di riferimento³⁴.

	2024-2025		2023-2024	
	n. Sgr	% Sgr	n. Sgr	% Sgr
Società che hanno adottato il Protocollo	21		22	
Società non appartenenti ad alcun gruppo	1	5%	1	5%
Società che hanno adottato <i>tout court</i> le raccomandazioni sulle società del gruppo	12	57%	12	55%
Società che considerano soddisfatte le raccomandazioni sulle società del gruppo	2	10%	2	9%
Società che hanno adottato limiti equivalenti a quelli presenti nella raccomandazione		0%		0%
Società che hanno adottato parz. le raccomandazioni sulle società del gruppo	1	5%	1	5%
Società che non hanno adottato le raccomandazioni sulle società del gruppo	5	24%	6	27%
Società che hanno adottato <i>tout court</i> le raccomandazioni sulla banca depositaria	20	95%	21	95%
Società che hanno dichiarato di far applicazione in sede di conferimento dei prossimi incarichi	1	5%	1	5%
Società che hanno adottato <i>tout court</i> le raccomandazioni sulle società emittenti	20	95%	20	91%
Società che non hanno adottato le raccomandazioni sulle società emittenti	1	5%	2	9%

³¹ Amundi SGR SpA, Amundi RE Italia SGR SpA, Anima SGR SpA, Arca Fondi SGR SpA, BancoPosta Fondi SpA SGR, Castello SGR SpA, Consultinvest Asset Management SGR SpA, Etica SGR SpA, Eurizon Capital Real Asset SGR SpA, Eurizon Capital SGR SpA, Euromobiliare Asset Management SGR SpA, Fideuram Asset Management SGR SpA, Finanziaria Internazionale Investment SGR SpA, Generali Asset Management SpA, Generali Real Estate SGR SpA, Investitori SGR SpA, Mediolanum Gestioni Fondi SGR SpA, Euregio Plus SGR SpA, Sella SGR SpA, Symphonia SGR SpA.

³² BCC Risparmio&Previdenza SGR SpA

³³ Amundi SGR SpA, Amundi RE Italia SGR SpA, Anima SGR SpA, Arca Fondi SGR SpA, BancoPosta Fondi SpA SGR, Castello SGR SpA, Consultinvest Asset Management SGR SpA, Etica SGR SpA, Eurizon Capital SGR SpA, Eurizon Capital Real Assets SGR SpA, Euromobiliare Asset Management SGR SpA, Fideuram Asset Management SGR SpA, Finanziaria Internazionale Investment SGR SpA, Generali Asset Management SpA, Generali Real Estate SGR SpA, Investitori SGR SpA, Mediolanum Gestioni Fondi SGR SpA, Euregio Plus SGR SpA, Sella SGR SpA, Symphonia SGR SpA.

³⁴ BCC Risparmio&Previdenza SGR SpA