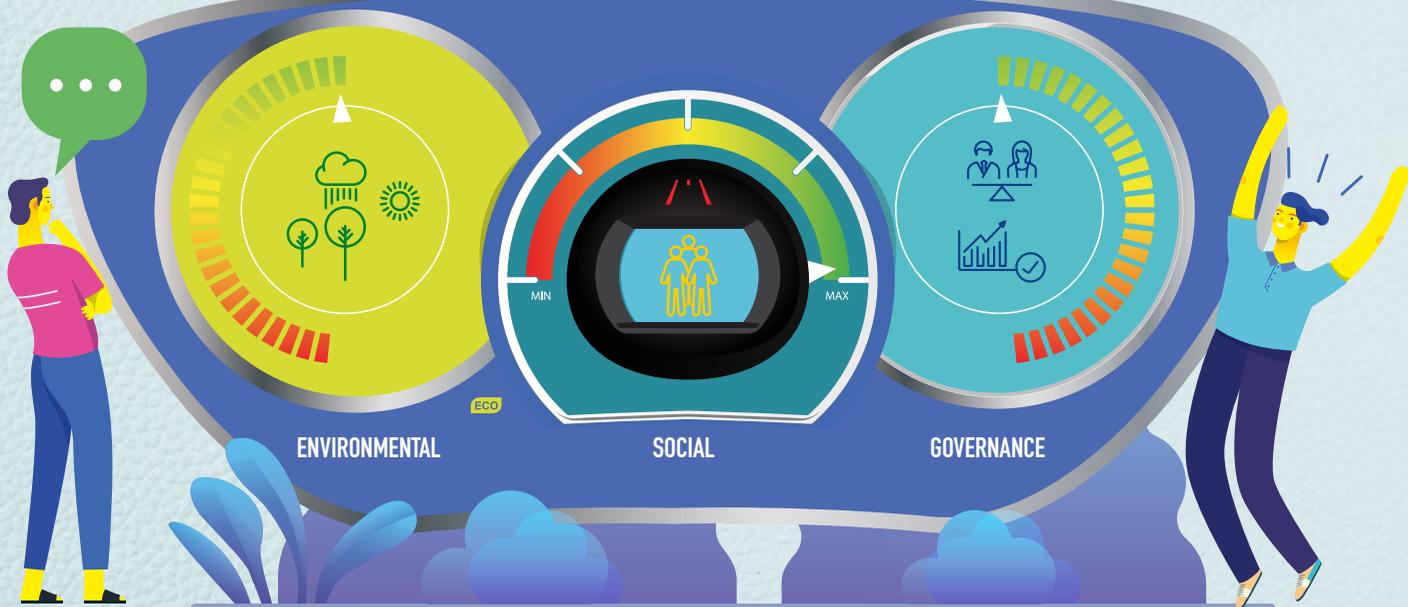


STATEMENT

Principal adverse sustainability impacts



etica SGR
Investimenti responsabili

INDICE

2	Introduzione
3	Descrizione dei “Principal Adverse Sustainability Impacts”
4	Altri indicatori di “principal adverse impact”
5	Descrizione delle politiche per l’identificazione dei “Principal Adverse Sustainability Impacts”
7	Policy di engagement
9	Riferimenti a standard internazionali

INTRODUZIONE

Etica Sgr SpA (di seguito anche “ Sgr” o “Società”), società di gestione del risparmio di nazionalità italiana appartenente al Gruppo 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 sull’offerta di prodotti finanziari di investimento sostenibili e responsabili.

La Sgr, pertanto, prende da sempre in considerazione i principali impatti negativi delle proprie decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità (di seguito anche *“Principal Adverse Sustainability Impacts”* o “PAI”). Il presente documento, denominato Statement e redatto in conformità con quanto previsto dal Regolamento (UE) 2019/2088 (Sustainable Finance Disclosure Regulation o “SFDR”) e dal Regolamento Delegato (UE) 2022/1288¹, viene applicato trasversalmente a tutti i prodotti finanziari istituiti e/o gestiti, anche in delega, dalla Società.

¹ Regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione del 6 aprile 2022 che integra il regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione che specificano i dettagli del contenuto e della presentazione delle informazioni relative al principio “non arrecare un danno significativo”, che specificano il contenuto, le metodologie e la presentazione delle informazioni relative agli indicatori di sostenibilità e agli effetti negativi per la sostenibilità, nonché il contenuto e la presentazione delle informazioni relative alla promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli obiettivi di investimento sostenibile nei documenti precontrattuali, sui siti web e nelle relazioni periodiche.

DESCRIZIONE DEI “PRINCIPAL ADVERSE SUSTAINABILITY IMPACTS”

La selezione degli emittenti secondo indicatori ambientali, sociali e di governance (ESG) caratterizza il modello di investimento sostenibile e responsabile di Etica Sgr, sin dalla sua costituzione.

Tale selezione viene effettuata sulla base di una metodologia proprietaria, rappresentata dal marchio depositato a livello internazionale ESG EticApproach®.

Con specifico riferimento ai “*Principal Adverse Sustainability Impacts*” richiamati nella Tabella 1 dell’Allegato 1 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288 , si elencano, di seguito e a titolo di esempio, alcuni indicatori presi in considerazione dalla Sgr nelle decisioni di investimento, ovvero nella selezione e misurazione dell’impatto degli investimenti.

IMPRESE QUOTATE

- **Greenhouse gas emissions**, ad esempio:
 - Exposure to companies active in the fossil fuel sector;
 - Carbon Footprint;
- **Biodiversity**: Activities negatively affecting biodiversity- sensitive areas;
- **Water**: Emissions to water;
- **Waste**: Hazardous waste and radioactive waste ratio;
- **Social and employee matters**, ad esempio:
 - Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises;
 - Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises;
 - Board gender diversity;
 - Exposure to controversial weapons (anti- personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons);

SOVEREIGN

- **Environmental**: GHG Intensity.

ALTRI INDICATORI DI “PRINCIPAL ADVERSE SUSTAINABILITY IMPACT”

Con specifico riferimento ai “*Principal Adverse Sustainability Impacts*” richiamati nelle Tabelle 2 e 3 dell’Allegato 1 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288 , si elencano, di seguito e a titolo di esempio, alcuni indicatori presi in considerazione dalla Sgr nelle decisioni di investimento, ovvero nella selezione degli emittenti in cui investire.

IMPRESE QUOTATE

- **Emissions**, ad esempio: “Investments in companies without carbon emission reduction initiatives”;
- **Water, waste and material emissions**, ad esempio:
 - Investments in companies without water management policies;
 - Investments in companies producing chemicals;
 - Natural species and protected areas;
- **Social and employee matters**, ad esempio:
 - Lack of a supplier code of conduct;
 - Incidents of discrimination;
 - Insufficient whistleblower protection.
- **Human Rights**, ad esempio:
 - Operations and suppliers at significant risk of incidents of child labour;
 - Operations and suppliers at significant risk of incidents of forced or compulsory labour;
 - Number of identified cases of severe human rights issues and incidents;
 - Lack of a human rights policy.
- **Anti-corruption and anti-bribery**, ad esempio:
 - Lack of anti-corruption and anti-bribery policies;
 - Cases of insufficient action taken to address breaches of standards of anti-corruption and anti-bribery.

SOVEREIGN

- **Social**:
 - Average income inequality score;
 - Average freedom of expression score;
- **Governance**:
 - Average Corruption score;
 - Non-cooperative tax jurisdictions;
 - Average political stability score;
 - Average rule of law score.

DESCRIZIONE DELLE POLITICHE PER L'IDENTIFICAZIONE DEI "PRINCIPAL ADVERSE SUSTAINABILITY IMPACTS"

Etica Sgr ha definito una serie di indicatori 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 indipendente ed autonomo rispetto alla Società², 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 e pubblicati sul sito web della Sgr nella loro ultima versione³.

Sulla base di informazioni fornite da provider specializzati nell'analisi ESG di imprese e Stati, l'Area Analisi e Ricerca della Sgr procede ad una prima valutazione degli emittenti in relazione ai criteri di esclusione e, successivamente, gli emittenti non esclusi sono analizzati mediante i criteri di valutazione.

All'analisi ESG vengono aggiunti specifici approfondimenti che tengono conto delle contingenze legate all'attualità ed ulteriori informazioni attinenti alle attività di dialogo svolte dalla Sgr con il management degli emittenti stessi.

Inoltre, si tiene conto dei documenti societari pubblicati dalle aziende, di report redatti dai partner internazionali con cui la Sgr collabora, quali, per esempio, UN PRI (Principles for Responsible Investments) e CDP (già Carbon Disclosure Project), e di notizie relative al livello di rischio reputazionale degli emittenti su temi di natura ESG.

Le modalità per la valutazione e la ponderazione di questi fattori sono descritte all'interno di specifiche procedure e relative istruzioni operative, approvate dal Consiglio di Amministrazione della Sgr e aggiornate di volta in volta.

A valle di tale processo di analisi viene definito l'"Universo Investibile" di riferimento, ovvero la lista di emittenti che, in un determinato periodo, rispettano i parametri ESG scelti da Etica Sgr. L'Universo Investibile, aggiornato periodicamente, viene trasmesso al gestore delegato dopo approvazione, su proposta del Comitato Etico, del Consiglio di Amministrazione della Sgr.

La selezione delle imprese viene altresì integrata da specifiche metriche di rischio legate ai fattori ESG utilizzati nell'analisi e sviluppate, sulla base della metodologia proprietaria, dal Risk Manager di Etica Sgr, al fine di eliminare le imprese che contribuiscono maggiormente (sopra le soglie deliberate dal Consiglio di Amministrazione della Sgr) al Rischio ESG⁴ (R_{ESG}) di portafoglio, ossia gli emittenti più significativi in termini di ComponentR_ESG: ciò allo scopo di mantenere, ad ogni aggiornamento, i valori di Rischio di Sostenibilità (declinato in termini R_{ESG}) dei nuovi Universi in linea con quelli correnti. Il R_{ESG} è definito a partire dal concetto fisico di entropia, quale misura del disordine di un sistema, ed è calcolato sulla distribuzione dei titoli del portafoglio in classi di punteggio ESG, ove la frequenza è data dai loro pesi.

² Per maggiori informazioni: <https://www.eticasgr.com/etica-sgr/governance-e-policy/comitato-etico>

³ Per maggiori informazioni <https://www.eticasgr.com/investimento-responsabile/selezione-dei-titoli/selezione-valori-responsabili> (valido anche per i comparti della Multilabel SICAV) e <https://www.eticasgr.com/investimento-responsabile/selezione-dei-titoli/selezione-futuri-responsabili>

⁴ Per maggiori informazioni si veda: <https://www.eticasgr.com/investimento-responsabile/rischio-esg>

DESCRIZIONE DELLE POLITICHE PER L'IDENTIFICAZIONE DEI "PRINCIPAL ADVERSE SUSTAINABILITY IMPACTS"

Una distribuzione concentrata su classi basse di punteggio è caratterizzata da più rischio, rispetto a quella focalizzata su classi alte. Nel caso del Rischio ESG (R_{ESG}), la suddivisione in stati o classi di rischio dei titoli presenti nel portafoglio di ciascun comparto è effettuata in base al punteggio ESG che considera contemporaneamente le tre componenti: E - ambiente, S - sociale e G - buon governo applicate a ciascun emittente.

Il raggiungimento degli obiettivi ESG perseguiti dalle attività di selezione degli emittenti condotte da Etica Sgr si esplica nel monitoraggio periodico degli emittenti stessi, ovvero nella costruzione dell'Universo Investibile: durante l'aggiornamento dell'Universo, 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 ripercorso. I dati legati a ciascun emittente, quindi, vengono aggiornati alla luce di miglioramenti o peggioramenti registrati dalle imprese o dagli Stati analizzati che determinano così le entrate e le uscite dall'Universo stesso.

Le attività di investimento dei prodotti istituiti e/o gestiti, anche in delega, da Etica Sgr sono permesse esclusivamente in relazione agli emittenti che compongono gli Universi Investibili approvati: ogni altro investimento non è consentito e, pertanto, il gestore delegato è tenuto ad attenersi in tempi ragionevoli, ovvero nell'esclusivo interesse dei sottoscrittori dei prodotti, alle modifiche degli Universi Investibili, ovvero a vendere i titoli degli emittenti non più presenti e a sceglierne altri all'interno dei nuovi panieri.

Infine, la Sgr ritiene necessario avere delle informazioni chiare e complete circa l'impatto generato attraverso la propria strategia di investimento sostenibile e 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 periodicamente e pubblicamente gli impatti generati, attraverso documenti quali il Report di Impatto⁵ e il Report sul cambiamento climatico⁶, entrambi sottoposti a valutazione del Consiglio di Amministrazione.

⁵ Documento annuale in cui vengono presentati gli impatti degli Investimenti 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.

⁶ Documento annuale in cui si analizza l'impatto degli investimenti 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 sulla rendicontazione dei rischi e delle opportunità legate al cambiamento climatico.

POLICY DI ENGAGEMENT

L'engagement è parte integrante dell'approccio di Etica Sgr alla finanza sostenibile e responsabile. La Sgr adotta infatti un approccio costruttivo e lungimirante all'*engagement*, nella convinzione che l'attività svolta possa stimolare la sostenibilità economica di lungo periodo degli emittenti, generando effetti positivi per tutti i portatori di interesse.

A questo proposito, Etica Sgr si è dotata di una Politica (c.d. "*Politica di engagement*" o "*Politica di impegno*"), conforme a quanto disposto:

- dalla Direttiva 2017/828 c.d. "**Shareholders Rights II**" del Parlamento e Consiglio Europeo che modifica la direttiva 2007/36/CE per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti;
- dal Capo II del Titolo III della Parte IV, sezione I-ter "**Trasparenza degli investitori istituzionali, dei gestori di attivi**" del TUF e dal Capo III-ter del Titolo IV della Parte III rubricato "Trasparenza dei gestori di attivi e dei consulenti in materia di voto" del Regolamento Emittenti adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche;
- dall'articolo 35-decies comma 1, lettera e) del TUF e s.m.i., con particolare riguardo all'esercizio dei diritti di intervento e di voto.

La Politica è pubblicata sul sito internet della Società⁷ e definisce e regola le strategie di monitoraggio e di engagement, inteso come dialogo ed esercizio dei diritti di intervento e voto, adottate relativamente agli strumenti finanziari gestiti, anche in delega, da Etica Sgr, al fine di assicurare che tali attività vengano svolte nell'esclusivo interesse dei partecipanti, ovvero con l'obiettivo di incrementare nel tempo il valore degli investimenti ispirandosi a principi di responsabilità sociale e ambientale.

La Politica riporta i principali temi ESG oggetto di engagement da parte di Etica Sgr, collegandoli agli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (UN SDG's).

Con specifico riferimento ai "*Principal Adverse Sustainability Impacts*" richiamati nelle Tabelle dell'Allegato 1 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288, di seguito si elencano, a titolo di esempio, alcuni temi ESG riportati nella Politica:

IMPRESE QUOTATE

• **Greenhouse gas emissions:**

- Cambiamento climatico: ad esempio in relazione alla rendicontazione delle emissioni o alla definizione di obiettivi di riduzione delle emissioni di tipo *Science Based*.

• **Biodiversity:**

- Sfruttamento delle foreste: ad esempio in relazione alla rendicontazione dell'impatto dell'attività in termini di deforestazione.

• **Water:**

- Acqua: ad esempio in relazione alla rendicontazione dei consumi idrici, alla definizione di obiettivi di riduzione dei consumi idrici e agli investimenti realizzati per aumentare l'efficienza dell'uso di acqua.

⁷ <https://www.eticasgr.com/investimento-responsabile/engagement-di-etica-sgr/linee-guida-engagement-e-azionariato-attivo-di-etica-sgr>

POLICY DI ENGAGEMENT

- **Waste:**

- Politiche ambientali: ad esempio in relazione alla rendicontazione dell'impatto ambientale di processi e prodotti o alla realizzazione di sistemi e procedure per minimizzare l'impatto ambientale.

- **Social and employee matters:**

- Rispetto dei diritti umani
- Diritti umani nella catena di fornitura
- Dignità del lavoro

Il Consiglio di Amministrazione della Sgr definisce le tematiche rilevanti in termini di *engagement* con gli emittenti, riconducibili ai temi ESG riportati nella Politica, mediante approvazione di un apposito documento (Piano di *engagement*) redatto annualmente dalle Aree aziendali preposte e condiviso con il Comitato Etico.

I risultati di tali attività vengono monitorati dalla Sgr e, nel caso in cui i risultati o le risposte fornite dalle società siano considerate particolarmente negative o preoccupanti, il Consiglio di Amministrazione della Sgr, nell'ottica di una adeguata tutela degli interessi dei partecipanti, può decidere anche per il disinvestimento dai titoli delle stesse.

Etica Sgr rendiconta a tutti i suoi portatori di interesse in merito alle principali attività di *engagement* svolte attraverso strumenti previamente stabiliti dal Consiglio di Amministrazione, quali:

- introduzione di una parte dedicata a tali attività nella lettera annuale ai sottoscrittori dei fondi del Sistema Etica e nelle Relazioni Annuali e Semestrali di gestione dei fondi stessi pubblicati sul proprio sito Internet;
- elaborazione di un documento specifico inerente alle attività di *engagement*, il c.d. Report di *engagement*, pubblicato sul sito internet della Società;
- pubblicazione, in una apposita sezione del sito internet della Società e per ciascuna assemblea in cui i fondi del Sistema Etica hanno votato, di un breve resoconto delle votazioni effettuate;
- pubblicazione, in una apposita sezione del sito Internet della Società, delle principali campagne e iniziative internazionali cui la Sgr ha aderito;
- pubblicazione, in una apposita sezione del sito internet della Società, della relazione annuale sull'attuazione dell'art. 124-quinquies, co. 2 tuf nonché dei "principi italiani di *stewardship* per l'esercizio dei diritti amministrativi e di voto nelle società quotate".

Infine, la Sgr ritiene necessario avere delle informazioni anche circa l'impatto generato attraverso la propria attività di *engagement* su temi ESG, sia come elemento di monitoraggio per valutare eventuali situazioni di criticità, sia per trasparenza nei confronti degli investitori e degli *stakeholder* interessati. A tal proposito, Etica Sgr rendiconta periodicamente e pubblicamente attraverso il Report di Impatto⁸, sottoposto a valutazione del Consiglio di Amministrazione.

⁸ Documento annuale in cui vengono presentati gli impatti degli Investimenti 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.

RIFERIMENTI A STANDARD INTERNAZIONALI

Etica Sgr aderisce a principi e standard condivisi a livello internazionale che possano rafforzare il suo approccio di investitore sostenibile e responsabile.

In particolare, si segnala l'adesione a:

- **Principles for Responsible Investment delle Nazioni Unite (UN PRI)**: iniziativa nata per promuovere l'integrazione di principi ESG nella gestione tradizionale dei patrimoni e nelle decisioni di investimento. L'adesione, avvenuta nel 2009, prevede la compilazione annuale del *Responsible Investment Transparency Report*, pubblicato sul sito web della Società e inerente alle azioni compiute dalla Sgr in relazione ad ogni principio di investimento sostenibile e responsabile promosso dall'associazione;
- **Principi Italiani di Stewardship per l'esercizio dei diritti amministrativi e di voto nelle società quotate**: promossi dal Comitato per la Corporate Governance di Assogestioni, disciplinano le strategie e gli strumenti di monitoraggio, di dialogo e di esercizio dei diritti di intervento e di voto adottati da Etica Sgr in relazione agli emittenti italiani ed esteri. In virtù dell'adesione, avvenuta mediante delibere dell'organo amministrativo della Sgr nel 2013 e nel 2015, Etica Sgr ogni anno rendiconta l'attuazione di tali Principi attraverso una Relazione pubblicata sul sito web;
- **Montreal Carbon Pledge**: iniziativa promossa dai *Principles for Responsible Investment delle Nazioni Unite (UN PRI)*, lanciata in occasione della Conferenza delle Nazioni Unite sui cambiamenti climatici (COP21) di Parigi 2015 e rivolta agli investitori istituzionali di tutto il mondo, prevede l'impegno da parte degli aderenti a misurare e rendicontare l'impronta di carbonio dei propri investimenti. In virtù dell'adesione, avvenuta nel 2015, Etica Sgr ogni anno calcola e rendiconta ai propri *stakeholder* le metriche inerenti alla gestione dei rischi e delle opportunità legate al cambiamento climatico, raccomandate dalla *TCFD - Task Force On Climate-Related Financial Disclosures*⁹;
- **Codice Europeo per la Trasparenza degli Investimenti Sostenibili e Responsabili (SRI Transparency Code)**: lanciato nel 2008 da Eurosif (*European Social Investment Forum*), si applica ai fondi di investimento *retail*. Ogni anno, attraverso la compilazione del *SRI Transparency Code*, pubblicato sul sito web, Etica Sgr si impegna a fornire informazioni chiare e complete sulle politiche di investimento sostenibile e responsabile applicate ai fondi del Sistema Etica, nell'ottica di una maggiore trasparenza verso gli investitori finali.

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

⁹ <https://www.fsb-tcfd.org/>

PER SAPERNE DI PIÙ:

www.eticasgr.com



Etica Sgr

Via Napo Torriani, 29 – 20124 Milano

Tel. 02.67 071 422

posta@eticasgr.it



etica SGR
Investimenti responsabili

www.eticasgr.com