

ADESIONE AL CODICE EUROPEO SULLA TRASPARENZA DEGLI INVESTIMENTI SOCIALMENTE RESPONSABILI

DICHIARAZIONE DI IMPEGNO

L'Investimento Sostenibile e Responsabile è una parte essenziale del posizionamento e comportamento strategico di Sella SGR. Siamo attivi nell'SRI a partire dal 1999 e accogliamo con piacere il Codice Europeo per la Trasparenza degli Investimenti Sostenibili e Responsabili.

Questa è per noi la quarta dichiarazione di impegno e copre il periodo 2018-2019. La nostra scheda completa di adesione al Codice può essere consultata più avanti in questo documento o comunque reperita nel nostro report annuale relativo ai fondi retail e sul nostro sito web istituzionale.

CONFORMITÀ AL CODICE

Sella SGR si impegna ad essere quanto più trasparente possibile dati i vincoli del contesto regolamentare e competitivo esistente nei Paesi in cui opera. Sella SGR soddisfa tutte le prescrizioni del Codice Europeo per la Trasparenza degli Investimenti Sostenibili e Responsabili.

Milano, 12/06/2018

SEZIONE 1 – LISTA DEI FONDI COPERTI DAL CODICE

Nome del fondo: Investimenti Sostenibili						
Strategia dominante	SRI	Asset class	Standards di esclusione e norme	Patrimonio del fondo al 31 Dicembre	Altre leggi	Links di documenti rilevanti
<ul style="list-style-type: none"> • ESG Integration; • Impact Investing; 		Stile di gestione attivo <ul style="list-style-type: none"> • Azioni internazionali; • Obbligazioni Internazionali e altri strumenti di debito; 	L'universo investibile esclude le società che investono in: <ul style="list-style-type: none"> • Alcool; • Armj; • Gioco d'azzardo; • Sostanze pericolose; • Tabacco; • Pornografia; • Stati in cui non è il rispetto di diritti umani. 	In tale data il fondo presenta un Aum di 69.420.422 euro.		<ul style="list-style-type: none"> • Report di Impatto • La Finanza ad Impatto • Progetti Sostenuti • KIID

LA SOCIETÀ DI GESTIONE DEI FONDI

<p>2.1 Specificare il nome della società di gestione che amministra il fondo cui tale Codice si applica.</p>	<p>Società: Sella SGR S.p.A. Via F. Sasseti 32, 20124 Milano Tel: +39 02 671416 1 Fax 02.66980715 E-mail: info@sellagestioni.it Numero Verde 800.10.20.10</p>
<p>2.2 Specificare il track record della società e i principi SRI integrati nella strategia del fondo.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • La decisione di Sella SGR di integrare le considerazioni ESG con finalità di finanza ad Impatto per il fondo Investimenti Sostenibili rientra nella più ampia politica del gruppo Banca Sella che da sempre opera con valori di responsabilità sociale nel rispetto di tutti gli stakeholders. • Nel 1999, la SGR lancia uno dei primi fondi etici in Italia Nordfondo Etico che prevedeva devoluzioni ad iniziative benefiche e un'esclusione settoriale e nel 2015, tale fondo prende il nome di Investimenti Sostenibili. La strategia di investimento del fondo nel corso degli anni ha abbracciato sempre più i criteri ESG fino a raggiungere l'obiettivo di investimento ad Impatto. La politica del fondo contempla una gestione attiva di "asset allocation" e di selezione dei titoli, un'ampia diversificazione di portafogli e un rigoroso processo d'investimento ad Impatto. A oggi i titoli in portafoglio sono selezionati e costantemente monitorati non solo sulla base della performance finanziaria ma anche su parametri di Impatto sociale e ambientale. Ogni anno una quota pari allo 0,5% del patrimonio della classe retail (A) è destinata a favore di iniziative benefiche.
<p>2.3 Come la società formalizza il suo processo di investimento sostenibile?</p>	<ul style="list-style-type: none"> • La SGR formalizza il processo di investimento sostenibile in un fondo che adotta una politica di investimento ad impatto allineando l'obiettivo del ritorno finanziario alla volontà di creare un valore ambientale e sociale nel lungo periodo. • La politica di investimento del fondo è presente nel Regolamento.
<p>2.4 Indicare in che modo i rischi e le opportunità- includendo quelli legati al cambiamento climatico- sono tenuti in considerazione della società.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • La società pone in essere un'analisi ESG sulle nuove opportunità di investimento e rivaluta periodicamente le posizioni in portafoglio in base a tali criteri. Tale tipologia di analisi ESG è valutata per analizzare i benefici e rischi legati a tale strategia. Nello specifico, il portfolio manager, segue nel tempo gli impatti provenienti da controversie, rischi reputazionali, problemi di governance ed esclude gli issuer colpiti da eventi negativi. • Il portfolio manager cerca costantemente opportunità di investimento verso settori o issuer impegnati nello sviluppo di energie rinnovabili e nella produzione di energia pulita. • Negli anni più della metà del portafoglio è stata allocata verso tematiche ad impatto ambientale, con una predominanza di investimenti in temi quali l'Efficienza Energetica, le Energie Rinnovabili e la Gestione delle Risorse.
<p>2.5 Indicare la numerosità del team direttamente impiegati nell'attività di investimento sostenibile.</p>	<p>Risorse dedicate alle attività SRI</p> <ul style="list-style-type: none"> • Il team interno dedicato alle attività SRI, creato a seguito della modifica della politica di investimento del Fondo, si compone di quattro membri: CEO, gestore del fondo, Responsabile SRI, analista finanziario. La data di lancio del fondo è il 29/03/1999. • L'organizzazione di Sella SGR prevede il team interno guidato dal Responsabile SRI sotto diretta responsabilità del CEO. Il Responsabile SRI ha il compito di sviluppare

	le politiche e le strategie SRI della società. Sella Gestioni si avvale inoltre della consulenza esterna di società altamente specializzate nel SRI e nell'Impact Investing.
2.6 Indicare le iniziative RI in cui è impegnata la società.	<ul style="list-style-type: none"> Sella SGR promuove la diffusione di una cultura finanziaria responsabile e collabora con tutti gli operatori del mercato per implementare le pratiche di sostenibilità ed eticità nel mondo finanziario. La società è socio del Forum per la Finanza Sostenibile.
2.7 Indicare il numero totale di assets SRI gestiti dalla SGR.	La SGR implementa la strategia SRI nel fondo Investimenti Sostenibili. Il fondo al 29 Dicembre 2017 presenta un Aum di 69.420.422 euro.

SEZIONE 3 - INFORMAZIONI GENERALI SUI FONDI SRI

I FONDI SRI	
3.1 Quali sono gli obiettivi perseguiti dal fondo attraverso l'integrazione di criteri ESG?	<p>Obiettivi perseguiti attraverso l'integrazione ESG</p> <ul style="list-style-type: none"> Investimenti Sostenibili coniuga l'obiettivo di una positiva performance finanziaria con la volontà di contribuire concretamente alla creazione di valore sociale e ambientale. Attraverso l'integrazione dei parametri ESG e soprattutto di Impatto si mira a: <ul style="list-style-type: none"> quantificare l'Impatto sociale e ambientale dei titoli giungere ad una valutazione quanto più ampia dei rischi favorire trasparenza e chiarezza delle informazioni e delle operazioni corporate promuovere la finanza sostenibile e responsabile diffondere e premiare best practices favorire lo sviluppo sostenibile dei territori e dell'economia riequilibrare il divario economico e sociale fra diverse regioni del mondo sostenere l'espansione di nuove pratiche e attività economiche in armonia con l'efficiente utilizzo delle risorse naturali
3.2 Quali risorse, interne o esterne, sono impiegate dal gestore per la valutazione ESG dei nuovi issuer che entrano nell'universo investibile?	<ul style="list-style-type: none"> L'organizzazione di Sella SGR prevede il team interno guidato dal Responsabile SRI sotto diretta responsabilità del CEO. Il Responsabile SRI ha il compito di sviluppare le politiche e le strategie SRI della società. La SGR si avvale della consulenza esterna di società altamente specializzate nel SRI e nell'Impact Investing, in tal senso ha sviluppato un contratto di advisory con MainStreet Partners, boutique specializzata nella consulenza di investimenti ad Impatto. Nella definizione dell'universo investibile la società utilizza Msci Research LLC, attraverso la quale analizza il rating Esg associato agli emittenti e monitora continuamente i rischi legati all'ambiente, al sociale e alla governance delle posizioni in essere.
3.3 Quali sono i criteri di investimento ESG adottati dal fondo?	<p>Criteri ESG del fondo</p> <ul style="list-style-type: none"> Il Fondo integra considerazioni ESG con finalità di finanza ad Impatto (Impact Investing). Il peso dei criteri ESG adottati varia secondo il settore, delle dimensioni e dello Stato di appartenenza della società. Trattandosi di strumenti finanziari di

	<p>diversa natura, molto spazio nella valutazione ESG è data alla governance, mentre le valutazioni sull'ambiente e il sociale sono ampiamente approfondite nell'analisi di Impatto. Alcuni esempi di indicatori presi in considerazione:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Governance: CSR e ESG governance e reporting; policy e controlli su bribery e corruption, money laundering, insider trading; financial accessibility; tax disclosure; green credit, lending e leasing. - Ambiente: policy; certificazioni; management; emissioni; energia rinnovabile. - Sociale: incentivi sociali; integrazione diversità; non discriminazione; data privacy; rispetto diritti umani. <p>La valutazione dell'Impatto dell'investimento è di fondamentale importanza in quanto il Fondo ha l'obiettivo di generare benefici sociali e ambientali misurabili e tracciabili nel tempo. L'analisi di Impatto è una valutazione qualitativa che si realizza tramite il costante controllo degli investimenti effettuati. Il team si avvale della collaborazione di società esterne quali provider di informazioni e società di advisory. Un delicato processo di valutazione, che si concretizza nella realizzazione del Report di Impatto. Un documento che descrive i risultati ambientali e sociali raggiunti grazie agli investimenti effettuati nel corso dell'anno.</p>
<p>3.4</p> <p>Quali principi e criteri legati al cambiamento climatico sono considerati nel fondo?</p>	<p>Criteri impatto climatico</p> <ul style="list-style-type: none"> • Il fondo adotta principi internazionalmente accettati e criteri collegati al cambiamento climatico. Criteri quali riduzione delle emissioni di CO₂, inquinamento e uso di combustibili fossili sono utilizzati per porre in essere uno screening negativo, andando ad escludere le società che possono impattare negativamente sull'ambiente. Allo stesso modo, sono utilizzati alcuni criteri di impatto (energia rinnovabile, risorse sostenibili e tecnologie green) in modo positivo per valutare le società, assegnare alle stesse uno score elevato in base all'impatto generato e per includere le stesse in portafoglio.
<p>3.5</p> <p>Quale metodologia di valutazione ESG è adottata dal gestore?</p>	<p>Principi metodologia analisi ESG e di Impatto</p> <ul style="list-style-type: none"> • La metodologia di analisi ESG e di Impatto è improntata alla realizzazione di uno sviluppo sostenibile nel medio e lungo periodo. • L'universo investibile esclude le società coinvolte a vario titolo in settori quali Alcool, Armi, Gioco d'azzardo, Sostanze Pericolose, Tabacco e Pornografia e Stati nei quali nei quali non vi è il rispetto dei diritti umani e delle libertà individuali. • All'interno di questo universo investibile i titoli in portafoglio sono selezionati sulla base di un'analisi ESG che premia le società che maggiormente operano rispettando l'ambiente e con una struttura di corporate governance trasparente. • L'analisi ESG è articolata nel seguente modo: alle Società si assegna un punteggio quantitativo su una serie di indicatori suddivisi in macro categorie Ambiente, Sociale e Governance. Lo scopo del processo di analisi e scoring è di definire la consistenza dell'investimento rispetto a dei parametri standard, facilmente identificabili e comparabili. Questo procedimento favorisce anche una migliore valutazione dell'Impatto che ogni singolo indicatore ha sulla performance ESG del titolo. • Il peso dei criteri ESG adottati varia secondo il settore, delle dimensioni e dello Stato di appartenenza della società. • La metodologia di Impatto, identifica sei parametri per valutare la capacità di un investimento di affrontare un problema ambientale e sociale fornendo una soluzione positiva e reale: Intenzionalità e Misurabilità, Inclusione, Competizione, Innovazione, Addizionalità, Sostenibilità nel Ciclo del Prodotto.

	<ul style="list-style-type: none"> • L’Impatto di ogni investimento è valutato ex ante assegnando un giudizio di merito basato su obiettivi ed, ex post, monitorando costantemente i risultati sociali e ambientali raggiunti e le divergenze rispetto agli obiettivi iniziali. <p>Sia per l’analisi ESG che di Impatto, Sella Gestioni si avvale del supporto di società specializzate.</p>
<p>3.6</p> <p>Con quale frequenza viene rivista la metodologia di ricerca ESG? Come sono gestite le controversie?</p>	<p>Frequenza rivisitazione metodologia ESG</p> <p>Il team ha sviluppato la metodologia proprietaria, che è costantemente aggiornata ed implementata. Ogni cambiamento di maggiore rilievo deve essere motivato e approvato dal comitato investimenti secondo le procedure interne.</p> <p>Gestione delle controversie</p> <p>Il team si avvale dei dati provenienti da piattaforme esterne e della consulenza di advisor specializzati per porre in essere una valutazione qualitativa delle controversie ed in base all’impatto e all’importanza delle stesse ha la facoltà di disinvestire o di rivedere lo score Esg.</p>

SEZIONE 4 - PROCESSO DI INVESTIMENTO

<p>4.1</p> <p>In che modo i criteri ESG sono integrati nella costruzione del portafoglio?</p>	<p>ESG nella definizione dell’universo investibile</p> <ul style="list-style-type: none"> • I parametri ESG nella definizione dell’universo investibile contemplano sia criteri di esclusione che di inclusione, premiando le società che presentano un elevato score ESG ed operano creando valore per l’ambiente e la società circostante. È di fondamentale importanza sottolineare che, la gestione attiva del fondo seleziona i titoli in portafoglio non solo sulla base di parametri ESG e obiettivi di Impatto, ma anche nel rispetto di una rigorosa analisi finanziaria, di un’ampia diversificazione di portafoglio e di un attento controllo del rischio. • Qualora i titoli in portafoglio non dovessero soddisfare le aspettative di performance finanziaria e di Impatto, così come valutate dal team è prevista la dismissione di tale titolo dal portafogli. Tale procedimento avviene attraverso due semplici fasi: 1) valutazione non conforme agli obiettivi di investimento da parte del team; 2) sostituzione del titolo in portafoglio operato dal gestore secondo i criteri di metodologia proprietari.
<p>4.2</p> <p>In che modo i criteri legati al cambiamento climatico sono integrati nella costruzione del portafoglio?</p>	<p>Cambiamento climatico nella definizione dell’universo investibile</p> <ul style="list-style-type: none"> • La costruzione del portafoglio è implementata premiando le società attive nella rendicontazione degli elementi non finanziari e che hanno un impegno costante alla supervisione del rischio di cambiamento climatico. In tal senso, ex ante sono inclusi nell’universo investibile i green bonds e social bonds che presentano obiettivi concreti di riduzione delle emissioni climalteranti attraverso lo sviluppo di progetti orientati all’efficienza energetica, alle energie rinnovabili e alla gestione delle risorse ed ex post, gli impatti generati ed i risultati raggiunti da tali strumenti sono tenuti sotto controllo e rendicontati in un Report annuale. Ad esempio, in portafoglio è presente il Climate Bond di City of Paris, il cui obiettivo è la riduzione delle emissioni della città di Parigi e fa seguito ad un programma omonimo strutturato dalla stessa città.
<p>4.3</p> <p>In che modo sono valutati gli emittenti presenti in portafoglio ma non assoggettati all’analisi ESG?</p>	<p>La politica che caratterizza il fondo è quella legata ai temi ESG e all’impact investing di conseguenza, il primo screening fatto per la costruzione dell’universo investibile è legato a tali temi. In maniera residuale, possono essere presenti nel fondo degli emittenti che pur essendo assoggettati a tale analisi rispondono solo in parte a tali requisiti ma orientati al cambiamento.</p>

	In tal caso la valutazione tiene conto del materiale informativo prodotto dall'azienda e si monitora periodicamente la posizione. La società, attraverso l'advisor esterno, si propone di ottenere tutte le informazioni essenziali ai fini della valutazione Esg dei constituents del fondo.
4.4 La valutazione dei criteri ESG o il processo di investimento si sono modificati negli ultimi 12 mesi?	Il processo di investimento e la rendicontazione dei criteri ESG non si è modificata negli ultimi 12 mesi.
4.5 Il fondo investe in società che perseguono forti obiettivi sociali?	Il processo di investimento del fondo è legato alla creazione di un impatto sociale ed ambientale, in tal senso si cerca di premiare realtà virtuose che operano nel rispetto di forti obiettivi sociali.
4.6 Il fondo svolge attività di engagement attraverso il prestito titoli?	Engagement attraverso prestito titoli Investimenti Sostenibili non svolge, a oggi, alcuna attività di securities lending.
4.7 Il fondo utilizza strumenti derivati? "Se così, descrivi gentilmente (i) la loro natura; (ii) gli obiettivi; (iii) i potenziali limiti in termini di esposizione; (iv) se appropriato, il loro impatto sulla natura Sri del fondo."	Strumenti derivati Gli strumenti finanziari derivati sono stati utilizzati esclusivamente a scopo di copertura dei rischi di tasso di interesse e di cambio al fine di garantire una maggiore solidità per l'investitore. Gli strumenti derivati detenuti in portafoglio sono di tipo Future e Forward. Per i limiti di esposizione si rimanda al Regolamento del Fondo .
4.8 Il fondo investe in mutual funds?	In base alla politica del fondo, esso può investire in mutual funds per una percentuale non superiore al 25%. Al fine di verificare l'implementazione dei criteri Esg per i mutual funds il portfolio manager si avvale dell'esperienza interna team multiasset e della consulenza di società specializzate.

SEZIONE 5 - CONTROLLI

5.1 Sistemi di controllo interno e esterno sono previsti allo scopo di garantire la conformità della composizione del portafoglio con la metodologia di ricerca ESG già illustrata all'interno della sezione 4 del Codice.	Sistemi di controllo ESG interni <ul style="list-style-type: none"> Le scelte strategiche del Fondo sono definite mensilmente dal Comitato di Gestione Investimenti che valuta le proposte del coordinatore SRI. L'organismo di controllo è il Risk Management e Compliance che verifica limiti e coerenze delle strategie definite dal Comitato di Gestione Investimenti. Esegue un controllo quotidiano sulle attività di gestione ex ante, attraverso un applicativo che blocca le operazioni del gestore qualora esse siano in contrasto con i limiti predefiniti. Al termine della giornata viene effettuato un controllo ex post per verificare che non vi siano delle situazioni 'fuori limitÈ. Il team costantemente monitora e analizza i documenti relativi alle performance di Impatto dei titoli in portafoglio.
--	--

SEZIONE 6 - CONTROLLI E RENDICONTAZIONE ESG

<p>6.1 In che modo è rendicontata la qualità del fondo ESG?</p>	<ul style="list-style-type: none">• La metodologia utilizzata per la rendicontazione della qualità Esg del fondo avviene attraverso la pubblicazione annuale di un Report di Impatto, un bilancio che illustra i risultati ambientali e sociali raggiunti grazie agli investimenti effettuati dal fondo nell'anno solare di riferimento. I risultati sono parametrati sui 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (Sdgs) sanciti dall'Onu nell'Agenda 2030.• I clienti su richiesta possono richiedere maggiori informazioni sulla composizione del portafoglio ed una valutazione qualitativa dei singoli issuers e stocks inclusi nel fondo.
<p>6.2 Quali indicatori ESG sono usati dal fondo?</p>	<ul style="list-style-type: none">• Il fondo utilizza indicatori Esg nel processo di investimento, affidandosi alla valutazione indipendente di Mainstreet Partners. L'universo investibile è costruito associando ad ogni strumento finanziario uno score quantitativo su una scala da 1 (low score) a 5 (high score). All'interno del portafoglio entrano solo gli strumenti che raggiungono uno score elevato nel Sustainability assessment, metodo che integra un'analisi Esg ed un'analisi ad impatto nelle quali sono valutati obiettivi e risultati passati, correnti e prospettici.• L'analisi Esg è alimentata da indicatori provenienti da fonti esterne e da analisi interne sviluppate dal nostro advisor, in seguito tali dati sono sottoposti ad un processo costituito da due fasi: uno screening quantitativo e un aggiustamento qualitativo. Lo screening quantitativo si basa sugli scores rilasciati da terze parti sulle tre componenti (Environment, Social, Governance) e dallo stesso si ricava uno score determinato da un algoritmo in grado di combinare differenti indicatori Esg (i.e. GHG emissions, energy efficiency, waste recycled, water saved, staff turnover, training and qualification, maturity of workforce, absenteeism rate, litigation risk, corruption, independence of the board, women in the board etc) e politiche di governance (i.e. ethical, human rights, energy efficiency policies). La seconda parte di analisi è qualitativa ed è volta a monitorare news legate alle controversie come incidenti con fornitori, consumatori, lavoratori o problemi ambientali.• L'impatto degli strumenti presenti nel fondo è monitorato e rendicontato in un report annuale in cui sono aggregati i risultati ottenuti da ogni strumento finanziario.
<p>6.3 Quali mezzi di comunicazione sono utilizzati per informare gli investitori circa l'approccio SRI del fondo?</p>	<p>Documenti informativi</p> <ul style="list-style-type: none">• Report di Impatto• La Finanza ad Impatto• Progetti Sostenuti• KIID
<p>6.4 La società di gestione pubblica i risultati della sua politica di voto e di engagement?</p>	<p>Politica di Engagement (in fase di implementazione)</p> <ul style="list-style-type: none">• Investimenti Sostenibili adotta una specifica politica di engagement che riflette la sua vocazione di investimento ad Impatto. Le attività di engagement mirano a creare un dialogo costruttivo e trasparente con le società al fine di valutarne adeguatamente il rischio finanziario e l'Impatto ESG. Sella SGR adopera per Investimenti Sostenibili un sistema interno che si sviluppa attraverso diverse fasi e attività:<ol style="list-style-type: none">1. Nella selezione sono spesso richieste ulteriori informazioni alle società per perfezionare l'analisi di Impatto, dando inizio al primo momento di collaborazione;

2. Gli investimenti sono monitorati attraverso un dialogo continuo con le società al fine di ottenere informazioni (di carattere sociale e ambientale) altrimenti di difficile reperimento;
 3. Il team collabora con provider di ricerca esterni per quantificare la materialità dell'Impatto dell'investimento. Per tutti i titoli in portafoglio è svolta un'analisi dell'Impatto ESG.
 4. L'azione attiva di engagement si adempie, per i titoli obbligazionari: partecipando in fase di emissione ai road shows; per i titoli azionari: partecipando alle assemblee ed esercitando il diritto di voto.
 5. È inoltre prevista la creazione di un report annuale di Impatto per una chiara e corretta informazione di tutti gli stakeholders sulle performance sociali e ambientali che il fondo ha generato.
- Le attività di engagement sono gestite dal coordinatore SRI che si avvale del supporto del team e della consulenza esterna di società di advisory.

Politica di voto con integrazione ESG

Sella SGR non presenta una politica di voto con integrazione Esg, in quanto trattandosi di un fondo che investe prevalentemente in obbligazioni e in fondi di terzi non può esercitare i propri diritti di voto.