



European SRI Transparency Code

The European SRI Transparency Code (the Code) focuses on SRI funds distributed publicly in Europe and is designed to cover a range of assets classes, such as equity and fixed income.

All information pertaining to the European SRI Transparency Code can be found at the following website: www.eurosif.org. The Code comes with a Guidance Manual for fund managers on how to best use and respond to the Code. The present version of the Code was approved by the Board of Eurosif in February 2018.

REVISION OF THE CODE

In 2017 the Code was updated to better reflect the continuing evolution of the European SRI market. A Working Group was set up to facilitate revision of the Code in line with the latest developments in the industry and in view of the latest work carried out by experts at the European and global level.

Applications to sign up to the Code will now be in line with key elements of the recommendations made by the Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), Article 173 of the French TECV Act and the latest recommendations made by the High-Level Group of Experts on Sustainable Finance (HLEG) in its final report published in January 2018. Questions that are specifically designed to reflect those recommendations/legislation are indicated in the Code with footnotes.

TWO KEY MOTIVATIONS UNDERPIN THIS CODE

- 1. The opportunity for retail SRI funds to provide clarification to investors and other stakeholders about their SRI approach in an easily accessible and comparable format.*
- 2. Proactive strengthening of self-regulation to contribute to the development and promotion of SRI funds by setting up a common framework for transparency best practices.*

GUIDING PRINCIPLE

Signatories to the Code should be open and honest and should disclose accurate, adequate and timely information to enable stakeholders, especially consumers, to understand the ESG policies and practices of the fund.

COMMITMENTS BY SIGNATORIES

The order and exact wording of the questions should be followed;

Responses should be informative and clear, and the resources and methodologies used should be described in as much detail and as precisely as possible;

Funds should report data in the currency that they use for other reporting purposes;

Reasons preventing the fund from providing all or part of the information to a given question should be clearly stated and, in such cases, signatories should state when they will be able to answer the question;

Responses should be updated at least on an annual basis and should have a precise publication date;

Responses to the Code should be easily accessible from the website of the fund and/or of the fund manager. In any case, signatories should make it clear where to find the information required by the Code;



Signatories are solely responsible for the answers to the questions, and should state this in their response.

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, aderiamo alle Linee Guida Eurosif sulla Trasparenza negli Investimenti Sostenibili e Responsabili dal 2006 e al Codice Europeo per la Trasparenza negli Investimenti Sostenibili e Responsabili dal 2010.

Per il fondo Etica Rendita Bilanciata questa è la nostra quinta dichiarazione di impegno e copre il periodo da settembre 2021 a settembre 2022.

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 a 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, 12/08/2021

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 Investing²: *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.*

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



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*

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 selection <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 x International shares <input type="checkbox"/> Bonds and other debt securities denominated in euro x International bonds and other debt securities <input type="checkbox"/> Monetary assets <input type="checkbox"/> Short-term monetary assets <input type="checkbox"/> Structured funds	x Controversial weapons <input type="checkbox"/> Alcohol x Tobacco x Arms x Nuclear power x Human rights x Labour rights x Gambling <input type="checkbox"/> Pornography x Animal testing <input type="checkbox"/> Conflict minerals x Biodiversity x Deforestation <input type="checkbox"/> CO2 intensive (including coal) x Genetic engineering x Other: - Produzione o commercializzazione di pellicce - Produzione di pesticidi. Per quanto concerne gli Stati , sono esclusi dai fondi di Etica Sgr i titoli di Stato emessi da Paesi considerati "non	AuM Etica Rendita Bilanciata: € 883 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 type="checkbox"/> Other (please specify)	- KIID www.eticasgr.com/documenti - Prospectus www.eticasgr.com/documenti -Management report www.eticasgr.com/documenti -Financial and non-financial reporting www.eticasgr.com/bilancio-integrato-2020 -Corporate presentations www.eticasgr.com/etica-sgr - Other: Processo di analisi e selezione dei titoli: www.eticasgr.com/selezione Politica di engagement / politica di voto e votazioni effettuate: www.eticasgr.com/engagement

		<p>liberi" o "parzialmente liberi" relativamente alle libertà civili, diritti politici e libertà di stampa e l Paesi in cui vige la pena di morte, applicata o prevista dall'ordinamento Inoltre, sono attualmente sospesi gli investimenti - nel settore finanziario, eccetto "real estate";</p> <p>- in settori quali esplorazione e produzione petrolifera, oli integrati, servizi e attrezzature per petrolio e gas, petrolio, gas e carbone, oleodotti, servizi minerari, estrazione di metalli preziosi, carbone e altri minerali.</p> <p><input type="checkbox"/> Global Compact</p> <p><input type="checkbox"/> OECD Guidelines for MNCs</p> <p>x ILO Conventions</p> <p>x Other:</p> <p>Principali Convenzioni relative alla tutela dell'ambiente e alla corruzione</p>			<p>Report d'impatto: www.eticasgr.com/report-impatto</p> <p>Carbon Footprint degli investimenti: www.eticasgr.com/carbon-footprint</p> <p>Iniziative e campagne ESG supportate: www.eticasgr.com/campagne-internazionali www.eticasgr.com/principi-italiani-di-stewardship www.eticasgr.com/network</p> <p>Informativa sulla sostenibilità (Reg. UE 2019/2088): -Politica di Investimento Sostenibile e Responsabile - Principal Adverse Sustainability Impacts Statement -Politiche e Prassi di Remunerazione www.eticasgr.com/regolamento-2088</p>
--	--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------



2. General information about the fund management company

2.1. Name of the fund management company that manages the applicant fund(s)

Etica Sgr S.p.A.

Telefono: 02.67071422

Indirizzo: Via Napo Torriani 29, 20124 - Milano

Web: www.eticasgr.com

Email: posta@eticasgr.it

2.2. What are the company's track record and principles when it comes to integrating SRI into its processes?

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.

L'operato della Società si basa principalmente sui seguenti valori:

- Responsabilità
- Coerenza
- Semplicità
- Centralità e rispetto della persona
- Trasparenza
- Utilizzo responsabile delle risorse

Si consulti lo Statuto di Etica Sgr all'indirizzo: www.eticasgr.com/etica-sgr/ci-presentiamo#statuto-di-etica-sgr

Si consulti la Policy della Società all'indirizzo: www.eticasgr.com/etica-sgr/governance-e-policy/policy

Etica Sgr prende in considerazione i principali impatti negativi delle proprie decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. In particolare, il Principal Adverse Sustainability Impacts Statement e la descrizione della Politica di Investimento Sostenibile e Responsabile sono disponibili anche all'indirizzo: www.eticasgr.com/investimento-responsabile.

Tutti i fondi gestiti da Etica Sgr sono classificati come prodotti che perseguono un obiettivo esplicito di sostenibilità ai sensi dell'articolo 9 del Regolamento UE 2019/2088 o come prodotti che promuovono, tra le altre, caratteristiche ambientali e/o sociali nel rispetto di prassi di buona governance ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento UE 2019/2088.



2.3. How does the company formalise its sustainable investment process?³

Il processo di analisi e selezione dei titoli che compongono il portafoglio dei fondi della Linea Valori Responsabili di Etica Sgr, è condotto dall'Area Analisi e Ricerca sulla base di una rigorosa metodologia proprietaria, **ESG EticApproach^{®4}**, e con il supporto di database forniti da agenzie specializzate nell'analisi del comportamento ESG degli emittenti e nelle raccomandazioni di voto. Essa viene esaminata e approvata dal Consiglio di Amministrazione – che determina anche la politica di investimento – su proposta del Comitato Etico della Sgr, organismo indipendente e autonomo, costituito da figure di alto profilo morale e di riconosciuta esperienza nelle tematiche della responsabilità sociale.

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: www.eticasgr.com/selezione e all'interno della Politica di Investimento Sostenibile e Responsabile (pubblicata al seguente link: www.eticasgr.com/regolamento-2088).

Le attività di engagement e seguono una precisa Politica che prende in esame aspetti sociali, ambientali e di corporate governance. La Politica è consultabile sul nostro sito all'indirizzo: www.eticasgr.com/engagement.

Per approfondire:

- Azionariato Attivo www.eticasgr.com/investimento-responsabile/engagement-di-etica-sgr/azionariato-attivo;
- Dialogo Diretto www.eticasgr.com/investimento-responsabile/engagement-di-etica-sgr/dialogo-diretto.

2.4. How are ESG risks and opportunities – including those linked to climate change – understood/taken into account by company?⁵

L'Area Risk Management di Etica Sgr ha elaborato una metodologia proprietaria di misura del rischio, che, attraverso un rigoroso procedimento quantitativo, 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 cambiamento climatico viene monitorato attraverso il calcolo della carbon footprint degli investimenti azionari.

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

⁴ ESG eticApproach[®] è un marchio registrato di Etica Sgr S.p.A.

⁵ Reference to Article 173 of the French TECV Act and the TCFD recommendations (risks and opportunities section)



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 5 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 ad hoc su argomenti specifici, valutano l'adesione a programmi e iniziative internazionali.

2.6. Is the company involved in any RI initiatives?

Etica Sgr fa parte di numerose reti nazionali e internazionali dedicate agli investimenti sostenibili e responsabili. Tra queste si segnalano:

- 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.

Si vedano in proposito i seguenti link:

Si vedano in proposito i seguenti link:

- www.eticasgr.com/storie/campagne-internazionali;
- www.eticasgr.com/investimento-responsabile/engagement-di-etica-sgr/principi-italiani-di-stewardship
- www.eticasgr.com/storie/tag/network

General Initiatives	Environmental/Climate 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 HighLevel Expert Group on Sustainable Finance <input checked="" type="checkbox"/> ICCR – Interfaith Center on Corporate Responsibility <input type="checkbox"/> National Asset Manager Association (RI Group) <input checked="" type="checkbox"/> PRI - Principles For	<input checked="" type="checkbox"/> CDP – (ex Carbon Disclosure Project-carbon, forest, water etc.) <input type="checkbox"/> Climate Bond Initiative <input checked="" type="checkbox"/> Green Bond Principles <input type="checkbox"/> IIGCC – Institutional Investors Group on Climate Change <input checked="" type="checkbox"/> Montreal Carbon pledge <input type="checkbox"/> Paris Pledge for Action <input type="checkbox"/> Portfolio Decarbonization Coalition	<input checked="" 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 checked="" type="checkbox"/> Other (please specify) - Investor Statement Calling on Companies to Improve Performance on CHRB di ICCCR e Investor Alliance for Human	<input checked="" type="checkbox"/> ICGN – International Corporate Governance Network <input checked="" type="checkbox"/> Other: - Global Reporting Initiative (GRI) - CSR Manager Network Italia - Comitato per la Corporate Governance e Comitato dei Gestori di Assogestioni



Responsible Investment x SIFs - Sustainable Investment Fora x Other: - Shareholders for Change SFC - FAIRR- Farm Animal Investment Risk and Return	x Other: -New Plastics Economy Global Commitment di Ellen MacArthur Foundation -Just Transition on Climate Change - Investors for Biodiversity Pledge di EU Finance and Biodiversity Community	Rights	
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------	--

2.7. What is the total number of SRI assets under the company's management?

Al 31/12/2020 le masse in gestione complessive dei fondi appartenenti al Sistema Etica ammontano a 5,339 miliardi di euro.

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

3.1. What is (are) the fund(s) aiming to achieve by integrating ESG factors?

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, ambientale e di governance, 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.



PRIMA DELL'INVESTIMENTO...

SELEZIONE

Individuare le imprese e gli Stati più virtuosi in termini di responsabilità sociale, ambientale e di governance (ESG)



Criteria negativi di esclusione

Criteria positivi di valutazione



... DOPO L'INVESTIMENTO

ENGAGEMENT

Indirizzare gli emittenti verso pratiche più **sostenibili e responsabili**.



Dialogo di lungo periodo

Voto in assemblea

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 valutazioni ESG degli emittenti vengono effettuate da un Team apposito, il Team Area Analisi e Ricerca, sulla base di una specifica metodologia proprietaria **ESG EticApproach®** e con il supporto di database forniti da agenzie specializzate nella valutazione ESG degli emittenti e nelle raccomandazioni di voto. Ci si avvale altresì di informazioni fornite da partner affiliati quali, ad esempio, ICCR (Interfaith Center on Corporate Responsibility), PRI (Principles for Responsible Investments), CDP (ex Carbon Disclosure Project) ed EUROSIF (Forum europeo per la finanza sostenibile). Vengono valutate e considerate anche informazioni sul livello di rischio reputazionale degli emittenti, 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)?

I fondi di Etica Sgr sono costruiti interamente sulla base di valutazioni derivanti dall'analisi di indicatori di natura sociale, ambientale e di governance di emittenti quotati, selezionati accuratamente dal Team Analisi e Ricerca e validati dal Comitato Etico e dal Consiglio di Amministrazione di Etica.

Al seguente link sono disponibili i documenti che descrivono i criteri di selezione di Stati e imprese così come i principali passaggi metodologici: www.eticasgr.com/investimento-responsabile/selezione-dei-titoli/selezione-valori-responsabili.

Pertanto, il portafoglio del fondo di Etica Sgr viene costruito dal gestore delegato sulla base dell'Universo Investibile di imprese e Stati, definito periodicamente da Etica Sgr in accordo con le valutazioni ESG effettuate.

3.4. What principles and criteria linked to climate change are taken into account



in the fund(s)?⁶

L'analisi delle imprese prende in considerazione **oltre 100 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 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, misure messe in atto per ridurre gli impatti ambientali dell'uso e dello smaltimento di prodotti e servizi, la percentuale di siti di produzione coperti da certificazione EMS (ISO 14001 o EMAS).
- **Gestione delle emissioni e dell'energia.** Si considerano, ad esempio, le misure messe in atto per gestire il consumo di energia e le relative emissioni (tecnologie di fine ciclo, ottimizzazioni tecniche, uso di fonti energetiche alternative, ecc.), il trend dei KPI relativi alla gestione energetica (consumo di energia, emissioni di CO2 e sostanze che riducono l'ozono).

Similmente, per gli Stati che superano i criteri negativi viene effettuata un'analisi sulla base di oltre 60 indicatori delle aree Governo, Sociale e Ambiente.

Dal punto di vista dell'ambiente viene considerato l'impegno nella mitigazione e adattamento ai cambiamenti climatici (es. percentuale di foreste presenti sul suolo, emissioni di CO2 rapportate al PIL, utilizzo di energia da fonti rinnovabili), nella transizione ad una crescita "green" (es. utilizzo di fertilizzanti, quantità di rifiuti urbani), nella tutela della biodiversità (es. aree marine e terrestri protette).

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, vengono calcolati e rendicontati l'impatto ambientale e la carbon footprint degli investimenti.

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.)?

⁶ 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=LEGIARTI00_0031793697



I fondi della Linea 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 civili, di stampa e diritti politici
- l'applicazione di criteri positivi (o di valutazione) basati sui temi della governance, del sociale, dell'ambiente e dei diritti umani che contribuiscono alla definizione di un punteggio ESG complessivo e di un rating e all'applicazione della strategia "Best in Class" (ovvero vengono scelte solo le società con i punteggi più alti, equiparati ai punteggi di tutte le società appartenenti ad ogni settore merceologico).

A queste valutazioni si aggiungono:

- analisi specifiche del livello di rischio reputazionale collegato a temi ESG;
- analisi del rischio ESG dell'intero paniere;
- analisi su specifici temi (es. target di riduzione delle emissioni);
- analisi dei risultati delle attività di engagement condotte e identificazione di ulteriori elementi che possono diventare oggetto di dialogo;
- valutazioni del Comitato Etico.

Infatti, 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 i criteri e la metodologia di analisi e l'Universo Investibile.

Sulla base dell'Universo Investibile così creato, 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 della Linea Valori Responsabili.

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.

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 pubblicate sul sito web della Sgr alla sezione "La Selezione dei titoli" e altresì riportate, in sintesi, nel Regolamento dei fondi disponibile sul sito di Etica Sgr all'indirizzo: www.eticasgr.com/clienti-privati/documentazione#documentazione-dei-fondi.

Sulla base di tali Linee Guida, sottoposte a revisione periodica, e della metodologia proprietaria ESG EticApproach®, viene effettuato l'aggiornamento delle analisi ESG degli emittenti che porta ad avere il nuovo Universo Investibile da sottoporre, di norma due volte all'anno e sentito il parere del Comitato Etico, all'approvazione del Consiglio di Amministrazione.

Le controversie in cui un emittente può essere coinvolto vengono analizzate durante l'aggiornamento periodico o, in particolari casi, all'occorrenza, sentito sempre il Comitato Etico.

Il disinvestimento da titoli di emittenti quotati è previsto nel caso in cui, in seguito agli aggiornamenti, gli emittenti escano dall'Universo Investibile, oppure nel caso si presentino gravi criticità dopo un periodo di review e di engagement.

4. Investment process

4.1. How are the results of the ESG research integrated into portfolio construction?

La strategia di investimento di Etica Sgr è incentrata sul concetto di investimento sostenibile e responsabile. La selezione dei titoli è il risultato di uno screening approfondito volto a valutare la



sostenibilità degli emittenti non solo dal punto di vista finanziario, ma anche in termini di fattori sociali, considerazioni ambientali e buon governo (ESG). I risultati dell'analisi svolta dal Team di Analisi e Ricerca ESG sono quindi integrati con il lavoro svolto dal Risk Management di Etica Sgr e con gli input ricevuti dal Comitato Etico. Quindi, il CdA determina l'universo investibile finale. L'universo viene passato al gestore delegato che valuta le performance finanziarie e seleziona, esclusivamente nell'ambito del paniere definito da Etica, i migliori titoli dal punto di vista del rapporto rischio/rendimento, nel rispetto della Politica di Investimento definita dal Comitato Investimenti di Etica e approvata dal Consiglio di Amministrazione della stessa.

4.2. How are criteria specific to climate change integrated into portfolio construction?⁷

I rischi e le opportunità legate al cambiamento climatico sono integrati in vario modo nella strategia di investimento di Etica Sgr:

- scegliendo specifici indicatori di analisi nel processo di valutazione del comportamento ambientale degli emittenti;
- facendo engagement con gli emittenti su temi quali la disclosure delle emissioni di gas a effetto serra, la definizione di target di riduzione delle emissioni di gas di tipo Science-Based, la deforestazione, l'impegno verso una transizione low carbon che tuteli i diritti dei lavoratori;
- aderendo a differenti iniziative, ovvero:
 - o Etica Sgr è stata la prima società italiana di investimento a firmare il UN PRI Montreal Carbon Pledge nel 2015, impegnandosi a misurare e comunicare su base annuale l'impronta di carbonio dei suoi investimenti in linea con le raccomandazioni della TCFD;
 - o Etica Sgr promuove la " Non-Disclosure Campaign" di CDP allo scopo di incoraggiare la risposta ai questionari di CDP stesso sui cambiamenti climatici, sull'acqua e sulle foreste, da parte delle aziende in cui i fondi investono;
 - o Etica Sgr aderisce alla "Dichiarazione di impegno degli investitori a sostegno di una giusta transizione sui cambiamenti climatici", che cerca di affrontare la sfida della decarbonizzazione nell'ottica di valutare attentamente anche le implicazioni sociali ed economiche significative per le comunità colpite.

Tutte le informazioni derivanti dall'analisi e dal dialogo con gli emittenti vengono integrate nel processo di costruzione dell'Universo Investibile.

4.3. How are the issuers that are present in the portfolio, but not subject to

⁷ Reference to Article 173 of the French TECV Act and HLEG recommendations on DISCLOSURE



ESG analysis evaluated (not including mutual funds)?⁸

Tutti i temi sono legati all'analisi ESG

4.4. Has the ESG evaluation or investment process changed in the last 12 months?

In virtù del miglioramento continuo delle attività di Etica Sgr verso un'analisi sempre più precisa e attenta della sostenibilità degli emittenti, sono stati introdotti nuovi elementi di valutazione e nuove metriche di rischio ESG.

4.5. Is a part of the fund(s) invested in entities pursuing strong social goals/social enterprises?

No, I fondi investono esclusivamente in società quotate.

4.6. Does (do) the fund(s) engage in securities lending activities?

Attualmente no.

4.7. Does (do) the fund(s) use derivative instruments?

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.

4.8. Does (do) the fund(s) invest in mutual funds?

Attualmente no.

5. ESG controls

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

⁸ Reference to Article 173 of the French TECV Act and the TCFD recommendations (delivering on investor and stakeholder demands for climate-related information)



defined in section 4⁹

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.

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: www.eticasgr.com/etica-sgr/governance-e-policy/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 la banca depositaria, 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?

L'ultima fase del processo di investimento sostenibile e responsabile consiste nel misurare l'impatto degli investimenti azionari dei fondi di Etica SGR. Questo impatto può essere visto come una vera integrazione di fattori finanziari ed ESG, poiché il portafoglio azionario dei fondi etici è costruito seguendo una logica finanziaria che parte da un elenco preselezionato di emittenti che soddisfano i nostri criteri ESG.

- **Report di impatto:** si tratta di un documento annuale che riguarda l'intero portafoglio azionario dei fondi del Sistema Etica e che misura l'impatto risultante dall'analisi delle imprese e dalle attività di *engagement* svolte, confrontato con il benchmark della parte azionaria dei fondi stessi quale riferimento di mercato. L'impatto è calcolato in relazione agli indicatori sociali, ambientali e di governance collegati agli OSS delle Nazioni Unite (obiettivi di sviluppo sostenibile).

www.eticasgr.com/investimento-responsabile/il-nostro-impatto/report-di-impatto.

- **Carbon footprint:** anche questo è un documento annuale che misura l'impatto degli investimenti in relazione ai temi legati al cambiamento climatico, seguendo le raccomandazioni della *TCFD - Task Force On Climate-Related Financial Disclosures*, www.eticasgr.com/carbon-footprint.
- **Engagement Report:** documento annuale che riporta l'attività di dialogo tra investitori e imprese e l'esercizio dei diritti di voto in relazione agli investimenti azionari. L'obiettivo della relazione è misurare l'impegno in un dialogo continuo e costruttivo nel tempo sulle questioni

⁹ Reference to Article 173 of the French TECV Act



di sostenibilità e responsabilità sociale.

www.eticasgr.com/investimento-responsabile/engagement-di-etica-sgr.

6.2. What ESG indicators are used by the fund(s)?¹⁰

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

www.eticasgr.com/investimento-responsabile/selezione-dei-titoli/selezione-valori-responsabili.

Etica Sgr inoltre misura annualmente l'impatto dei fondi dal punto ESG (ambientale, sociale e di governance) rispetto al mercato di riferimento. Il report misura concretamente l'impatto dell'attività di selezione dei titoli attraverso specifici indicatori riconducibili agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (SDGs): www.eticasgr.com/investimento-responsabile/il-nostro-impatto/report-di-impatto

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
- KIID

Tutta la documentazione di offerta è disponibile all'indirizzo:

www.eticasgr.com/clienti-privati/documentazione#documentazione-dei-fondi

- Relazioni annuali di Gestione e Relazioni semestrali

www.eticasgr.com/clienti-privati/documentazione#relazioni-annuali-di-gestione

Informativa sulla sostenibilità (Regolamento UE 2019/2088)

- Politica di Investimento Sostenibile e Responsabile
- Principal Adverse Sustainability Impacts Statement
- Politiche e Prassi di Remunerazione

www.eticasgr.com/regolamento-2088

- Schede prodotto:

www.eticasgr.com/clienti-privati/fondi-etici/etica-rendita-bilanciata

- Processo di analisi e selezione dei titoli:

www.eticasgr.com/selezione

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

www.eticasgr.com/engagement

- Report di impatto:

www.eticasgr.com/investimento-responsabile/il-nostro-impatto/report-di-impatto

¹⁰ Reference to Article 173 of the French TECV Act



- Engagement Report:
www.eticasgr.com/storie/approfondimenti/engagement-report-2020
- Carbon footprint:
www.eticasgr.com/carbon-footprint
- Iniziative e campagne ESG supportate:
www.eticasgr.com/storie/campagne-internazionali;
www.eticasgr.com/investimento-responsabile/engagement-di-etica-sgr/principi-italiani-di-stewardship
www.eticasgr.com/storie/tag/network
- Link ai risultati della ricerca accessibili agli investitori:
www.eticasgr.com/clienti-privati/fondi-etici/etica-rendita-bilanciata
- Composizione dei portafogli (aggiornata ogni trimestre):
www.eticasgr.com/clienti-privati/fondi-etici/etica-rendita-bilanciata
- Politica di responsabilità sociale di Etica Sgr:
www.eticasgr.com/download/csr-politica-di-responsabilita-sociale
- Policy e Codice Etico
www.eticasgr.com/etica-sgr/governance-e-policy/policy
- Politica di responsabilità sociale della Capogruppo:
www.bancaetica.it/responsabilita-sociale-dimpresa
- Bilancio integrato:
www.eticasgr.com/storie/approfondimenti/bilancio-integrato-2020-protagonisti-di-sviluppo-sostenibile
- Newsletter periodiche
- Pagina web di Etica Sgr:
www.eticasgr.com

6.4. Does the fund management company publish the results of its voting and engagement policies?¹¹

Etica Sgr pubblica sul proprio sito aziendale tutte le votazioni alle assemblee annuali degli azionisti delle aziende nelle quali i fondi investono, specificando i punti all'ordine del giorno per i quali ha votato favorevolmente, si è astenuta o si è mostrata contraria:

www.eticasgr.com/investimento-responsabile/engagement-di-etica-sgr/azionariato-attivo.

Le votazioni avvengono in linea con la Politica di Engagement, al seguente link:

www.eticasgr.com/investimento-responsabile/engagement-di-etica-sgr.

Aderendo ai "Principi Italiani di Stewardship per l'esercizio dei diritti amministrativi e di voto nelle

¹¹ Reference to Article 173 of the French TECV Act and the HLEG recommendations on GOVERNANCE



società quotate”, ovvero di principi guida in ambito di dialogo, di confronto e di voto promossi dal Comitato per la Corporate Governance di Assogestioni, Etica Sgr pubblica annualmente la Relazione sull’attuazione di tali Principi: www.eticasgr.com/principi-italiani-di-stewardship.

Etica Sgr realizza periodicamente un engagement report che analizza la stagione assembleare dal punto di vista delle tematiche affrontate. L’Engagement Report viene stato declinato sulla base dei Sustainable Development Goals delle Nazioni Unite, gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile realizzati all’interno dell’Agenda ONU 2030. A questo link l’ultimo report: www.eticasgr.com/storie/approfondimenti/engagement-report-2020.