

POLICY

Politica di investimento sostenibile e responsabile



etica SGR
Investimenti responsabili

INDICE

2	Definizioni	
4	Premessa	
5	I principi e gli standard di riferimento	
6	L'investimento responsabile di Etica Sgr	
	• Selezione ESG degli Emittenti	6
	• Engagement	8
	• Monitoraggio degli Emittenti	9
	• Rischio ESG	10
	• Obiettivo di investimento sostenibile	11
	• La misurazione dell'impatto generato	12
13	Diffusione, Ruoli e Responsabilità	

DEFINIZIONI

Ai fini del presente documento si intende per:

- a) “Regolamento 2088” o “SFDR”: Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari;
- b) “Regolamento 2089”: Regolamento (UE) 2019/2089 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 che modifica il regolamento (UE) 2016/1011 per quanto riguarda gli indici di riferimento UE di transizione climatica, gli indici di riferimento UE allineati con l’accordo di Parigi e le comunicazioni relative alla sostenibilità per gli indici di riferimento;
- c) “Società” o “SGR”: Etica SGR;
- d) “gestore delegato” o “delegato”: intermediario abilitato a prestare il servizio di gestione collettiva del risparmio o il servizio di gestione di portafogli, il quale gestisce, anche parzialmente, il patrimonio di un OICR sulla base di una specifica delega ricevuta dalla Società in ottemperanza ai criteri definiti nella delega stessa;
- e) “Comitato Etico”: Comitato con funzione consultiva e propositiva nei confronti del Consiglio di Amministrazione della Sgr, il quale ne stabilisce il funzionamento mediante approvazione del relativo regolamento. Il Comitato Etico non è un Organo della Società, ma assolve a una funzione di tutela nei confronti dei sottoscrittori dei Fondi, in merito alla rispondenza delle scelte di investimento ai principi che guidano la finanza eticamente orientata;
- f) “Comitato Investimenti” o “CI”: Comitato consultivo e istruttorio a supporto dell’operato del Consiglio di Amministrazione della Società, nonché deliberativo con riferimento all’investimento in FIA, composto da almeno due Consiglieri non indipendenti uno dei quali assume la presidenza, da un dipendente della Società in possesso di specifiche competenze in materia di investimenti, dal Responsabile della Direzione Investimenti del gestore delegato (o altre persone da lui indicate facenti parte della sua direzione), dal Direttore Generale, dal Fund Analyst e dal Responsabile della Funzione di Risk Management (questi ultimi due componenti senza diritto di voto);
- g) “Universo Investibile”: lista degli emittenti ammessi secondo valutazioni ambientali, sociali e di buon governo svolte dall’Area Analisi e Ricerca di Etica Sgr e validate dal Comitato Etico e dal Consiglio di Amministrazione della stessa;
- h) “Investimento sostenibile”: ai sensi del Regolamento 2088, si definisce sostenibile “un investimento in un’attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale, misurato, ad esempio, mediante indicatori chiave di efficienza delle risorse concernenti l’impiego di energia, l’impiego di energie rinnovabili, l’utilizzo di materie prime e di risorse idriche e l’uso del suolo, la produzione di rifiuti, le emissioni di gas a effetto serra nonché l’impatto sulla biodiversità e l’economia circolare o un investimento in un’attività economica che contribuisce a un obiettivo sociale, in particolare un investimento che contribuisce alla lotta contro la disuguaglianza, o che promuove la coesione sociale, l’integrazione sociale e le relazioni industriali, o un investimento in capitale umano o in comunità economicamente o socialmente svantaggiate a condizione che tali investimenti non arrechino un danno significativo a nessuno di tali obiettivi e che le imprese che beneficiano di tali investimenti rispettino prassi di buona governance, in particolare per quanto riguarda strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali”;

DEFINIZIONI

- i) "Rischio di sostenibilità": un evento o una condizione di tipo ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, potrebbe provocare un significativo impatto negativo sul valore dell'investimento;
- j) "Fattori di sostenibilità": ai sensi del Regolamento 2088 "le problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva";
- k) "Effetti negativi": gli effetti delle decisioni di investimento e delle consulenze in materia di investimenti che determinano incidenze negative sui fattori di sostenibilità;
- l) "OICR Alternativi" o "FIA": fondi comuni di investimento, Sicav e Sicaf rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2011/61/UE, come definiti nell' art.1 del Testo Unico della Finanza.
- m) "Titoli": Strumenti finanziari diversi dai FIA, categoria ampia che comprende tutto l'universo investibile e gli OICVM, siano essi di emittenti societari, governativi o di altra natura.
- n) "Legge 220": Legge n.220 del 9 dicembre 2021 concernente "Misure per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo";
- o) Decreto Legge n. 73 del 21 giugno 2022, coordinato con la Legge di conversione n.122 del 4 agosto 2022 recante "Misure urgenti in materia di semplificazioni fiscali e di rilascio del nulla osta al lavoro, Tesoreria dello Stato e ulteriori disposizioni finanziarie e sociali" - la legge di conversione ha apportato modifiche alla Legge n. 220;
- p) "finanziamento": ogni forma di supporto finanziario effettuato anche attraverso società controllate, aventi sede in Italia o all'estero, tra cui, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la concessione di credito sotto qualsiasi forma, il rilascio di garanzie finanziarie, l'assunzione di partecipazioni, l'acquisto o la sottoscrizione di strumenti finanziari emessi dalle società di cui al presente articolo (art.2, comma 1, lettera b della Legge n.220).

PREMESSA

Etica SGR (di seguito anche “la SGR” o “la Società”), facente parte del gruppo bancario Banca Popolare Etica, nasce come operatore sostenibile responsabile e, in accordo con quanto dichiarato all’interno del proprio Statuto, “si propone di rappresentare i valori della finanza etica nei mercati finanziari e di sensibilizzare il pubblico nei confronti degli investimenti socialmente responsabili e della responsabilità sociale d’impresa”.

Etica SGR nasce nel 2000 con la convinzione che analizzare gli emittenti anche da un punto di vista ambientale, sociale e di governance (“ESG”) offra uno sguardo più a lungo termine e un potenziale valore aggiunto in termini di rendimento. Ancora oggi, dopo oltre 20 anni dalla sua fondazione, è l’unica società italiana di gestione del risparmio ad essere concentrata esclusivamente sugli investimenti sostenibili e responsabili.

La sua gamma prodotti si articola in fondi comuni d’investimento istituiti e/o gestiti in delega. Per l’investimento in Titoli è conferita una delega/sub delega di gestione a una Sgr terza, mentre l’investimento in FIA è gestito direttamente da Etica Sgr. I prodotti sono distribuiti su tutti i profili di rischio/rendimento e con l’obiettivo di creare per i risparmiatori opportunità di rendimento in un’ottica di medio-lungo periodo.

La Politica di Investimento Sostenibile e Responsabile (di seguito anche “**Politica**”) risponde alla volontà di disciplinare i principi e i processi alla base delle attività di investimento della SGR e offrire massima trasparenza al mercato.

In quanto operatore responsabile, le disposizioni previste dalla presente Politica si applicano trasversalmente a tutti i prodotti della Società.

I PRINCIPI E GLI STANDARD DI RIFERIMENTO

Nello svolgimento delle proprie attività, la SGR opera nell'esclusivo interesse dei sottoscrittori dei fondi, ovvero con l'obiettivo di incrementare nel tempo il valore degli investimenti tramite una politica ispirata a principi di responsabilità socio-ambientale.

La Società è consapevole che le proprie decisioni di investimento possono generare effetti negativi su aspetti di sostenibilità se non adeguatamente valutate e, pertanto, opera affinché i propri investimenti possano minimizzare tali impatti negativi e favorire un rendimento positivo sulla comunità e sull'ambiente.

Da sempre, infatti, Etica Sgr prende in considerazione i principali impatti negativi delle proprie decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità ("*principal adverse sustainability impacts*"), come descritto nel *PAI Statement* pubblicato sul sito internet.

Il documento riassume l'approccio seguito dalla Società nell'individuazione degli effetti negativi sulla sostenibilità e dei principali effetti negativi registrati.

Inoltre, descrive le politiche per l'individuazione e la prioritizzazione dei principali effetti negativi e le azioni implementate per ridurre tali effetti negativi, (illustrando anche le attività di *Engagement* e l'adesione a principi e standard condivisi a livello internazionale che possano rafforzare il suo approccio di investitore sostenibile e responsabile).

Infine, la Società collabora attivamente a network internazionali di investitori responsabili, al fine di potersi confrontare con le *best practice* in materia di finanza sostenibile e promuovere e sostenere campagne di dialogo o sensibilizzazione rivolte a imprese, istituzioni e governi, incentrate su temi specifici in materia sociale, ambientale e di governance.

L'INVESTIMENTO RESPONSABILE DI ETICA SGR

L'approccio all'investimento responsabile adottato da Etica SGR è caratterizzato da cinque direttrici fondamentali che vanno dalle attività propedeutiche alla definizione del paniere di emittenti investibili, fino alla misurazione dell'impatto generato, ossia:

- selezione ESG (*environmental, social e governance*) degli emittenti;
- *engagement* con gli emittenti;
- monitoraggio degli emittenti;
- valutazione del rischio ESG;
- misurazione dell'impatto generato.

Selezione ESG degli Emittenti

La selezione degli emittenti viene effettuata da Etica SGR sulla base di una metodologia proprietaria, rappresentata dal marchio depositato a livello internazionale ESG eticApproach®.

La Società ha definito una serie di indicatori sociali, ambientali e di governance (ESG) che utilizza nell'analisi della sostenibilità di imprese quotate e Stati. In particolare, all'interno di specifiche Linee Guida, approvate dal Consiglio di Amministrazione su proposta di un Comitato Etico autonomo e indipendente, sono stati definiti dei criteri di esclusione (o negativi) e dei criteri di valutazione (o positivi) specifici sia per gli Stati sia per le imprese, sottoposti ad aggiornamento periodico.

In particolare, gli emittenti sono selezionati a seguito di un **doppio screening**¹:

- uno **screening negativo**, finalizzato ad escludere tutti gli emittenti reputati controversi da un punto di vista ESG. A tal fine, sono applicati criteri di esclusione per emittenti che operano in settori o svolgono attività che generano significativi impatti negativi sulla comunità e sull'ambiente, come, ad esempio, la produzione di armi e il gioco d'azzardo. Si precisa che, in relazione al settore delle armi controverse, e più precisamente delle mine antipersona e delle munizioni e submunizioni a grappolo, la Sgr esclude da sempre dai propri investimenti le società coinvolte nella costruzione, sviluppo, produzione, utilizzo, manutenzione, distribuzione, stoccaggio, trasporto o vendita di tali armi o di loro parti chiave, servendosi di informazioni fornite da dataprovider ESG, consultando quelle presenti in elenchi pubblicamente disponibili (a titolo esemplificativo, liste o report stilati da ONG specializzate sul tema) e adottando idonei presidi procedurali al fine di contrastare il finanziamento di tali società, in conformità a quanto previsto dalla Legge 220 e s.m.i.. Gli elenchi pubblici consultati dalla Sgr sono di volta in volta approvati dal Consiglio di Amministrazione, su proposta dell'Area Analisi e Ricerca e sentito il Comitato Etico. Inoltre, la SGR esclude dall'universo investibile i Paesi che prevedono la pena di morte o non garantiscono le libertà civili, di stampa e i diritti politici.

¹ Per maggior dettagli circa i criteri di screening applicati in funzione della Linea di prodotti offerta, si rimanda ai seguenti link del sito istituzionale di Etica SGR:

- <https://www.eticasgr.com/investimento-responsabile/selezione-dei-titoli/selezione-valori-responsabili>;
- <https://www.eticasgr.com/investimento-responsabile/selezione-dei-titoli/selezione-futuri-responsabili>.

L'INVESTIMENTO RESPONSABILE DI ETICA SGR

→ uno **screening positivo**, finalizzato alla selezione degli emittenti migliori sotto il profilo ESG all'interno del proprio settore secondo un approccio "*best-in-class*". Gli emittenti che superano lo screening negativo vengono, infatti, analizzati in base a specifici e molteplici criteri ESG e vengono scelti solo i migliori dal punto di vista della sostenibilità.

Sia i criteri di screening negativo che quelli di screening positivo sono specifici in funzione della tipologia di prodotti offerta e delle sue caratteristiche.

All'analisi così effettuata vengono aggiunti specifici approfondimenti che tengono conto delle contingenze legate all'attualità ed ulteriori informazioni attinenti alle attività di dialogo svolte dalla SGR con gli emittenti stessi o relative al livello di rischio reputazionale su temi di natura ESG.

Da ultimo, la selezione viene integrata da specifiche metriche di rischio legate ai fattori ESG utilizzati nell'analisi e sviluppate dal Risk Manager della SGR.

A valle di tale processo di analisi, per ogni fondo viene individuato l'"Universo Investibile" di riferimento, ovvero la lista di emittenti che, in un determinato periodo, rispettano i parametri ESG scelti da Etica SGR, e trasmesso al gestore delegato.

Quest'ultimo valuta le performance finanziarie e seleziona, nell'ambito degli "Universi Investibili" forniti, i migliori titoli dal punto di vista del rapporto rischio/rendimento, nel rispetto della strategia di investimento definita dal Comitato Investimenti di Etica SGR e approvata dal Consiglio di Amministrazione della stessa.

Per quanto riguarda l'investimento in FIA, l'approccio di investimento Sostenibile e Responsabile si concretizza in due differenti aspetti, rispetto ai quali il Fund Analyst formula proposte in merito a:

- temi di investimento: vengono identificate, con il supporto dell'area Analisi e Ricerca, tematiche specifiche, sulle quali l'investimento dei FIA potenzialmente oggetto di investimento si concentra, che risultino essere coerenti con l'obiettivo di sostenibilità complessivo del fondo. Per il fondo Obiettivo Sociale, a titolo di esempio, sono stati identificati potenziali temi di investimento coerenti con l'obiettivo dichiarato di "promuovere la coesione sociale, la qualità del lavoro e i diritti umani e dei lavoratori, nonché le libertà civili e politiche". Nell'identificazione dell'obiettivo di sostenibilità, in ottica prudenziale, si è ipotizzato che le quote di FIA contribuiscano al raggiungimento dello stesso solo per quei FIA che hanno come obiettivo investimenti sostenibili (ex. art. 9 SFDR);
- criteri di eleggibilità: per ciascun tema di investimento vengono definiti criteri di eleggibilità sia con riferimento ai singoli FIA sia con riferimento alle relative Società di Gestione, che consentano di definire quali FIA siano investibili da parte del Fondo;
- selezione: vengono proposti per l'investimento i FIA "best in class" nell'ambito di un processo di scoring che contempla un'analisi qualitativa a livello di Fund House, nonché quantitativa in termini di rischio finanziario del singolo FIA e infine di impatto sociale generato.

Engagement

L'*engagement* è una strategia di investimento sostenibile e responsabile che rappresenta, insieme all'analisi ESG, una caratteristica fondamentale dei fondi istituiti, promossi e gestiti da Etica SGR e uno strumento importante di monitoraggio delle performance ambientali, sociali e di governance degli emittenti.

Tale attività ha lo scopo di sensibilizzare il management delle aziende in cui si investe o di quelle analizzate verso un impegno costante e duraturo nel miglioramento delle pratiche di buon governo e di buona condotta socio-ambientale.

Il Consiglio di Amministrazione di Etica SGR definisce le tematiche rilevanti in termini di engagement con gli emittenti, riconducibili a quanto illustrato nella Parte III della Politica di *Engagement* (pubblicata sul sito web della SGR e redatta in conformità alle normative in vigore e a standard e principi internazionali), mediante approvazione di un apposito documento (Piano di *engagement*) redatto annualmente dalle Aree aziendali preposte e condiviso con un Comitato Etico autonomo e indipendente.

La Politica di *Engagement* tratta i **seguenti strumenti di engagement**:

- il **monitoraggio**: per i relativi dettagli si rimanda al capitolo successivo;
- il **dialogo con gli emittenti su temi ESG**: può essere implementato attraverso diverse modalità come, ad esempio, l'adesione a iniziative o campagne promosse da *network* di investitori sostenibili e responsabili, l'invio di lettere di spiegazione dei voti espressi durante le assemblee degli azionisti e l'organizzazione di incontri diretti con il management. I risultati di tali attività vengono monitorati dalla SGR in relazione alle tempistiche proprie di ciascuna modalità di dialogo adottata. Nel caso in cui i risultati o le risposte fornite dalle società siano considerate dal Comitato Etico di Etica Sgr particolarmente negative o preoccupanti, il Consiglio di Amministrazione della stessa, nell'ottica di una adeguata tutela degli interessi dei sottoscrittori degli OICR gestiti, può decidere anche per il disinvestimento dai titoli delle stesse;
- il **voto**: esercizio attivo dei diritti di voto connessi all'investimento in titoli azionari delle società partecipate. Le proposte di voto alle assemblee degli azionisti, sottoposte al parere del Comitato Etico e approvate dal Consiglio di Amministrazione della SGR, sono elaborate coerentemente con:
 - le Linee Guida contenute nella Politica di *Engagement*;
 - le raccomandazioni di voto elaborate da *proxy advisor* scelti da Etica SGR;
 - informazioni derivanti da altri investitori o *network* con i quali Etica SGR collabora;
 - informazioni derivanti dall'analisi della responsabilità sociale e ambientale dell'impresa, svolta durante il corso dell'anno.

Monitoraggio degli Emittenti

Il rispetto delle caratteristiche ESG e degli obiettivi di sostenibilità delle attività di selezione degli emittenti condotte da Etica SGR si esplica nel monitoraggio periodico degli emittenti stessi, ovvero nella costruzione degli “Universi Investibili”. Le attività di investimento dei fondi istituiti e/o gestiti in delega da Etica Sgr sono permesse esclusivamente in relazione agli emittenti che compongono gli Universi: ogni altro investimento non è consentito. Per quanto riguarda nello specifico l’investimento in FIA, lo stesso si può realizzare solo in quei FIA oggetto di delibera da parte del Comitato Investimenti.

Durante l’aggiornamento periodico degli Universi, il processo di analisi, basato su elementi di esclusione, elementi di valutazione, assegnazione di un punteggio ESG e applicazione della strategia “*best in class*”, viene interamente rivisto. I dati legati a ciascun emittente, quindi, vengono aggiornati alla luce dei miglioramenti o peggioramenti registrati dalle imprese o Stati analizzati che determinano così le entrate e le uscite dall’Universo stesso.

Etica SGR, pertanto, monitora costantemente il comportamento degli emittenti in relazione al profilo di responsabilità sociale e ambientale, a specifiche tematiche di *corporate governance* e, in misura residuale, alla struttura e alle operazioni di capitale, alle strategie industriali e alle performance finanziarie.

Gli **strumenti di monitoraggio** degli emittenti adottati da Etica SGR sono:

- invio di questionari e richieste di informazioni ESG a società italiane, sulla base di una metodologia proprietaria di analisi utilizzata specificatamente per le società del nostro Paese;
- analisi di documenti aziendali preposti al voto in assemblea degli azionisti delle società italiane e estere in cui i fondi di Etica SGR investono, fornite alla SGR dalle aziende stesse (tramite documenti pubblicati sul sito web) e da *proxy advisors*;
- svolgimento di attività di *engagement*, anche congiunto con altri investitori, con emittenti italiani e esteri;
- integrazione dei valori di rischio finanziario e ESG tramite misura proprietaria;
- calcolo e monitoraggio mensile del rischio ESG via entropia e calcolo mensile di una perdita attesa, detta VaR_ESG, data dall’integrazione del rischio finanziario (VaR) e del rischio ESG;
- calcolo giornaliero del rischio ESG dei singoli emittenti, a partire dai punteggi ESG proprietari aggiustati in funzione delle notizie reputazionali quotidiane;
- per quanto riguarda l’investimento in FIA vengono inviati questionari e richieste di informazioni alle Fund House, nonché analizzata la reportistica ESG dei singoli FIA oltre a interviste ai gestori.

Rischio ESG

Etica SGR è convinta che un'attenta valutazione dei rischi di sostenibilità, accanto ai rischi di natura finanziaria, renda più solidi gli investimenti e possa essere premiante nel lungo periodo.

Per tale motivo, Etica SGR calcola il rischio ESG dei propri investimenti attraverso una metodologia proprietaria. In particolare, per ogni emittente viene calcolata una metrica che misura il rischio derivante da fattori ambientali, sociali e di *governance*. Tale metrica, rappresentata dal marchio depositato a livello internazionale ESG eticApproach®, viene calcolata dal Risk Manager a partire dai punteggi di sostenibilità elaborati dall'Area Analisi e Ricerca e valuta il rischio di sostenibilità degli emittenti e, in aggregato, dei portafogli.

La metrica sviluppata in Etica SGR per il calcolo del rischio ESG è stata inizialmente descritta sulla rivista Bancaria (Una nuova metrica di Rischio ESG, Ottobre 2016).

Si è partiti dal concetto fisico di entropia, poiché essa misura il disordine di un sistema e, in quanto tale, si configura naturalmente utile per considerarne l'incertezza (leggasi rischio, per lo meno al prim'ordine). Nell'ambito dei fondi, il parametro di disordine può essere calcolato sulla distribuzione dei titoli in portafoglio in classi di punteggio ESG, ove la frequenza è data dai loro pesi. Si è adottata la formulazione matematica dell'entropia à la *Shannon*.

Tale misura stima il rischio di portafoglio afferente alle dimensioni E, S e G, in funzione della distribuzione dei punteggi ESG dei titoli investiti, determinati internamente da Etica SGR secondo una rigorosa metodologia di analisi: risulta maggiore il rischio legato a una distribuzione concentrata su punteggi bassi, piuttosto che elevati.

Tale metrica contribuisce alla definizione dell'Universo Investibile: in fase di selezione degli emittenti, oltre ai criteri di *screening* negativo e positivo, si valuta anche il rischio ESG (rischio E per Etica Impatto Clima, rischio S per Etica Obiettivo Sociale) al fine di creare Universi Investibili con rischi di sostenibilità complessivi ritenuti adeguati da parte della Società e non discontinui nel corso del tempo, a vantaggio del prioritario interesse degli investitori.

Inoltre, per i fondi istituiti e/o gestiti in delega da Etica Sgr che si qualificano come prodotti ex Articolo 9 del Regolamento 2088/2019 (SFDR), fatta eccezione per il fondo Etica Obiettivo Sociale, l'obiettivo di sostenibilità è fissato in termini di rischio ESG (o rischio E, che ne è un caso particolare per Etica Impatto Clima), sotto forma di un predefinito limite percentuale rispetto al massimo teorico (pari al caso di una distribuzione uniforme tra tutte le classi di rischio, corrispondente a una gestione passiva rispetto ai punteggi ESG dei titoli).

Attraverso tale modello, Etica Sgr valuta altresì gli impatti del rischio di sostenibilità sui rendimenti dei prodotti finanziari, calcolando, per i diversi portafogli, le performance aggiustate per il rischio in termini ESG².

² Per maggiori dettagli in merito al monitoraggio del Rischio ESG si rimanda a quanto previsto all'interno della Policy di Gestione del Rischio di Etica SGR.

Obiettivo di investimento sostenibile

Come anticipato al precedente paragrafo, per i fondi istituiti e/o gestiti in delega da Etica Sgr che si qualificano come prodotti ex Articolo 9 del Regolamento 2088/2019 (SFDR), fatta eccezione per il fondo Etica Obiettivo Sociale, l'obiettivo di sostenibilità è fissato in termini di rischio ESG (o rischio E, che ne è un caso particolare per Etica Impatto Clima).

Per quanto riguarda il fondo Etica Obiettivo Sociale, l'obiettivo di sostenibilità è perseguito attraverso l'investimento di almeno il 75% del portafoglio in strumenti finanziari per i quali sono verificate le seguenti condizioni:

- Titoli di emittenti societarie che abbiano formalizzato l'adozione di almeno 6 politiche nell'ambito dei diritti umani, dell'equa remunerazione, del lavoro minorile, delle pari opportunità, della gestione della catena di fornitura, della salute e sicurezza delle persone, della protezione dei lavoratori in caso di whistleblowing, dell'anti corruzione o della protezione dei dati personali dei clienti.
- Social bond, anche emessi da emittenti differenti da quelle societarie di cui al primo alinea, o da emittenti sovranazionali, selezionati sulla base della metodologia proprietaria e in linea con i Social Bond Principles emanati dall'ICMA – International Capital Market Association (o con le regolamentazioni o autoregolamentazioni tempo per tempo vigenti);
- Titoli di emittenti governativi che non prevedono la pena di morte nel loro ordinamento e che garantiscono la libertà di stampa, le libertà civili fondamentali e i diritti politici. Gli emittenti governativi sono inoltre valutati positivamente sulla base dei punteggi di sostenibilità attribuiti negli ambiti della protezione sociale, della promozione dell'istruzione, della promozione della sanità, della gestione delle infrastrutture e della promozione dell'uguaglianza di genere;
- Quote e/o azioni di FIA che si qualificano come prodotti finanziari aventi come obiettivo investimenti sostenibili (ex art. 9 SFDR). L'investimento in FIA mira a caratterizzare ulteriormente l'impatto sociale positivo generato dal fondo, grazie alla selezione di specifici strumenti finanziari dedicati al supporto di temi a forte valenza sociale.

La misurazione dell'impatto generato

La SGR si impegna a misurare regolarmente l'impatto ESG legato agli investimenti. La Società ritiene, infatti, necessario avere delle informazioni chiare e complete circa l'impatto generato attraverso la propria strategia di investimento responsabile, sia come elemento di monitoraggio per valutare eventuali situazioni di criticità, sia per trasparenza nei confronti dei propri investitori e degli stakeholder interessati.

A tal proposito, Etica SGR rendiconta regolarmente e pubblicamente gli impatti generati, attraverso documenti quali:

- **Report d'impatto**³: documento annuale in cui vengono presentati gli impatti in ambito sociale, ambientale e di governance risultanti dalle attività di selezione delle imprese rispetto al mercato di riferimento e quelli generati dalle attività di *engagement* svolte con gli emittenti;
- **Report sul cambiamento climatico**⁴: documento annuale in cui si analizza l'impatto degli investimenti dei fondi di Etica SGR in relazione ai temi legati al cambiamento climatico e in rapporto al mercato di riferimento, seguendo le raccomandazioni della TCFD - *Task Force On Climate-Related Financial Disclosures*, organismo istituito dal *Financial Stability Board* (FSB) al fine di elaborare istruzioni circa la rendicontazione dei rischi e delle opportunità legate al cambiamento climatico.

³ Per maggior dettagli circa il Report d'impatto, si rimanda al seguente link del sito istituzionale di Etica SGR: <https://www.eticasgr.com/investimento-responsabile/il-nostro-impatto/report-di-impatto>.

⁴ Per maggior dettagli circa il Report sul cambiamento climatico, si rimanda al seguente link del sito istituzionale di Etica SGR: <https://www.eticasgr.com/investimento-responsabile/il-nostro-impatto/carbon-footprint>.

DIFFUSIONE, RUOLI E RESPONSABILITÀ

Etica SGR rende disponibile la presente Politica a tutti i portatori di interesse tramite il proprio sito internet, avendo cura di diffonderla adeguatamente.

La Politica viene aggiornata periodicamente dalle aree aziendali preposte e sottoposta all'approvazione del Consiglio di Amministrazione della SGR. È altresì oggetto di verifica delle preposte funzioni aziendali di controllo.

In particolare, al fine di garantire la supervisione e la corretta implementazione della presente Politica sono stati individuati gli organi e le funzioni coinvolte e sono state attribuite le relative responsabilità come di seguito specificato:

- il Consiglio di Amministrazione di Etica SGR approva la Politica di Investimento Sostenibile e Responsabile ed ha la responsabilità di supervisionare la corretta implementazione della strategia in essa descritta.

Relativamente alla selezione dei titoli, il Consiglio di Amministrazione è responsabile dell'approvazione degli Universi Investibili degli emittenti e delle strategie generali di investimento che il gestore delegato/sub delegato deve seguire nella gestione degli investimenti. In tale ambito, il Consiglio di Amministrazione approva, su proposta dell'Area Analisi e Ricerca e sentito il Comitato Etico, gli elenchi pubblicamente disponibili delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo.

Per i fondi che prevedono una percentuale di investimenti in FIA, il CdA determina, tenendo conto delle informazioni rese disponibili dal CI nel suo ruolo consultivo, le linee guida relative alla modalità di gestione, alle politiche di investimento, ed ai relativi limiti, operando scelte di lungo termine che precisano gli obiettivi di investimento, il profilo di rischio, le asset class e le tipologie di strumenti utilizzabili, delegando – sempre con riferimento all'investimento in FIA - al CI poteri deliberativi riferiti alle scelte in merito di allocazione ai differenti temi di investimento e ai singoli FIA.

In materia di *engagement*, il Consiglio di Amministrazione è responsabile di approvare la Politica di Engagement e il Piano di Engagement;

- il Comitato Etico, soggetto indipendente e autonomo, composto da membri con riconosciuta esperienza nei confronti dei temi della finanza sostenibile e della responsabilità sociale di impresa ovvero in campo sociale, ambientale o accademico, ha una funzione consultiva e propositiva nei confronti del Consiglio di Amministrazione. In particolare, il Comitato Etico ha il compito di formulare valutazioni circa l'eticità degli investimenti e di suggerire ulteriori criteri per la valutazione delle imprese e degli stati⁵. Il Comitato viene consultato da Analisi e Ricerca in sede di proposizione e di eventuali successive revisioni e integrazioni degli elenchi pubblicamente disponibili delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo.

Relativamente all'*engagement*, il Comitato Etico esprime valutazioni circa il Piano di Engagement, le votazioni e gli interventi da effettuare nelle assemblee delle società partecipate e i risultati delle attività di engagement;

⁵ Per ulteriori dettagli in merito al Comitato Etico, al relativo Regolamento, alla sua composizione ed alle Relazioni sull'attività svolta, si rimanda al seguente link del sito istituzionale della SGR: <https://www.eticasgr.com/etica-sgr/governance-e-policy/comitato-etico>.

DIFFUSIONE, RUOLI E RESPONSABILITÀ

- Comitato Investimenti: secondo quanto previsto all'interno del relativo Regolamento, fornisce supporto al Consiglio di Amministrazione, formulando proposte sulle strategie generali d'investimento presentate dal gestore delegato e valutando mensilmente, attraverso il supporto del Risk Manager, l'esposizione al rischio ESG. In relazione agli investimenti in FIA, il Comitato ha poteri deliberativi nel rispetto delle politiche e dei limiti definiti dal Consiglio di Amministrazione;
- Area Analisi e Ricerca: composta da risorse con competenze specialistiche, cui fa capo lo svolgimento delle analisi su temi ESG di emittenti quotati, per lo più indirizzate alla creazione degli Universi Investibili degli emittenti dei fondi istituiti e/o gestiti in delega da Etica Sgr, il coordinamento e lo svolgimento dell'attività di *engagement* (dialogo ed esercizio dei diritti di voto) e la gestione delle relazioni con alcuni *network* cui Etica SGR aderisce⁶; sentito il Comitato Etico, propone al Consiglio di Amministrazione, per la relativa approvazione, gli elenchi pubblici disponibili e di volta in volta consultati delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo;
- Risk Manager: quantifica il rischio ESG dei fondi di Etica SGR, declinato in rischio E e rischio S, che ne sono casi particolari, rispettivamente per Etica Impatto Clima ed Etica Obiettivo Sociale, e monitora mensilmente l'esposizione dei fondi a tale tipologia di rischi;
- Fund Analyst: relativamente agli investimenti in FIA, elabora proposte per il Comitato Investimenti in merito ai singoli investimenti, oltre a monitorare l'andamento dei FIA stessi e dei relativi temi di investimento, anche avvalendosi di analisi e informative elaborate da operatori specializzati (Advisor Esterno) e supporta il Consiglio di Amministrazione e il CI, del quale fa parte senza diritto di voto, proponendo temi di investimento delle politiche di investimento e nella formulazione delle scelte di investimento in FIA da parte di quest'ultimo.

⁶ Per maggiori dettagli operativi circa il processo di analisi e selezione dei titoli in cui investono i Fondi di Etica SGR si rimanda al seguente link del sito istituzionale della SGR: <https://www.eticasgr.com/investimento-responsabile/selezione-dei-titoli>.

PER SAPERNE DI PIÙ:

www.eticasgr.com



Etica Sgr

Via Napo Torriani, 29 – 20124 Milano

Tel. 02.67 071 422

posta@eticasgr.it

