

STATEMENT

Principal adverse sustainability impacts



etica SGR
Investimenti responsabili

STORIA DELLE MODIFICHE

Versione	Descrizione delle modifiche
01	Prima emissione - marzo 2021
02	Seconda emissione - settembre 2022
03	Terza emissione - giugno 2023

INDICE

2	Sintesi
4	Descrizione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità
9	Descrizione delle politiche relative all'individuazione e alla prioritizzazione dei principali effetti negativi sulla sostenibilità
11	Politica di impegno
13	Riferimenti a norme e standard internazionali
15	Raffronto storico

SINTESI

Etica Sgr S.p.A. (di seguito anche “Sgr” o “Società”), codice LEI 984500A0FC4Q4FN04749, prende in considerazione i principali effetti negativi delle proprie decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. La presente dichiarazione è la dichiarazione consolidata sui principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità della Società.

La presente dichiarazione sui principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità riguarda il periodo di riferimento dal 1° gennaio al 31 dicembre 2022.

Etica Sgr S.p.A., 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 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, redatto in conformità con quanto previsto dal Regolamento (UE) 2019/2088 (Sustainable Finance Disclosure Regulation o “SFDR”) e dal Regolamento Delegato (UE) 2022/1288¹, riporta le informazioni relative alla considerazione, da parte della Sgr, dei principali impatti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità, attuata nell’anno 2022 per tutti i prodotti finanziari istituiti e/o gestiti, anche in delega, dalla Società.

Etica Sgr prende in considerazione alcuni indicatori PAI specifici per Linea o per Fondo sulla base della strategia e degli obiettivi propri della Linea e del Fondo, come riportati di seguito.

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.

SINTESI

INDICATORI APPLICABILI AGLI INVESTIMENTI NELLE IMPRESE BENEFICIARIE DEGLI INVESTIMENTI

CLIMA E ALTRI INDICATORI CONNESSI ALL'AMBIENTE

Emissioni di gas a effetto serra	Indicatore n.4	Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Tabella 1 dell'Allegato 1 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288
Emissioni	Indicatore n.4	Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Tabella 2 dell'Allegato 1 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288
Acqua, rifiuti ed emissioni materiali	Indicatore n.7	Investimenti effettuati in imprese che non adottano politiche di gestione idrica	Tabella 2 dell'Allegato 1 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288

INDICATORI IN MATERIA DI PROBLEMATICHE SOCIALI E CONCERNENTI IL PERSONALE, IL RISPETTO DEI DIRITTI UMANI E LE QUESTIONI RELATIVE ALLA LOTTA ALLA CORRUZIONE ATTIVA E PASSIVA

Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	Indicatore n.10	Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Tabella 1 dell'Allegato 1 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	Indicatore n.14	Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Tabella 1 dell'Allegato 1 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	Indicatore n.4	Assenza di un codice di condotta del fornitore	Tabella 3 dell'Allegato 1 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288
Diritti umani	Indicatore n.9	Assenza di una politica in materia di diritti umani	Tabella 3 dell'Allegato 1 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288
Lotta alla corruzione attiva e passiva	Indicatore n.15	Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Tabella 3 dell'Allegato 1 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288

INDICATORI APPLICABILI AGLI INVESTIMENTI IN EMITTENTI SOVRANI E ORGANIZZAZIONI SOVRANAZIONALI

Ambientale	Indicatore n.15	Intensità di GHG	Tabella 1 dell'Allegato 1 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288
Sociale	Indicatore n.16	Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	Tabella 1 dell'Allegato 1 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288

DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI SUI FATTORI DI SOSTENIBILITÀ

TABELLA 1

INDICATORI APPLICABILI AGLI INVESTIMENTI NELLE IMPRESE BENEFICIARIE DEGLI INVESTIMENTI					
Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Effetto 2022 ² [anno n]	Effetto [anno n-1] ³	Spiegazione	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
CLIMA E ALTRI INDICATORI CONNESSI ALL'AMBIENTE					
Emissioni di gas a effetto serra	1. Emissioni di GHG ⁴	Emissioni di GHG di ambito 1 delle imprese beneficiarie degli investimenti espresse in tonnellate di CO ₂ eq ⁵	62.227,37	N/A	N/A
		Emissioni di GHG di ambito 2 delle imprese beneficiarie degli investimenti espresse in tonnellate di CO ₂ eq	35.095,05	N/A	N/A
		Emissioni di GHG di ambito 3 delle imprese beneficiarie degli investimenti espresse in tonnellate di CO ₂ eq	494.963,81	N/A	N/A
		Emissioni totali di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti espresse in tonnellate di CO ₂ eq	96.949,87	N/A	N/A
	2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio espressa in tonnellate di CO ₂ eq /M€ rispetto al valore totale degli investimenti	397,02	N/A	N/A
	3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG rettificata per i ricavi delle imprese beneficiarie degli investimenti rispetto al valore totale degli investimenti espressa in tonnellate di CO ₂ eq /M€	1.132,38	N/A	N/A
	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili espressa in percentuale	0,00%	N/A	N/A

Per i PAI rilevanti ai fini della politica di investimento dei prodotti finanziari istituiti e/o gestiti in delega, la Sgr si impegna a monitorarne l'impatto, valutando eventualmente la definizione di target o di ulteriori azioni correttive.

² I valori sono espressi come media degli effetti al 31 marzo, al 30 giugno, al 30 settembre e al 31 dicembre 2022.

³ Etica Sgr rende per la prima volta la presente dichiarazione riferita al 2022. A partire da giugno 2024 con riferimento al 2023 sarà possibile pubblicare un raffronto storico dei dati rispetto al periodo precedente

⁴ GHG: Green House GAS, gas ad effetto serra quali il biossido di carbonio (CO₂), il metano (CH₄), il protossido di azoto (N₂O), l'esossifluoruro di zolfo (SF₆), il trifluoruro di azoto (NF₃), gli idrofluorocarburi (HFCs) e i perfluorocarburi (PFCs).

⁵ CO₂eq (CO₂ equivalente) è la misura che esprime l'impatto sul riscaldamento globale di una certa quantità di gas serra rispetto alla stessa quantità di anidride carbonica.

DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI SUI FATTORI DI SOSTENIBILITÀ

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Effetto 2022 ² [anno n]	Effetto [anno n-1] ³	Spiegazione	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
CLIMA E ALTRI INDICATORI CONNESSI ALL'AMBIENTE					
Emissioni di gas a effetto serra	5. Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale rispetto alle fonti di energia rinnovabile	0,68%	N/A	N/A
		Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale rispetto alle fonti di energia rinnovabile	0,57%	N/A	N/A
	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Consumo energetico in GWh per milione di € di fatturato delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico espressa in percentuale	0,41%	N/A	N/A
Biodiversità	7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree espressa in percentuale	0,51%	N/A	N/A
Acqua	8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di € investito (valore espresso come media ponderata)	0,20	N/A	N/A
Rifiuti	9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di € investito (valore espresso come media ponderata)	104,07	N/A	N/A

Per i PAI rilevanti ai fini della politica di investimento dei prodotti finanziari istituiti e/o gestiti in delega, la Sgr si impegna a monitorarne l'impatto, valutando eventualmente la definizione di target o di ulteriori azioni correttive.

DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI SUI FATTORI DI SOSTENIBILITÀ

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Effetto 2022 ² [anno n]	Effetto [anno n-1] ³	Spiegazione	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
INDICATORI IN MATERIA DI PROBLEMATICHE SOCIALI E CONCERNENTI IL PERSONALE, IL RISPETTO DEI DIRITTI UMANI E LE QUESTIONI RELATIVE ALLA LOTTA ALLA CORRUZIONE ATTIVA E PASSIVA					
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	0,00%	N/A	N/A
	11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.	0,85%	N/A	N/A
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti espressa in percentuale	0,04%	N/A	N/A
	13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale rispetto a tutti i membri del consiglio	0,32	N/A	N/A
	14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse espressa in percentuale	0,00%	N/A	N/A

Per i PAI rilevanti ai fini della politica di investimento dei prodotti finanziari istituiti e/o gestiti in delega, la Sgr si impegna a monitorarne l'impatto, valutando eventualmente la definizione di target o di ulteriori azioni correttive.

DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI SUI FATTORI DI SOSTENIBILITÀ

INDICATORI APPLICABILI AGLI INVESTIMENTI IN EMITTENTI SOVRANI E ORGANIZZAZIONI SOVRANAZIONALI

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Effetto 2022 ² [anno n]	Effetto [anno n-1] ³	Spiegazione	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Ambientale	15. Intensità di GHG ⁴	Intensità di GHG dei paesi che beneficiano degli investimenti espressa in Kg di CO ₂ eq /€ di PIL	0,21	N/A	N/A
Sociale	16. Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	Numero assoluto dei paesi rispetto a tutti i paesi che beneficiano degli investimenti e sono soggetti a violazioni sociali, ai sensi dei trattati e delle convenzioni internazionali, dei principi delle Nazioni Unite e, se del caso, della normativa nazionale.	0	N/A	N/A
		Numero relativo dei paesi rispetto a tutti i paesi che beneficiano degli investimenti e sono soggetti a violazioni sociali, ai sensi dei trattati e delle convenzioni internazionali, dei principi delle Nazioni Unite e, se del caso, della normativa nazionale.	0	N/A	N/A

Per i PAI rilevanti ai fini della politica di investimento dei prodotti finanziari istituiti e/o gestiti in delega, la Sgr si impegna a monitorarne l'impatto, valutando eventualmente la definizione di target o di ulteriori azioni correttive.

INDICATORI APPLICABILI AGLI INVESTIMENTI IN ATTIVI IMMOBILIARI

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Effetto 2022 ² [anno n]	Effetto [anno n-1] ³	Spiegazione	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Combustibili fossili	17. Esposizione ai combustibili fossili tramite attivi immobiliari	Quota di investimenti in attivi immobiliari coinvolti nell'estrazione, nello stoccaggio, nel trasporto e nella produzione di combustibili fossili	N/A	N/A	Non sono stati effettuati investimenti in attivi immobiliari
Efficienza energetica	18. Esposizione ad attivi immobiliari inefficienti dal punto di vista energetico	Quota di investimenti in attivi immobiliari inefficienti dal punto di vista energetico	N/A	N/A	Non sono stati effettuati investimenti in attivi immobiliari

DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI SUI FATTORI DI SOSTENIBILITÀ

TABELLA 2

ALTRI INDICATORI CONNESSI AL CLIMA E ALL'AMBIENTE

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Effetto 2022 ² [anno n]	Effetto [anno n-1] ³	Spiegazione	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo	
INDICATORI APPLICABILI AGLI INVESTIMENTI NELLE IMPRESE BENEFICIARIE DEGLI INVESTIMENTI						
CLIMA E ALTRI INDICATORI CONNESSI ALL'AMBIENTE						
Emissioni	4. Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio miranti all'allineamento con l'accordo di Parigi espressa in percentuale	0,08%	N/A	N/A	Per i PAI rilevanti ai fini della politica di investimento dei prodotti finanziari istituiti e/o gestiti in delega, la Sgr si impegna a monitorarne l'impatto, valutando eventualmente la definizione di target o di ulteriori azioni correttive.
Acqua, rifiuti ed emissioni materiali	7. Investimenti effettuati in imprese che non adottano politiche di gestione idrica	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano politiche di gestione idrica espressa in percentuale	0,07%	N/A	N/A	

TABELLA 3

INDICATORI SUPPLEMENTARI IN MATERIA DI PROBLEMATICHE SOCIALI E CONCERNENTI IL PERSONALE, IL RISPETTO DEI DIRITTI UMANI E LE QUESTIONI RELATIVE ALLA LOTTA ALLA CORRUZIONE ATTIVA E PASSIVA

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Effetto 2022 ² [anno n]	Effetto [anno n-1] ³	Spiegazione	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo	
INDICATORI APPLICABILI AGLI INVESTIMENTI NELLE IMPRESE BENEFICIARIE DEGLI INVESTIMENTI						
INDICATORI IN MATERIA DI PROBLEMATICHE SOCIALI E CONCERNENTI IL PERSONALE, IL RISPETTO DEI DIRITTI UMANI E LE QUESTIONI RELATIVE ALLA LOTTA ALLA CORRUZIONE ATTIVA E PASSIVA						
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato) espressa in percentuale	0,01%	N/A	N/A	Per i PAI rilevanti ai fini della politica di investimento dei prodotti finanziari istituiti e/o gestiti in delega, la Sgr si impegna a monitorarne l'impatto, valutando eventualmente la definizione di target o di ulteriori azioni correttive.
Diritti umani	9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani espressa in percentuale	0,01%	N/A	N/A	
Lotta alla corruzione attiva e passiva	15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione espressa in percentuale	0,01%	N/A	N/A	

DESCRIZIONE DELLE POLITICHE RELATIVE ALL'INDIVIDUAZIONE E ALLA PRIORITIZZAZIONE DEI PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI SULLA SOSTENIBILITÀ

INDIVIDUAZIONE E PRIORITIZZAZIONE DEI PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI SULLA SOSTENIBILITÀ

La Sgr prende in considerazione i principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità delle proprie decisioni di investimento al fine di garantire il rispetto del principio di non arrecare un danno significativo (*DNSH Principle*) per gli investimenti sostenibili, adottando quindi un approccio strategico che tenga conto anche degli indicatori ambientali, sociali e di governance (ESG) e che sia funzionale ad una corretta valutazione e gestione dei rischi.

Da oltre vent'anni, infatti, la Sgr prende in considerazione nelle decisioni di investimento indicatori ambientali, sociali e di governance, riconducibili in gran parte a metriche affini a quelle descritte nei PAI del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288, applicandoli alla metodologia proprietaria di analisi della sostenibilità degli investimenti, rappresentata dal marchio depositato a livello internazionale ESG EticApproach®, e alla misurazione dell'impatto generato.

La Sgr si impegna a monitorare costantemente l'impatto negativo sui fattori di sostenibilità delle proprie scelte di investimento sia nell'affiancamento alla suddetta metodologia proprietaria sia nelle attività di asset management del gestore delegato.

GOVERNANCE DELL'ANALISI DI SOSTENIBILITÀ DEGLI EMITTENTI

Gli indicatori ESG utilizzati nell'analisi della sostenibilità di imprese quotate e Stati sono elencati all'interno di specifiche Linee Guida, approvate dal Consiglio di Amministrazione su proposta di un Comitato Etico indipendente ed autonomo rispetto alla Società⁶ e sono sottoposti ad aggiornamento periodico e sono pubblicati sul sito web della Sgr nella loro ultima versione⁷.

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.

⁶ Per maggiori informazioni: www.eticasgr.com/etica-sgr/governance-e-policy/comitato-etico

⁷ Per maggiori informazioni: www.eticasgr.com/investimento-responsabile/selezione-dei-titoli/selezione-valori-responsabili (valido anche per i comparti della Multilabel SICAV) – ultima versione marzo 2023

www.eticasgr.com/investimento-responsabile/selezione-dei-titoli/selezione-futuri-responsabili - ultima versione dicembre 2022

DESCRIZIONE DELLE POLITICHE RELATIVE ALL'INDIVIDUAZIONE E ALLA PRIORITIZZAZIONE DEI PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI SULLA SOSTENIBILITÀ

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 ESG⁸ (R_{-ESG}) di portafoglio, ossia gli emittenti più significativi in termini di Component R_{-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. 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 Impatto⁹ e il Report sul cambiamento climatico¹⁰, entrambi sottoposti a valutazione del Consiglio di Amministrazione.

FONTE DEI DATI RELATIVI AI PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI SULLA SOSTENIBILITÀ

I dati riconducibili ai PAI attinenti ai fondi comuni di investimento istituiti e/o gestiti anche in delega da Etica Sgr sono forniti da fonti terze mentre il calcolo dei PAI a livello entity viene svolto secondo una metodologia interna alla Sgr.

⁸ Per maggiori informazioni si veda www.eticasgr.com/investimento-responsabile/rischio-esg.

⁹ 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.

¹⁰ 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.

POLITICA DI IMPEGNO

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"), approvata, nella sua ultima versione, dal Consiglio di Amministrazione del 30 novembre 2021, pubblicata sul sito web della Sgr¹¹ e redatta coerentemente con quanto previsto:

- 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 definisce e regola le strategie di monitoraggio, di dialogo (anche collettivo) e di esercizio dei diritti di intervento e voto adottate da Etica Sgr relativamente agli strumenti finanziari detenuti dai fondi comuni di investimento istituiti e/o gestiti anche in delega da Etica Sgr (anche "OICR"), al fine di assicurare che tali attività vengano svolte nell'esclusivo interesse dei sottoscrittori dei fondi stessi ovvero con l'obiettivo di incrementare nel tempo il valore degli investimenti tramite una politica ispirata a principi di responsabilità socio-ambientale.

Alla luce della missione statutaria di Etica Sgr e delle modalità con cui la stessa presta il servizio di gestione collettiva del risparmio, le attività di monitoraggio, dialogo e voto, disciplinate nella Politica, hanno prevalentemente ad oggetto l'integrazione, da parte degli emittenti in cui investono gli OICR, di aspetti sociali, ambientali e di *corporate governance* nella loro strategia di business.

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).

¹¹ www.eticasgr.com/investimento-responsabile/stewardship-engagement

POLITICA DI IMPEGNO

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.

La Politica è soggetta ad aggiornamenti periodici, sottoposti all'approvazione del Consiglio di Amministrazione della Sgr, sentito il parere del Comitato Etico.

Infine, la Sgr dà notizia dello stato di applicazione della Politica in una Relazione Annuale sull'attuazione dell'art. 124-quinquies, comma 2 del TUF nonché dei "Principi italiani di Stewardship per l'esercizio dei diritti amministrativi e di voto nelle società quotate"¹². Viene altresì fornita notizia nell'ambito del Prospetto, delle Relazioni semestrali e annuali di gestione dei fondi del Sistema Etica così come nel Bilancio Integrato della Sgr.

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 Impatto¹³ e il Report di Stewardship¹⁴ sottoposti a valutazione del Consiglio di Amministrazione.

¹² www.eticasgr.com/investimento-responsabile/stewardship-engagement/principi-italiani-di-stewardship

¹³ 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.

¹⁴ Documento annuale in cui vengono fornite informazioni aggregate dell'attività di Stewardship (voto, dialogo ed advocacy) ed esempi di casi di successo.

RIFERIMENTI A NORME E 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, i Principi 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 web¹⁵.

Con specifico riferimento ai *Principal Adverse Sustainability Impacts* **attinenti al clima e all'ambiente** e presi in considerazione da Etica Sgr nelle scelte di investimento, si evidenzia quanto segue:

- **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. L'adesione al Pledge da parte di Etica Sgr, avvenuta nel 2015, prevede il calcolo e la rendicontazione dell'impronta di carbonio dei propri investimenti. Dal 2023 UN PRI ha deciso di chiudere il Pledge in quanto considerato un trampolino di lancio per nuove iniziative dedicate ad asset manager ed asset owner sull'impronta di carbonio e Net Zero. Nonostante ciò, Etica Sgr continua a calcolare e rendicontare ai propri stakeholder le metriche inerenti alla gestione dei rischi e delle opportunità legate al cambiamento climatico nei propri investimenti, seguendo le raccomandazioni della *TCFD - Task Force On Climate-Related Financial Disclosures*¹⁶ e pubblicando annualmente il Report sul cambiamento climatico¹⁷;

¹⁵ www.eticasgr.com/investimento-responsabile/stewardship-engagement/principi-italiani-di-stewardship

¹⁶ www.fsb-tcf.org/

¹⁷ www.eticasgr.com/storie/approfondimenti/impronta-di-carbonio-report-tcf-2022-valori-responsabili

RIFERIMENTI A NORME E STANDARD INTERNAZIONALI

- **Finance for Biodiversity Pledge**¹⁸: documento nato da un gruppo di istituzioni finanziarie europee che hanno lavorato attivamente come membri della *Finance and Biodiversity Community* dell'Unione Europea (F@B Community). Nel Pledge, lanciato nel corso di *Nature for Life Hub* a margine della 75ª Assemblea Generale delle Nazioni Unite, le istituzioni finanziarie invitano i leader mondiali a invertire la tendenza dell'ultimo decennio per quanto riguarda lo sfruttamento ambientale e si impegnano a collaborare, attivarsi e calcolare il proprio impatto sulla biodiversità, fissando degli obiettivi specifici in materia entro il 2024 e rendicontandoli in maniera appropriata. Etica Sgr ha aderito al Pledge nel 2020 impegnandosi a perseguire i cinque obiettivi legati a "Collaborazione e condivisione delle conoscenze", "Engagement con le società", "Valutazione dell'impatto", "Definizione di target" e "Reportistica pubblica"¹⁹.

Con specifico riferimento ai *Principal Adverse Sustainability Impacts* **attinenti alle armi controverse** e presi in considerazione da Etica Sgr nelle scelte di investimento, si evidenzia quanto segue:

- Legge 9 dicembre 2021 n. 220 "Misure per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo": la Sgr si è dotata di opportuni presidi atti ad evitare l'investimento in società produttrici di armi controverse e loro parti strategiche, andando a rafforzare la fase di screening negativo facente già parte del processo di definizione degli Universi Investibili di imprese quotate;
- Attività di advocacy sul disarmo nucleare: dal 2021, anno di entrata in vigore del Trattato sulla Proibizione delle Armi Nucleari (TPNW)²⁰: la Sgr ha avviato una campagna internazionale per promuovere il disinvestimento dalle armi nucleari insieme ad ICAN, un'ONG insignita nel 2017 del Premio Nobel per la Pace²¹.

¹⁸ www.financeforbiodiversity.org

¹⁹ www.eticasgr.com/storie/campagne-internazionali/biodiversita-etica-sgr-finance-biodiversity-pledge

²⁰ retepasedisarmo.org/disarmo-nucleare/trattato-tpnw-strada-maestra-contro-minaccia-armi-nucleari

²¹ www.eticasgr.com/storie/campagne-internazionali/dire-fare-disarmare-etica-sgr-ican

RAFFRONTO STORICO

La presente dichiarazione è resa per la prima volta con riferimento all'anno 2022, pertanto il confronto storico dei dati, tra il periodo di riferimento e il periodo precedente, sarà disponibile a partire dalla prossima versione di giugno 2024.

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