



**PROSPETTO DI ADESIONE AL CODICE EUROPEO
SULLA TRASPARENZA DEGLI INVESTIMENTI
SOCIALMENTE RESPONSABILI**

STATEMENT OF COMMITMENT

L'investimento Sostenibile e Responsabile è una parte essenziale del posizionamento e comportamento strategico di Etica Sgr. Siamo attivi nell'SRI a partire dal 2003 e aderiamo al Codice Europeo per la Trasparenza degli Investimenti Sostenibili e Responsabili dal 2005.

La nostra scheda completa di adesione al Codice può essere consultata più avanti in questo documento e sul nostro sito web istituzionale.

COMPLIANCE WITH THE TRANSPARENCY CODE

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

Milano, 30.06.2018

EUROSIF CLASSIFICATION OF SUSTAINABLE AND RESPONSIBLE INVESTMENT¹ STRATEGIES

Sustainability Themed Investment: investment in themes or assets linked to the development of sustainability. Thematic funds focus on specific or multiple issues related to ESG. Sustainability Themed Investments inherently contribute to addressing social and/or environmental challenges, such as climate change, eco-efficiency and health. Funds are required to perform an ESG analysis or screening of investments in order to come under this category.

Best-in-Class Investment Selection: approach according to which leading or best-performing investments within a universe, category or class are selected or weighted based on ESG criteria. This approach involves the selection or weighting of the best-performing or most improved companies or assets as identified by ESG analysis within a defined investment universe. This approach includes best-in-class, best-in-universe and best-effort.

Norms-Based Screening: screening of investments according to their compliance with international standards and norms. This approach involves the screening of investments based on international norms or combinations of norms covering ESG factors. International norms on ESG are those defined by international bodies, such as the United Nations (UN).

¹ Sustainable and responsible investment ("SRI") is a long-term oriented investment approach which integrates ESG factors in the research, analysis and selection process of securities within an investment portfolio. It combines fundamental analysis and engagement with an evaluation of ESG factors in order to better capture long-term returns for investors and to benefit society by influencing the behaviour of companies. Ref. Eurosif 2016

Exclusion of Holdings from Investment Universe: an approach that excludes specific investments or classes of investment from the investible universe, such as companies, sectors or countries. This approach systematically excludes companies, sectors or countries from the permissible investment universe if they are involved in certain activities based on specific criteria. Common criteria include weapons, pornography, tobacco and animal testing. Exclusions can be imposed at the individual fund or mandate level, but also increasingly at the asset manager or asset owner level, across the entire product range of assets. This approach is also referred to as ethical or values-based exclusion, as exclusion criteria are typically based on the choices made by asset managers or asset owners.

Integration of ESG Factors into Financial Analysis: the explicit inclusion by asset managers of ESG risks and opportunities in traditional financial analysis and investment decisions based on a systematic process and appropriate research sources. This category covers explicit consideration of ESG factors alongside financial factors in the mainstream analysis of investments. The integration process focuses on the potential impact of ESG issues on company financials (positive and negative), which in turn may affect the investment decision.

Engagement and Voting on Sustainability Matters: engagement activities and active ownership through voting of shares and engagement with companies on ESG matters. This is a long-term process that seeks to influence behaviour or increase disclosure. Engagement and voting on corporate governance are necessary, but are not sufficient in themselves for inclusion in this category.

Impact Investing: impact Investments are investments in companies, organisations and funds with the intention of generating a social and environmental impact alongside a financial return. Impact investments can be made in both emerging and developed markets and target a range of returns from below market-to-market rate, depending upon the circumstances². Investments are often project-specific and distinct from philanthropy, as the investor retains ownership of the asset and expects a positive financial return. Impact investing includes microfinance, community investing, social business/entrepreneurship funds and French *fonds solidaires*.

CONTENTS

1. List of funds covered by the Code
 2. General information about the fund management company
 3. General information about the SRI fund(s) that come under the scope of the Code
 4. Investment process
 5. ESG controls
 6. Impact measures and ESG reporting
-

² Global Impact Investing Network (GIIN), “What is Impact Investing?”, <http://www.thegiin.org/cgi-bin/iowa/investing/index.html>, 2012

1. List of funds covered by the Code

Name of the fund(s): Etica Rendita Bilanciata					
Dominant/preferred SRI strategy (Please choose a maximum of 2 strategies)	Asset class	Exclusions standards and norms	Fund capital as at 31 December	Other labels	Links to relevant documents
<input type="checkbox"/> Best-in-Class Investment section <input checked="" type="checkbox"/> Engagement & Voting <input type="checkbox"/> ESG Integration <input checked="" type="checkbox"/> Exclusions <input type="checkbox"/> Impact Investing <input type="checkbox"/> Norms-Based Screening <input checked="" type="checkbox"/> Leading to exclusions <input checked="" type="checkbox"/> Leading to risk management analysis/engagement <input type="checkbox"/> Sustainability Themed	Passively managed <input type="checkbox"/> Passive investing – core benchmark: specify the index tracking <input type="checkbox"/> Passive investing – ESG/SRI benchmark: specify the index tracking Actively managed <input type="checkbox"/> Shares in a euro area country <input type="checkbox"/> Shares in an EU country <input checked="" type="checkbox"/> International shares <input type="checkbox"/> Bonds and other debt securities denominated in euro <input checked="" type="checkbox"/> International bonds and other debt securities <input type="checkbox"/> Monetary assets	<input checked="" type="checkbox"/> Controversial weapons <input type="checkbox"/> Alcohol <input checked="" type="checkbox"/> Tobacco <input checked="" type="checkbox"/> Arms <input checked="" type="checkbox"/> Nuclear power <input checked="" type="checkbox"/> Human rights <input checked="" type="checkbox"/> Labour rights <input checked="" type="checkbox"/> Gambling <input type="checkbox"/> Pornography <input checked="" type="checkbox"/> Animal testing <input checked="" type="checkbox"/> Conflict minerals <input checked="" type="checkbox"/> Biodiversity <input checked="" type="checkbox"/> Deforestation <input checked="" type="checkbox"/> CO2 intensive (including coal) <input checked="" type="checkbox"/> Genetic engineering <input type="checkbox"/> Other (please specify) Raccolta, trasformazione e commercializza	AuM Etica Rendita Bilanciata: € 473 mln	<input type="checkbox"/> French SRI label <input type="checkbox"/> French TEEC label <input type="checkbox"/> French CIES label <input type="checkbox"/> Luxflag Label <input type="checkbox"/> FNG Label <input type="checkbox"/> Austrian Ecolabel <input checked="" type="checkbox"/> Other (please specify) A dicembre 2016, Etica Sgr ha ottenuto la certificazione per il Sistema di Gestione della Qualità del processo di analisi e ricerca ESG (environment, social and governance) e delle attività di azionariato attivo e di dialogo con le imprese secondo i requisiti della norma UNI EN ISO 9001:2015 (in continuità con la certificazione ISO9001:2008 ottenuta nel dicembre 2013).	- (KIID) https://www.etica.sgr.it/offerta-per-clienti-privati/offerta-per-clienti-privati-documentazione/documentazione-dei-fondi/ - Prospectus https://www.etica.sgr.it/offerta-per-clienti-privati/offerta-per-clienti-privati-documentazione/documentazione-dei-fondi/ -Management report https://www.etica.sgr.it/offerta-per-clienti-privati/offerta-per-clienti-privati-documentazione/documentazione-contabile/ -Financial and non-financial reporting

	<input type="checkbox"/> Short-term monetary assets <input type="checkbox"/> Structured funds	<p>zione di legname proveniente da foreste protette</p> <p>Commercializzazione di pellicce</p> <p>Produzione di pesticidi.</p> <p>Per quanto concerne gli Stati, sono esclusi dai fondi di Etica Sgr i titoli di Stato emessi dai Paesi che prevedono nel loro ordinamento la pena di morte (anche se non applicata o applicata solo in determinate situazioni) o considerati non liberi per quanto concerne i diritti civili e le libertà politiche.</p> <p>Inoltre, sono attualmente sospesi gli investimenti in banche, società di assicurazione, società petrolifere e minerarie.</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Global Compact</p> <p><input type="checkbox"/> OECD Guidelines for MNCs</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> ILO Conventions</p>			<p>https://www.etica-sgr.it/chi-siamo/bilanci/</p> <p>-Corporate presentations</p> <p>https://www.etica-sgr.it/chi-siamo/profilo-istituzionale/</p> <p>- Other (please specify)</p> <p>•Processo di analisi e selezione dei titoli: https://www.etica-sgr.it/il-nostro-investimento-responsabile/selezione-dei-titoli/</p> <p>•Politica di engagement / politica di voto e votazioni effettuate: https://www.etica-sgr.it/il-nostro-investimento-responsabile/engagement/</p> <p>• Iniziative e campagne ESG supportate: https://www.etica-sgr.it/il-nostro-investimento-responsabile/engagement/campagne-internazionali/</p>
--	--	---	--	--	---

		<p>x Other (please specify)</p> <p>Convenzione Internazionale sulla Biodiversità</p> <p>Convenzione Internazionale sull'inquinamento dell'aria, dell'acqua e del suolo</p> <p>Convenzioni Internazionali sui diritti umani</p> <p>Codice internazionale del marketing farmaceutico e dei sostituti del latte materno</p> <p>Convenzione sulle mine anti-persona</p> <p>Convenzione sulle bombe a grappolo</p> <p>Convenzioni Internazionali sulla Corruzione</p> <p>Convenzioni in ambito anti riciclaggio di denaro e finanziamento al terrorismo.</p>			
--	--	---	--	--	--

2. General information about the fund management company

2.1. Name of the fund management company that manages the applicant fund(s)	Società di gestione: Etica Sgr S.p.A. Telefono: 02.67071422
--	--

	<p>Indirizzo: Via Napo Torriani 29, 20124 Milano</p> <p>Web: www.eticasgr.it</p> <p>Email: posta@eticasgr.it</p>
<p>2.2. What are the company's track record and principles when it comes to integrating SRI into its processes? <i>Please provide a hyperlink to any of the company's sustainable investment webpages.</i></p>	<p>Etica Sgr nasce con l'obiettivo di promuovere gli investimenti finanziari delle famiglie e delle istituzioni verso le imprese e gli Stati più attenti alle conseguenze sociali e ambientali delle loro azioni. La decisione del gestore di integrare le considerazioni ESG rientra nella più ampia politica di responsabilità sociale d'impresa.</p> <p>L'operato della Società si basa principalmente sui seguenti valori:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Responsabilità ▪ Coerenza ▪ Semplicità ▪ Centralità e rispetto della persona ▪ Trasparenza ▪ Utilizzo responsabile delle risorse <p>Si consulti lo Statuto di Etica Sgr all'indirizzo: https://www.eticasgr.it/chi-siamo/profilo-istituzionale/statuto/ Si consulti la Policy CSR della Società https://www.eticasgr.it/politica-di-responsabilita-sociale-csr/</p>
<p>2.3. How does the company formalise its sustainable investment process? <i>Please provide a link to the sustainable investment policy.</i> <i>Please provide a link to the voting rights policy</i> <i>Please provide a link to the engagement policy³.</i></p>	<p>Le analisi dell'Area Analisi e Ricerca ESG sono condotte sulla base di una specifica metodologia interna certificata secondo i requisiti della norma ISO9001 relativamente al Sistema di Gestione della Qualità e con il supporto di database forniti da agenzie specializzate nel rating extra-finanziario e nelle raccomandazioni di voto. Etica Sgr seleziona gli Universi Investibili delle imprese e degli Stati attraverso un rigoroso sistema di valutazione socio-ambientale basato sull'analisi della governance, dell'impatto sociale e ambientale e del rispetto dei diritti umani. Il processo di selezione e analisi degli investimenti dei fondi è descritto sul sito di Etica Sgr all'indirizzo: https://www.eticasgr.it/il-nostro-investimento-responsabile/selezione-dei-titoli/</p> <p>Le attività di engagement e seguono una precisa Politica che prende in esame aspetti sociali, ambientali e di <i>corporate governance</i>. La Politica è consultabile sul nostro sito all'indirizzo: https://www.eticasgr.it/il-nostro-investimento-responsabile/engagement/</p>
<p>2.4. How are ESG risks and opportunities – including those linked to climate change –</p>	<p>Etica Sgr ha elaborato una metodologia proprietaria, sviluppata dall'Area Risk Management, che attraverso un procedimento statistico mira a calcolare il rischio ESG dei fondi della Sgr. In questo modo Etica si pone l'obiettivo di migliorare le misurazioni di rischio finanziario integrandole con fattori riconducibili a tematiche ESG, ossia correlate a problematiche ambientali, sociali e di governance. Inoltre, il rischio di esposizione al</p>

³ Reference to Article 173 of the French TECV Act and the HLEG recommendations on INVESTOR DUTIES

understood/taken into account by company?⁴	cambiamento climatico viene monitorato attraverso il calcolo annuale della carbon footprint degli investimenti azionari.
2.5. How many employees are directly involved in the company's sustainable investment activity?	Etica Sgr ha una propria unità di ricerca ESG (l'Area Analisi e Ricerca), composta da analisti specializzati che effettuano le analisi sui titoli d'impresa e di Stato, definiscono proposte di voto alle assemblee degli azionisti delle società in cui i fondi investono, effettuano attività di dialogo con le imprese in base a determinate tematiche individuate annualmente, elaborano studi e ricerche <i>ad hoc</i> su tematiche specifiche, valutano l'adesione a programmi e iniziative internazionali. Attualmente il team è composto da 4 persone.
2.6. Is the company involved in any RI initiatives?	<p>Etica Sgr fa parte di numerose reti nazionali e internazionali dedicate agli investimenti sostenibili e responsabili.</p> <p>Tra queste si segnalano:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Principles for Responsible Investment: firmatari dal 2009; - Forum per la Finanza Sostenibile: socia dal 2007 - CDP: firmatari dal 2012 - Interfaith Center on Corporate Responsibility: membri dal 2005 - Shareholders for Change: membri dal 2017 <p>Si vedano in proposito i seguenti link: https://www.eticasgr.it/il-nostro-investimento-responsabile/engagement-e-azionariato-attivo/campagne-internazionali/ https://www.eticasgr.it/chi-siamo/network/</p>

General Initiatives	Environmental/Clim ate Initiatives	Social Initiatives	Governance Initiatives
<input type="checkbox"/> ECCR – Ecumenical Council for Corporate Responsibility <input type="checkbox"/> EFAMA RI WG <input type="checkbox"/> European Commission's High-Level Expert Group	<input checked="" type="checkbox"/> CDP – Carbon Disclosure Project (carbon, forest, water etc.) <input type="checkbox"/> Climate Bond Initiative <input type="checkbox"/> Green Bond Principles	<input type="checkbox"/> Access to Medicine Foundation <input type="checkbox"/> Access to Nutrition Foundation <input type="checkbox"/> Accord on Fire and Building Safety in Bangladesh	<input type="checkbox"/> ICGN – International Corporate Governance Network <input type="checkbox"/> Other (please specify) Comitato per la Corporate

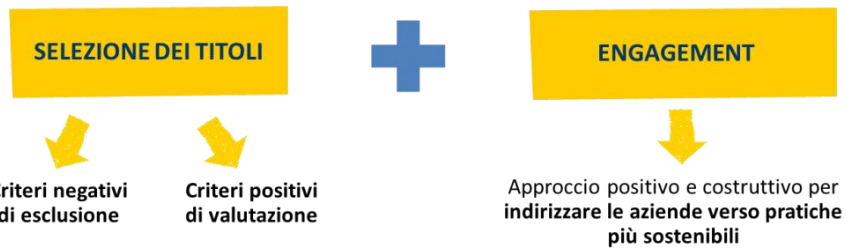
⁴ Reference to Article 173 of the French TECV Act and the TCFD recommendations (risks and opportunities section)

<p>on Sustainable Finance</p> <p>X ICCR – Interfaith Center on Corporate Responsibility</p> <p><input type="checkbox"/> National Asset Manager Association (RI Group)</p> <p>X PRI - Principles For Responsible Investment</p> <p>x SIFs - Sustainable Investment Fora</p> <p><input type="checkbox"/> Other (please specify)</p> <p>Shareholders for Change</p>	<p><input type="checkbox"/> IIGCC – Institutional Investors Group on Climate Change</p> <p>x Montreal Carbon pledge</p> <p><input type="checkbox"/> Paris Pledge for Action</p> <p><input type="checkbox"/> Portfolio Decarbonization Coalition</p> <p><input type="checkbox"/> Other (please specify)</p>	<p><input type="checkbox"/> Other (please specify)</p>	<p>Governance di Assogestioni</p>
--	---	--	--

<p>2.7. What is the total number of SRI assets under the company's management?</p>	<p>Al 31/12/2017 le masse in gestione complessive dei fondi del Sistema Valori Responsabili ammontano a 3,2 miliardi di euro.</p>
---	---

3. General information about the SRI fund(s) that come under the scope of the Code

<p>3.1. What is (are) the fund(s) aiming to achieve by integrating ESG factors?</p>	<p>I fondi di Etica Sgr, costruiti interamente sulla base di criteri ESG (sia di esclusione sia di valutazione), hanno l'obiettivo di investire in imprese e Stati virtuosi dal punto di vista della responsabilità sociale e ambientale, senza rinunciare alle opportunità di rendimento e in un'ottica di creazione di un valore condiviso nel medio e lungo periodo. Inoltre, nell'esclusivo interesse dei sottoscrittori dei fondi, Etica Sgr svolge attività di engagement (ovvero di dialogo) ed esercita attivamente i diritti di voto connessi agli investimenti in titoli azionari, con l'obiettivo di accompagnare le imprese verso l'adozione progressiva di un comportamento più sostenibile che miri alla gestione di tutti i rischi, finanziari e ESG.</p>
--	--



3.2. What internal or external resources are used for ESG evaluation of the issuers who make up the investment universe of the fund(s)?

Le analisi dell'Area Analisi e Ricerca ESG di Etica Sgr sono condotte sulla base di una specifica metodologia interna e con il supporto di database forniti da agenzie specializzate nel rating extra-finanziario e nelle raccomandazioni di voto. Oltre al supporto di database specializzati Etica Sgr conduce le analisi di responsabilità sociale e ambientale avvalendosi delle informazioni fornite da partner affiliati quali [ICCR](#) (Interfaith Center on Corporate Responsibility), [PRI](#) (Principles for Responsible Investments), [CDP](#) (Carbon Disclosure Project) ed [EUROSIF](#) (Forum europeo per la finanza sostenibile). Vengono valutate e considerate anche informazioni provenienti da ONG, ricerche su stampa specializzata, documenti societari pubblicati dalle aziende (bilanci, report di sostenibilità, ecc.) e informazioni derivanti dal dialogo diretto con le imprese.

3.3. What ESG criteria are taken into account by the fund(s)?

Gli emittenti, sia imprese che Stati, sono selezionati in base a criteri negativi (ovvero di esclusione) e a criteri positivi (ovvero di valutazione).

Criteri negativi:

Per quanto concerne le imprese, come primo step, Etica Sgr applica l'approccio "norms based", ovvero esclude le società formalmente accusate di aver violato Convenzioni o Principi riconosciuti a livello internazionale, quali:

- Convenzione Internazionale sulla Biodiversità
- Convenzione Internazionale sull'inquinamento dell'aria, dell'acqua e del suolo
- Convenzioni ILO
- Convenzioni Internazionali sui diritti umani
- Codice internazionale del marketing farmaceutico e dei sostituti del latte materno
- Convenzione sulle mine anti-persona
- Convenzione sulle bombe a grappolo
- Convenzioni Internazionali sulla Corruzione
- Convenzioni in ambito anti riciclaggio di denaro e finanziamento al terrorismo.

Sono altresì escluse dai fondi di Etica Sgr le imprese che:

- producono armi o parti strategiche di armamenti,
- effettuano test sugli animali per la produzione di cosmetici,
- sono coinvolte nel gioco d'azzardo,
- modificano geneticamente animali e vegetali per scopi non medici,
- possiedono o gestiscono centrali nucleari,
- producono e vendono tabacco,
- raccolgono, trasformano, commercializzano legname proveniente da foreste protette,
- commercializzano pellicce
- producono pesticidi.

Inoltre, sono attualmente sospesi gli investimenti in banche, società di assicurazione, società petrolifere e minerarie.

Per quanto concerne gli Stati, sono esclusi dai fondi di Etica Sgr i titoli di Stato emessi dai Paesi che prevedono nel loro ordinamento la pena di morte (anche se non applicata o applicata solo in determinate situazioni) o considerati non liberi per quanto concerne i diritti civili e le libertà politiche.

Criteri positivi:

Come secondo step, Etica analizza le imprese che non rientrano nei suddetti casi di esclusione sulla base di circa 60 indicatori appartenenti alle aree Governance, Diritti Umani, Sociale e Ambiente. Alcuni esempi:

- ambiente (es. produzione o utilizzo di energie da fonti rinnovabili, impatto ambientale dei prodotti e della produzione, utilizzo efficiente della risorsa idrica, politiche adottate per il rispetto della biodiversità, etc.),
- sociale (es. salute e sicurezza sul luogo di lavoro, formazione del personale, rispetto dei diritti dei lavoratori, etc.),
- diritti umani (es. politiche sui diritti umani, monitoraggio della catena di fornitura, etc.),
- *governance* (es. presenza di amministratori indipendenti in Consiglio, trasparenza nella remunerazione dei manager, attenzione ai rischi sociali, ambientali, reputazionali, etc.).

Solo le imprese aventi un profilo qualitativo e quantitativo superiore ad una certa soglia e che risultano essere le migliori nel loro settore di appartenenza

(approccio “*best in class*”) entrano a far parte dell’Universo Investibile dei fondi.

Similmente, per gli Stati che superano i criteri negativi viene effettuata un’analisi sulla base di circa 50 indicatori delle aree Governo, Sociale e Ambiente. Alcuni esempi:

- ambiente (es. raggiungimento degli obiettivi di Kyoto, produzione di energia da fonti rinnovabili, percentuale di aree protette, deforestazione, gestione dei rifiuti, etc.);
- società (es. disoccupazione, lavoro minorile, spesa pubblica per la sanità e l’istruzione, mortalità infantile, accesso all’acqua e alle cure mediche, Indice di sviluppo umano, livello di disuguaglianza economica, etc.);
- *governance* (es. rispetto dei diritti politici, livello di legalità, efficacia di governo, percezione della corruzione, promozione delle pari opportunità, etc.).

Solo gli Stati che risultano avere un profilo qualitativo e quantitativo superiore ad una certa soglia entrano a far parte dell’Universo Investibile degli Stati di Etica Sgr.

Per le *agencies*, si ricorre ad una analisi qualitativa della tipologia di attività svolta, dell’azionariato e delle controversie riscontrate in ambito ESG.

L’elenco completo degli indicatori utilizzati per l’analisi delle imprese e degli Stati è pubblicato sul sito Internet della società all’indirizzo:

<https://www.eticasgr.it/il-nostro-investimento-responsabile/selezione-dei-titoli/>

3.4. What principles and criteria linked to climate change are taken into account in the fund(s)?⁵

L’analisi delle imprese prende in considerazione circa 60 indicatori che considerano gli aspetti ambientali, sociali e di governance. Per quanto concerne gli aspetti ambientali vengono valutati ad esempio:

- **la qualità delle politiche, del sistema di gestione e monitoraggio e del reporting.** La valutazione avviene in relazione alla qualità e al differente impatto ambientale dell’attività d’impresa. Le tematiche riguardano tutti gli aspetti del

⁵ Reference to Article 173 of the French TECV Act see paragraphs 3 and 4 of Article D.533-16-1 of Chapter III of the French Legal Code):

<https://www.legifrance.gouv.fr/affichCodeArticle.do?cidTexte=LEGITEXT000006072026&idArticle=LEGIARTIO00031793697>

rispetto ambientale (climate change, inquinamento dell'aria, dell'acqua e del suolo, risorse idriche, produzione e smaltimento dei rifiuti, ecc.

- **Impatto ambientale dei prodotti e della produzione.** Si considerano, ad esempio, la produzione o fornitura di sostanze chimiche dannose per l'ozono, l'impegno nella ricerca, sviluppo e produzione di prodotti o servizi environmental friendly, l'utilizzo efficiente della risorsa idrica, l'adozione di politiche specifiche per il rispetto della biodiversità.
- **Violazione di norme ambientali.** Si verifica la presenza o meno di accuse di danni a ecosistemi, habitat naturali, popolazioni o specie animali, o di utilizzo o commercio di specie animali in via di estinzione (Convenzione Internazionale sulla Biodiversità).

Similmente, per gli Stati che superano i criteri negativi viene effettuata un'analisi sulla base di circa 50 indicatori delle aree Governo, Sociale e Ambiente.

Dal punto di vista dell'ambiente vengono considerati aspetti quali il raggiungimento degli obiettivi di Kyoto, la produzione di energia da fonti rinnovabili, la percentuale di aree protette, la deforestazione, la gestione dei rifiuti, la quantità relativa di fertilizzanti utilizzati, lo sfruttamento delle risorse ittiche.

Inoltre, temi legati al cambiamento climatico sono al centro delle attività di dialogo con le imprese condotte durante l'anno da Etica SGR. A titolo di esempio si citano: gestione delle emissioni, presenza di science based target di riduzione delle emissioni, investimenti per una economia low carbon, deforestazione.

Infine, ogni anno viene calcolata e rendicontata la carbon footprint degli investimenti azionari.

3.5. What is the ESG analysis and evaluation methodology of the fund manager/fund management company (how is the investment universe built, what rating scale is used etc.)?

I fondi del Sistema Valori Responsabili investono esclusivamente in titoli di emittenti (imprese, Stati e *agencies*) selezionati secondo i criteri sociali, ambientali e di governance di cui sopra. Il processo di costruzione dell'Universo Investibile prevede innanzitutto un doppio screening degli emittenti attraverso:

- l'adozione di criteri negativi (o di esclusione), escludendo aziende impegnate ad esempio in armi, tabacco, gioco d'azzardo, energia nucleare, pesticidi, attività lesive dei diritti umani e Stati che prevedono la pena di morte o non garantiscono le libertà politiche e i diritti civili
- l'applicazione di criteri positivi (o di valutazione) basati sui temi della governance, del sociale, dell'ambiente e dei diritti umani, attribuendo un punteggio sintetico basato sulla valutazione di decine di indicatori

Inoltre, Etica Sgr coinvolge nelle fasi del processo di analisi vari stakeholder, come ONG, partner nazionali e internazionali, analisti. In particolare, per le imprese italiane, grazie anche alla possibilità di avviare più facilmente un dialogo diretto, Etica Sgr conduce un'analisi ad hoc che si basa non solo sulla documentazione disponibile pubblicamente ma anche su informazioni specifiche richieste direttamente alle imprese.

Un Comitato Etico autonomo e indipendente monitora la corretta applicazione dei criteri e della metodologia, preserva l'eticità degli investimenti ed effettua proposte per il Consiglio di Amministrazione di Etica Sgr che ha la responsabilità di approvare l'Universo Investibile.

Sulla base dell'Universo Investibile il Gestore Delegato gestisce attivamente il portafoglio e attraverso analisi finanziarie procede allo *stock-picking* dei titoli che compongono il Portafoglio Azionario e Obbligazionario dei fondi di Etica Sgr.

Con le imprese in portafoglio Etica Sgr avvia un dialogo strutturato attraverso attività di engagement. Esistono due macro categorie di engagement: il soft engagement e l'hard engagement. Il primo si pratica attraverso il dialogo con il management, la pianificazione di momenti di incontro periodici per discutere di specifici temi o conference call, l'invio di richieste di approfondimento su determinati temi o su politiche di investimento o l'invio di linee guida; il secondo prevede l'esercizio del diritto di voto (azionariato attivo) e la presentazione di mozioni. Tali attività permettono di monitorare con continuità gli aspetti ambientali, sociali e di governance al fine di stimolare un comportamento sostenibile e responsabile a lungo termine.

3.6. How often is the ESG evaluation of the issuers reviewed? How are any controversies managed?

Il Consiglio di Amministrazione (CdA) di Etica Sgr, sentito il Comitato Etico, ha individuato le linee guida per gli investimenti etici, che sono descritte nel Regolamento dei fondi disponibile sul sito di Etica Sgr all'indirizzo:

<https://www.eticasgr.it/offerta-per-clienti-privati/offerta-per-clienti-privati-documentazione/documentazione-dei-fondi/>

Tali linee guida sono sottoposte a revisione periodica, previa approvazione del CdA, su proposta del Comitato Etico della società.

Eventuali cambiamenti o introduzione di criteri ESG sono comunicati a tutti i sottoscrittori dei fondi nella lettera annuale, nelle Relazioni Annuali di Gestione e nelle Relazioni Semestrali dei fondi e sul sito internet di Etica Sgr.

Il disinvestimento da titoli di emittenti quotati è previsto nel caso in cui, in seguito agli aggiornamenti, alcuni Stati e imprese escano dall'Universo Investibile, oppure nel caso si presentino gravi criticità segnalate dal Comitato Etico di Etica Sgr dopo un periodo di review e di engagement.

4. Investment process

4.1. How are the results of the ESG research

La metodologia di analisi degli emittenti prevede che le tre aree di valutazione siano pesate in egual misura per la determinazione del profilo finale, qualitativo e quantitativo, di ciascun emittente. Nonostante ciò,

integrated into portfolio construction?	<p>alcuni indicatori comportano un peso differente nella metodologia in relazione, ad esempio, all’impatto ambientale delle attività dell’azienda e alla presenza della stessa in determinati Paesi del mondo. Maggiore flessibilità è prevista per l’analisi effettuata ad hoc per società italiane quotate non coperte dalle banche dati utilizzate da Etica Sgr.</p>
4.2. How are criteria specific to climate change integrated into portfolio construction?⁶	<p>Da sempre Etica Sgr è attiva sul fronte del cambiamento climatico, impegno che si concretizza nell’esclusione dai propri investimenti di settori particolarmente impattanti in termini di emissioni di gas climalteranti, come il comparto petrolifero o quello estrattivo, e scegliendo le società più virtuose dal punto di vista ambientale. Gli indicatori legati al cambiamento climatico sono pienamente integrati nell’analisi ESG.</p> <p>Con l’attività di engagement Etica Sgr rafforza e amplifica gli impegni assunti in qualità di investitore sostenibile e responsabile, incentivando le aziende nelle quali investe a sviluppare strategie sempre più efficienti e coerenti con gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile legati al cambiamento climatico.</p>
4.3. How are the issuers that are present in the portfolio, but not subject to ESG analysis evaluated (not including mutual funds)?⁷ <i>Please specify how much the funds can hold.</i>	<p>Tutti i temi sono legati all’analisi ESG</p>
4.4. Has the ESG evaluation or investment process changed in the last 12 months?	<p>No, non vi sono state variazioni nell’ultimo anno</p>
4.5. Is a part of the fund(s) invested in entities pursuing strong social goals/social enterprises?	<p>No, I fondi investono esclusivamente in società quotate.</p>

⁶ Reference to Article 173 of the French TECV Act and HLEG recommendations on DISCLOSURE

⁷ Reference to Article 173 of the French TECV Act and the TCFD recommendations (delivering on investor and stakeholder demands for climate-related information)

<p>4.6. Does (do) the fund(s) engage in securities lending activities?</p> <p><i>If so, (i) is there a policy in place to recall the securities so as to exercise the voting rights? (ii) does the process for selecting the counterparty(ies) integrate ESG criteria?</i></p>	<p>Attualmente no.</p>
<p>4.7. Does (do) the fund(s) use derivative instruments? If so, please describe</p> <p><i>(i) their nature;</i> <i>(ii) their objectives;</i> <i>(iii) the potential limits in terms of exposure;</i> <i>(iv) if appropriate, their impact on the SRI nature of the fund(s).</i></p>	<p>Da Regolamento la società di gestione ha la facoltà di utilizzare strumenti finanziari derivati esclusivamente con finalità di copertura dei rischi di portafoglio e non speculativa. In ogni caso l'investimento in strumenti finanziari derivati non può alterare il profilo di rischio definito dalla politica di investimento di ciascun fondo. La società di gestione può utilizzare strumenti finanziari derivati a copertura dell'intero valore complessivo netto del fondo. Gli strumenti derivati detenuti sono di tipo Forward su valuta e Futures su tassi,</p>
<p>4.8. Does (do) the fund(s) invest in mutual funds? If so, how do you ensure compatibility between the policy for selecting mutual funds and the SRI policy of the fund(s)? How many funds can be held?</p>	<p>Attualmente no.</p>

5. ESG Controls

<p>5.1. What internal and/or external control mechanisms are in place to ensure compliance of the portfolio with the ESG rules on managing the fund(s) as defined in section 4?⁸</p>	<p>Per garantire l'elevato profilo di responsabilità sociale dei fondi e della gestione, Etica Sgr si avvale della collaborazione di un Comitato Etico indipendente ed autonomo, nominato su proposta di Banca Popolare Etica, che rimane in carica tre anni. Il Comitato Etico è composto da 9 membri scelti tra personalità di alto profilo morale e di riconosciuta esperienza nel campo del sociale, dell'ambiente, dell'impegno civile, del mondo religioso, dell'università.</p>
--	--

⁸ Reference to Article 173 of the French TECV Act

Il Comitato Etico ha un ruolo propositivo per il Consiglio di Amministrazione in relazione ai criteri da adottare nelle analisi, alla composizione dell'Universo Investibile e alle attività di azionariato attivo

Maggiori informazioni sui curricula dei membri sono disponibili sul sito: <https://www.eticasgr.it/chi-siamo/governance/gli-organi-sociali/comitato-etico/>

Etica Sgr monitora costantemente i titoli presenti nel proprio portafoglio attraverso l'utilizzo di varie banche dati, notizie di stampa, relazioni elaborate da ONG, attività dirette di engagement, metodologia specifica di calcolo del rischio finanziario collegato a variabili ESG. La Sgr esercita un controllo costante, anche attraverso il depositario, affinché i titoli presenti nei fondi siano presenti effettivamente nell'Universo Investibile.

6. Impact measures and ESG reporting

6.1. How is the ESG quality of the fund(s) assessed?

Etica Sgr ha ottenuto la certificazione per il Sistema di Gestione della Qualità del processo di analisi e ricerca ESG (*environment, social e governance*) e delle attività di azionariato attivo e di dialogo con le imprese secondo i requisiti della norma UNI EN ISO 9001:2015 (in continuità con la certificazione ISO9001:2008 ottenuta nel dicembre 2013). In particolare, sono state certificate le attività di “costruzione di Universi Investibili socialmente responsabili, valutazione di portafogli socialmente responsabili (*ex-post e black list*) e svolgimento di attività di Azionariato Attivo”. Etica Sgr è stata la prima società di gestione del risparmio italiana a certificare il processo di analisi di responsabilità sociale e di *engagement* con le imprese.

6.2. What ESG indicators are used by the fund(s)?⁹

L'elenco completo degli indicatori utilizzati per l'analisi delle imprese e degli Stati è pubblicato sul sito Internet della società all'indirizzo: <https://www.eticasgr.it/il-nostro-investimento-responsabile/selezione-dei-titoli/>
 Etica Sgr ha inoltre calcolato per la prima volta nel 2017 l'impatto del fondo Etica Azionario dal punto ESG (ambientale, sociale e di governance) rispetto al mercato di riferimento. Il report ha misurato concretamente l'impatto dell'attività di selezione dei titoli attraverso specifici indicatori riconducibili agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (SDGs).

⁹ Reference to Article 173 of the French TECV Act

6.3. What communication resources are used to provide investors with information about the SRI management of the fund(s)?

Documentazione di offerta dei fondi di Etica Sgr:

- Regolamento
- Prospetto
- Relazioni annuali di Gestione e Relazioni semestrali
- KIID

Tutta la documentazione di offerta è disponibile all'indirizzo:

<https://www.eticasgr.it/offerta-per-clienti-privati/offerta-per-clienti-privati-documentazione/documentazione-dei-fondi/>

- Schede prodotto:

<https://www.eticasgr.it/offerta-per-clienti-privati/fondi-etici/etica-rendita-bilanciata/caratteristiche-r/>

<https://www.eticasgr.it/offerta-per-clienti-privati/fondi-etici/etica-rendita-bilanciata/caratteristiche-rd/>

- Processo di analisi e selezione dei titoli:

<https://www.eticasgr.it/il-nostro-investimento-responsabile/selezione-dei-titoli/>

- Politica di engagement / politica di voto e votazioni effettuate:

<https://www.eticasgr.it/il-nostro-investimento-responsabile/engagement/>

- Report di impatto:

<https://www.eticasgr.it/blog/report-impatto/#>

- Engagement Report:

<https://www.eticasgr.it/blog/engagement-2017/>

- Carbon footprint:

<https://www.eticasgr.it/blog/carbonfootprint/>

- Iniziative e campagne ESG supportate:

<https://www.eticasgr.it/il-nostro-investimento-responsabile/engagement-e-azionariato-attivo/campagne-internazionali/>

- Link ai risultati della ricerca accessibili agli investitori:

<https://www.eticasgr.it/offerta-per-clienti-privati/fondi-etici/etica-rendita-bilanciata/>

- Composizione dei portafogli (aggiornate ogni trimestre):

<https://www.eticasgr.it/offerta-per-clienti-privati/fondi-etici/etica-rendita-bilanciata/portafoglio-r/asset-allocation-r/>

<https://www.eticasgr.it/offerta-per-clienti-privati/fondi-etici/etica-rendita-bilanciata/portafoglio-rd/asset-allocation-rd/>

- Politica di responsabilità sociale di Etica Sgr:

<https://www.eticasgr.it/politica-di-responsabilita-sociale-csr/>

- Politica di responsabilità sociale della Capogruppo:

<http://www.bancaetica.it/responsabilita-sociale-dimpresa>

- Bilancio integrato:

<https://www.eticasgr.it/chi-siamo/bilanci/>

	<ul style="list-style-type: none"> • Newsletter periodiche: https://www.eticasgr.it/comunicazione/newsletter/iscriviti/ https://www.eticasgr.it/comunicazione/newsletter/gli-ultimi-numeri/ • Pagina web di Etica Sgr: https://www.eticasgr.it/
<p>6.4. Does the fund management company publish the results of its voting and engagement policies?¹⁰ <i>If so, please include links to the relevant activity reports.</i></p>	<p>Etica Sgr pubblica sul proprio sito aziendale tutti gli interventi assembleari delle aziende presso le quali ha svolto il ruolo di azionista attivo, identificando i punti all'ordine del giorno per i quali ha votato favorevolmente, si è astenuto o si è mostrato contrario. La Politica di Engagement è pubblicata all'interno della sezione in cui sono riportati gli interventi assembleari: https://www.eticasgr.it/il-nostro-investimento-responsabile/engagement/</p> <p>Etica Sgr ha realizzato anche un engagement report che analizza la stagione assembleare dal punto di vista delle tematiche affrontate. Per la prima volta l'Engagement Report del 2017 (https://www.eticasgr.it/blog/engagement-2017/) è stato declinato sulla base dei Sustainable Development Goals delle Nazioni Unite, gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile realizzati all'interno dell'Agenda ONU 2030.</p>

¹⁰ Reference to Article 173 of the French TECV Act and the HLEG recommendations on GOVERNANCE