

RENDICONTAZIONE ATTUAZIONE POLITICA DI IMPEGNO

COMUNICAZIONI AL PUBBLICO AI SENSI DELL'ART. 4 DELLA DELIBERA
COVIP DEL 2/12/2020 ("REGOLAMENTO IN MATERIA DI TRASPARENZA
DELLA POLITICA DI IMPEGNO E DEGLI ELEMENTI DELLA STRATEGIA DI
INVESTIMENTO AZIONARIO DEI FONDI PENSIONE"), DELIBERATE DAL CDA
DI PEGASO DEL 26/02/2026

ANNO 2025

Fondo Pensione Complementare
per i dipendenti delle imprese
di servizi di pubblica utilità

**Iscritto all'Albo tenuto
della COVIP con il n. 100**

fondopegaso.it



FONDO PENSIONE

RENDICONTAZIONE ATTUAZIONE POLITICA DI IMPEGNO

Fondo Pegaso (di seguito anche “PEGASO” o il “Fondo”) ha adottato anche per l’anno 2025, una Politica di Impegno¹, disponibile sul sito web del Fondo, finalizzata all’esercizio dei diritti come azionista in società con sede in uno Stato membro dell’Unione Europea, le cui azioni siano negoziate in un mercato regolamentato all’interno della stessa Unione Europea (di seguito per semplicità “società quotate europee”).

PEGASO ha provveduto a dare attuazione alla predetta Politica nel corso del 2025 secondo diverse modalità, oggetto del presente Rendiconto, funzionali a realizzare un approccio efficace di “azionariato attivo” nella gestione del patrimonio, anche in linea con gli impegni che il Fondo assume in quanto firmatario dei Principi per l’Investimento Responsabile promossi dalle Nazioni Unite (cd. “UN-PRI”)².

Attività di monitoraggio

Coerentemente alle modalità di investimento adottate che prevedono - in linea con la normativa di settore - il ricorso prevalente alla gestione delegata, PEGASO ha monitorato periodicamente nel corso del 2025 le questioni rilevanti del perimetro di società quotate europee, avvalendosi anche del supporto di advisor e gestori delegati, ivi incluse le tematiche di tipo sociale, ambientale e governo societario (“ESG”) in accordo alla propria Politica di Sostenibilità. A titolo informativo, gli investimenti in azioni di società quotate dell’Unione Europea, detenute in linea diretta, alla fine del 2025 rappresentavano ca. 5% del patrimonio complessivo di PEGASO.

¹ La politica d’impegno come definita dall’art. 124-quinquies del TUF descrive “le modalità con cui investitori istituzionali e gestori di attivi monitorano le società partecipate su questioni rilevanti, compresi la strategia, i risultati finanziari e non finanziari nonché i rischi, la struttura del capitale, l’impatto sociale e ambientale e il governo societario, dialogano con le società partecipate, esercitano i diritti di voto e altri diritti connessi alle azioni, collaborano con altri azionisti, comunicano con i pertinenti portatori di interesse delle società partecipate e gestiscono gli attuali e potenziali conflitti di interesse in relazione al loro impegno.”

² PEGASO, infatti, si impegna ad essere un azionista attivo e incorporare le tematiche ESG nelle politiche e nelle pratiche di azionariato attivo (Principio n.2 degli UN-PRI) e a collaborare con altri investitori per migliorare la propria efficacia nell’applicazione dei principi (Principio n.5 degli UN-PRI).

Attività di voto

Al fine di produrre un'attuazione efficace alle proprie attività di impegno come azionista, il Fondo prende parte dal 2024 al Progetto Assofondipensione di esercizio coordinato dei diritti di voto, rivolto primariamente al perimetro di società quotate europee e degli Stati Uniti d'America, con la consulenza di un proxy advisor specializzato (Frontis Governance). Tale progetto è volto a dotarsi di un processo coordinato e condiviso per l'esercizio del diritto di voto nelle assemblee delle società emittenti sui temi sociali, ambientali e di governance, realizzando così efficienze procedurali e di costo. Nell'ambito del Progetto Assofondipensione i fondi pensione partecipanti hanno definito di comune accordo una Politica di Voto e delle Linee Guida, verificate annualmente, che stabiliscono le metodologie da adottare nella valutazione delle proposte assembleari, sulla base di principi ESG condivisi tra tutti i Fondi partecipanti. Viene comunque garantita l'autonomia di ciascun fondo pensione, che per ogni assemblea può decidere di non votare, o di votare in maniera difforme rispetto a quanto definito sulla base delle analisi condivise. Nell'attuazione della politica di voto il Fondo ha tenuto conto della propria politica di gestione dei Conflitti di Interesse.

Nel 2025 PEGASO ha esercitato il diritto di voto in 101 assemblee (relative a 95 società), con un notevole incremento rispetto al numero di assemblee in cui il voto era stato espresso l'anno precedente (73), per effetto dell'ampliamento nel numero di società e geografie coperte dal Progetto nel 2025 (da 100 a 150, includendo ora anche quelle statunitensi) e l'avvio anticipato delle attività di voto rispetto al 2024 (quando i primi voti erano stati trasmessi solamente a partire dalle assemblee di aprile).

La nuova configurazione del perimetro di voto ha anche consentito di ampliare la distribuzione geografica delle attività di voto, che hanno riguardato 13 mercati nel 2025 rispetto ai 10 del 2024 (includendo ora Stati Uniti, Finlandia e Austria). Gran Bretagna e Francia continuano ad essere i mercati con il maggior numero di assemblee votate, rispettivamente 24% (vs 25% sul 2024) e 17% (vs 25% sul 2024) del totale; gli Stati Uniti hanno rappresentato il 15%; il 5% per l'Italia (vs 10% sul 2024) con 5 società (7 nel 2024).

I voti espressi da PEGASO hanno rappresentato mediamente lo 0,001% del quorum presente alle assemblee votate, mentre la somma dei voti espressi complessivamente dai 13 (su 15) fondi pensione votanti del Progetto nel 2025 ha rappresentato mediamente lo 0,03% del quorum presente alle assemblee votate. Le 3 società in cui il peso del voto di PEGASO è stato più rappresentativo sono state: United Utilities (Gran Bretagna, Utility): 0,005%; Intesa Sanpaolo (Italia, Finanziario): 0,003%; Schneider Electric (Francia, Industriale): 0,003%.

In totale, PEGASO si è espresso su 2.002 risoluzioni assembleari, con un indirizzo di voto sempre in linea con le indicazioni fornite sulla base delle Linee Guida Assofondipensione. La maggior parte delle espressioni di voto ha riguardato le nomine di membri degli organi societari (676), le remunerazioni del top management e degli organi societari (261) e le autorizzazioni ad aumentare il capitale (220). In 85 (delle 101) assemblee è stato espresso almeno un voto contrario, mentre nelle rimanenti 16 non è stata individuata nessuna

risoluzione o controversia di rilevanza tale da giustificare l'espressione del dissenso.

Rispetto alle 2.002 proposte presentate dagli organi societari, il voto di PEGASO è stato contrario o astenuto alla proposta presentata dagli organi societari nel 19,9% delle risoluzioni mentre nel rimanente 80,1% il voto è stato favorevole.

Attività di dialogo

Sulla base dei temi ESG rilevanti per la propria Politica di Sostenibilità, PEGASO ha altresì svolto nel 2025 attività di engagement nei confronti di alcuni degli emittenti investiti, mediante la partecipazione a iniziative comuni, promosse da organizzazioni nazionali e internazionali.

Nel dettaglio, i principali engagement collettivi nel 2025 cui PEGASO ha partecipato hanno riguardato:

1 | IN AMBITO NAZIONALE:

● il progetto dedicato all'engagement di Assofondipensione, che ha visto:

- il dialogo diretto con 9 società italiane quotate (sul segmento FTSE MIB) in merito a obiettivi ESG specificamente determinati. PEGASO ha svolto il ruolo di capofila (cd. "lead investor") negli engagement con due di tali società (Snam a giugno, FinecoBank a settembre nel corso della Euronext Sustainability Week 2025), approfondendo in particolare tematiche legate alla lotta al cambiamento climatico, alle traiettorie di decarbonizzazione, alla salute, sicurezza e benessere dei lavoratori, alla governance, alla produzione ed utilizzo responsabile delle risorse;
- l'avvio di un engagement scritto indirizzato a TotalEnergies, relativa ai progetti Tilenga ed EACOP (East African Crude Oil Pipeline), sui temi legati ai diritti fondamentali in materia di sostenibilità;
- il sostegno di Assofondipensione (che ha agito da capofila), all'iniziativa "Politiche di attrazione e crescita per i giovani in Italia", promossa dagli asset manager Anima e Kairos, accompagnando il progetto nella fase di implementazione.

● l'engagement congiunto di Assofondipensione e il Gruppo di Lavoro dedicato del Forum per la Finanza Sostenibile, con la lettera rivolta a 23 aziende italiane quotate, poi coinvolte in incontri di dialogo dedicati ad acquisire informazioni su tematiche ambientali, sociali e di governance nel corso della Euronext Sustainability Week 2025 tenutasi a settembre, in cui PEGASO ha:

- svolto il ruolo di lead investor, come già indicato, nell'engagement diretto con FinecoBank;
- svolto il ruolo di supporter (cd. "co-lead investor"), in affiancamento ad altri investitori, in altri 3 engagement (Enel, Poste Italiane e Terna), su tematiche connesse a rischi climatici, traiettorie di decarbonizzazione, adattamento e resilienza, salute e sicurezza dei lavoratori.

Sempre in ambito nazionale, e per completezza (non essendo incluso nel perimetro della Direttiva UE 2017/828), si ricorda che dal 2023 PEGASO svolge l'attività di lead investor (assieme a Cometa) nell'engagement collettivo, promosso dal Forum per la Finanza Sostenibile, nei confronti dello Stato Italiano, proseguito anche nel 2025 e finalizzato a richiedere chiarimenti e indicazioni sulle strategie di sostenibilità intraprese dal governo, con riferimento ad aspetti rilevanti anche dal punto di vista economico-finanziario.

2 | IN AMBITO INTERNAZIONALE:

- **in quanto firmatario di UN-PRI, PEGASO** ha continuato a sostenere le seguenti iniziative di engagement collettivo da questi promosse:
 - SPRING, focalizzata sui rischi sistemici legati della perdita di biodiversità, avente 57 imprese destinatarie a livello globale;
 - ADVANCE, dedicata al rispetto dei diritti umani e sulle questioni sociali, avente 39 imprese destinatarie a livello globale;
 - CLIMATE ACTION 100+, rivolta a sensibilizzare le maggiori imprese multinazionali coinvolte nell'emissione di gas serra (oltre 160) ad adottare adeguate strategie in materia di rischi climatici;
 - COLLABORATIVE SOVEREIGN ENGAGEMENT ON CLIMATE CHANGE, finalizzata a sostenere i governi nell'adozione di misure contro il cambiamento climatico e che allo stato attuale vede coinvolti Australia, Canada e Giappone.
- PEGASO ha inoltre sostenuto l'engagement collettivo "TAX STRATEGY", promosso da investitori istituzionali, veicolato per il tramite della piattaforma PRI e finalizzata a sensibilizzare le imprese multinazionali affinché adottino una strategia fiscale trasparente e responsabile.
- In quanto firmatario del Carbon Disclosure Project (CDP), il Fondo ha inoltre sottoscritto e partecipato all'invio di lettere volte a sensibilizzare emittenti internazionali alla disclosure di informazioni relative a emissioni ambientali e uso di risorse.

Fondo Pensione Complementare
per i dipendenti delle imprese
di servizi di pubblica utilità

**Iscritto all'Albo tenuto della
COVIP con il n. 100**



Via Savoia, 82 00198 Roma
telefono +39.06.85357425
numero fax +39.06.85302540
info@fondopegaso.it



fondopegaso.it