

---

# APPLICAZIONE DEI PRINCIPI AMBIENTALI, SOCIALI E DI GOVERNO SOCIETARIO (ESG)

## Regolamento

CODICE DOCUMENTO	VERSIONE	DATA DI APPROVAZIONE	STATO DEL DOCUMENTO	
REG021	1.0	28/06/2021	Approvato	1 di 8

## INDICE

<b>1</b>	<b>PREMESSA</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>PRINCIPI E VALORI</b>	<b>3</b>
<b>3</b>	<b>GOVERNANCE</b>	<b>3</b>
3.1	CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	3
3.2	COMITATO DI GESTIONE	4
3.3	DIREZIONE INVESTIMENTI	4
3.4	FUNZIONE RISK MANAGEMENT E UFFICIO COMPLIANCE	4
<b>4</b>	<b>AMBITO DI APPLICAZIONE</b>	<b>4</b>
<b>5</b>	<b>DISPOSIZIONI ESG</b>	<b>5</b>
<b>6</b>	<b>METODOLOGIE PER L'IDENTIFICAZIONE DELL'UNIVERSO INVESTIBILE</b>	<b>7</b>
<b>7</b>	<b>DISPOSIZIONI FINALI</b>	<b>8</b>

CODICE DOCUMENTO	VERSIONE	DATA DI APPROVAZIONE	STATO DEL DOCUMENTO	
REG021	1.0	28/06/2021	Approvato	2 di 8

## 1 PREMESSA

---

Il presente documento contiene i presidi di *governance* del processo di investimento adottati da Symphonia SGR S.p.A. (di seguito anche “**Symphonia SGR**” o la “**SGR**”) relativi specificamente all’integrazione dei rischi di sostenibilità nel processo di investimento della SGR ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. “Sustainable Finance Disclosure Regulation” o “Regolamento SFDR”) e della correlata disciplina di attuazione, nell’ambito dei principi definiti dalla Capogruppo.

## 2 PRINCIPI E VALORI

---

Nel riconoscere l’importanza e il valore delle tematiche ESG, Symphonia SGR intende integrare i criteri ESG nelle strategie e nei processi di investimento, al contempo individuando strategie di monitoraggio, allo scopo di assicurare che le attività di investimento complessivamente considerate siano svolte nell’esclusivo interesse dei clienti e con l’obiettivo di incrementare nel tempo il valore degli investimenti tramite una politica ispirata a principi di razionalità economica e di responsabilità socio-ambientale.

La SGR persegue l’obiettivo di migliorare la *performance* di lungo termine dei portafogli dei clienti gestiti e di minimizzare gli impatti negativi anche tramite:

l’utilizzo di strutture di *governance* che assicurino livelli adeguati di controllo sulle aree di *audit*, gestione dei rischi e potenziali conflitti d’interesse.

La politica di investimento della SGR persegue il ritorno finanziario, nel rispetto di criteri di sostenibilità ambientale, sociale o di *governance*: a tal fine, la SGR si propone di:

- adeguarsi ai principi e alle linee guida sviluppate a livello europeo e nazionale per favorire l’integrazione dei criteri di sostenibilità nei propri processi decisionali e d’investimento;
- valutare e monitorare al meglio i rischi di sostenibilità al fine di avere un impatto positivo nel tempo sia sui rendimenti dei propri prodotti sia sulla società nel suo complesso;
- garantire una maggiore trasparenza in merito ai temi della sostenibilità nei confronti degli investitori.

## 3 GOVERNANCE

---

Al fine di assicurare una corretta implementazione delle politiche adottate, Symphonia SGR, nell’ambito delle linee guida emanate dalla Capogruppo, ha definito un sistema di *governance* dedicato alla gestione del processo di investimento responsabile, come nel seguito specificato.

### 3.1 CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione definisce il presente Regolamento e gli eventuali aggiornamenti e approva i criteri di integrazione ed esclusione proposti dal Comitato di Gestione.

CODICE DOCUMENTO	VERSIONE	DATA DI APPROVAZIONE	STATO DEL DOCUMENTO	
REG021	1.0	28/06/2021	Approvato	3 di 8

### 3.2 COMITATO DI GESTIONE

Al Comitato di Gestione è attribuito un ruolo di supporto al Consiglio di Amministrazione anche in relazione alle tematiche ESG.

Il Comitato di Gestione ha i seguenti compiti in materia ESG:

- 1) analisi di nuovi sviluppi normativi, con il supporto dell'Ufficio Compliance;
- 2) proposta dei criteri di integrazione ed esclusione da sottoporre all'approvazione del Consiglio di Amministrazione;
- 3) definizione delle liste di esclusione, sulla base dei criteri approvati dal Consiglio di Amministrazione;
- 4) analisi del profilo ESG degli emittenti;
- 5) indirizzo, con il supporto dell'Ufficio Compliance, in merito all'adeguamento della normativa aziendale alle tematiche ESG (a titolo esemplificativo e non esaustivo, *product governance*, valutazione dell'adeguatezza, informativa precontrattuale).

Le decisioni in materia ESG sono assunte dal Comitato di Gestione, previo parere positivo dell'Ufficio Compliance, ove necessario.

Per le questioni urgenti, come di seguito dettagliate, i membri votanti del Comitato di Gestione si riuniscono in via telematica, su proposta della Direzione Investimenti.

### 3.3 DIREZIONE INVESTIMENTI

La Direzione Investimenti implementa le decisioni assunte dal Comitato di Gestione in materia ESG.

### 3.4 FUNZIONE RISK MANAGEMENT E UFFICIO COMPLIANCE

La Funzione Risk Management si occupa del monitoraggio dei limiti interni di esclusione deliberati dal Consiglio di Amministrazione.

L'Ufficio Compliance fornisce supporto consultivo al Comitato di Gestione e, se necessario, al Consiglio di Amministrazione; monitora il rispetto del presente Regolamento, sovrintendendo la corretta applicazione dei presidi disciplinati nella normativa esterna e interna; promuove iniziative di formazione periodica nell'ambito ESG.

La Funzione Risk Management e l'Ufficio Compliance producono una reportistica ad hoc periodica a beneficio del Consiglio di Amministrazione circa l'applicazione del presente Regolamento nel processo di investimento della SGR.

## 4 AMBITO DI APPLICAZIONE

---

Il Regolamento SFDR distingue i prodotti sostenibili in:

CODICE DOCUMENTO	VERSIONE	DATA DI APPROVAZIONE	STATO DEL DOCUMENTO	
REG021	1.0	28/06/2021	Approvato	4 di 8

- prodotti finanziari che prendono in considerazione i rischi ESG oppure esplicitamente dichiarati non sostenibili, ai sensi dell'art. 6 del Regolamento SFDR;
- prodotti finanziari che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, ai sensi dell'art. 8 del Regolamento SFDR;
- prodotti finanziari che hanno come obiettivo investimenti sostenibili<sup>1</sup>, ai sensi dell'art. 9 del Regolamento SFDR.

Il presente Regolamento si applica al processo di investimento relativo agli OICR di Symphonia. Non rientrano nel perimetro di applicazione le linee di gestione patrimoniale standard. La SGR si riserva valutazioni *ad hoc* per investimenti alternativi e gestioni personalizzate.

## 5 DISPOSIZIONI ESG

---

Symphonia SGR esclude dal proprio universo investibile emittenti operanti in settori ritenuti “non socialmente responsabili”.

La SGR conduce quindi, per tutti gli OICR gestiti, uno **screening negativo** (cd. approccio *black list*), che si sostanzia nella esclusione dall'universo investibile dei titoli di:

- emittenti societari che presentino un evidente coinvolgimento diretto nella produzione o commercializzazione di armi non convenzionali vietate da Trattati promossi dalle Nazioni Unite e il cui uso violi i principi umanitari fondamentali;
- obbligazioni governative di Paesi per cui vi è una condivisa condanna o sanzioni da parte della comunità internazionale, sulla base di dati pubblicamente disponibili inerenti alle libertà civili, diritti politici, grado di corruzione, stato di diritto, libertà di espressione e libertà di associazione.

Le esclusioni sono applicate a tutte le strategie a gestione attiva (in cui il gestore persegue una *asset allocation* diversa da quella del *benchmark* di riferimento, che in alcuni casi può anche non essere presente), mentre per le strategie a *Limited Tracking Error* (che sostanzialmente replicano il *benchmark* di riferimento) e i prodotti indicizzati, l'investimento diretto massimo consentito è pari al peso dell'emittente nel parametro di riferimento, fatta eccezione per i prodotti che integrano esplicitamente fattori ESG.

Gli elenchi completi dei prodotti finanziari oggetto di esclusione (cd. liste di esclusione) e la descrizione dettagliata delle metodologie utilizzate per l'esclusione sono contenuti in un apposito documento interno. Tale documento è rivisto almeno con cadenza annuale e, comunque, ogni

---

<sup>1</sup> Per investimento sostenibile si intende “l'investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale, misurato, ad esempio, mediante indicatori chiave di efficienza delle risorse concernenti l'impiego di energia, l'impiego di energie rinnovabili, l'utilizzo di materie prime e di risorse idriche e l'uso del suolo, la produzione di rifiuti, le emissioni di gas a effetto serra nonché l'impatto sulla biodiversità e l'economia circolare o un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo sociale, in particolare un investimento che contribuisce alla lotta contro la disuguaglianza, o che promuove la coesione sociale, l'integrazione sociale e le relazioni industriali, o un investimento in capitale umano o in comunità economicamente o socialmente svantaggiate a condizione che tali investimenti non arrechino un danno significativo a nessuno di tali obiettivi e che le imprese che beneficiano di tali investimenti rispettino prassi di buona governance, in particolare per quanto riguarda strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

CODICE DOCUMENTO	VERSIONE	DATA DI APPROVAZIONE	STATO DEL DOCUMENTO	
REG021	1.0	28/06/2021	Approvato	5 di 8

volta che la Direzione Investimenti della SGR ne ravvisi l'opportunità ed è approvato dal Comitato di Gestione.

Per i prodotti ex art. 8 del Regolamento SFDR, Symphonia SGR applica, in aggiunta alle esclusioni indicate al precedente paragrafo, uno **screening negativo rafforzato**, prevedendo l'esclusione dall'universo investibile dei seguenti emittenti, individuati sulla base della metodologia del *provider* MSCI:

- produttori di tabacco<sup>2</sup>;
- emittenti operanti nel settore della generazione di energia dal carbon fossile (*hard coal*<sup>3</sup>), con una soglia di ricavi minima del 25% da estrazione ed esplorazione di carbone termico;
- aziende che non rispettano i principi del Patto Globale delle Nazioni Unite (UNGC);
- qualsiasi società che abbia un *rating* VERY SEVERE, in base alla metodologia MSCI, in termini di rischio di controversie.

Per i prodotti ex art. 8 del Regolamento SFDR, la SGR applica, altresì, uno **screening positivo**, che consiste nell'orientarsi nel continuo verso strumenti ed emittenti con elevato approccio alla sostenibilità. In particolare, la SGR include nella strategia di investimento prodotti finanziari di emittenti che hanno integrato i fattori ESG, e che essendo dotati di *rating* ESG MSCI, dovrebbero pertanto presentare rischi minori rispetto a tali fattori.

In aggiunta, la componente obbligazionaria dei comparti ESG di Symphonia SGR potrà essere investita in tre tipologie di *bond*, anche laddove gli emittenti di tali strumenti non soddisfino i criteri di inclusione sopra delineati:

- *green bond*;
- *social bond*;
- *sustainability bond*.

L'investimento in titoli di emittenti non dotati di *rating* ESG MSCI è consentito sulla base di una valutazione che fa riferimento ai dati e alle informazioni recepite dagli emittenti stessi e da *provider* esterni e si rifà a coerenti con i principi e gli obiettivi del presente Regolamento. L'inclusione di tali titoli è definita dal Comitato di Gestione, su proposta della Direzione Investimenti; nei casi di urgenza, i membri votanti del Comitato di Gestione si riuniscono in modalità telematica.

In aggiunta alle caratteristiche descritte per i prodotti ex art.8, i prodotti ex art. 9 del Regolamento SFDR:

- hanno come obiettivo dichiarato un impatto positivo dell'investimento sull'ambiente o sulla società;

---

<sup>2</sup> "Tobacco companies that manufacture tobacco products, such as cigars, blunts, cigarettes, e-cigarettes, inhalers, beedis, kreteks, smokeless tobacco, snuff, snus, dissolvable and chewing tobacco. This also includes companies that grow or process raw tobacco leaves" (fonte MSCI).

<sup>3</sup> Hard coal: all energy products from anthracite, coking Coal and other Bituminous Coal.

CODICE DOCUMENTO	VERSIONE	DATA DI APPROVAZIONE	STATO DEL DOCUMENTO	
REG021	1.0	28/06/2021	Approvato	6 di 8

- prevedono la pubblicazione di un’informativa sulle modalità con le quali tale obiettivo sarà raggiunto, oltre che sui metodi utilizzati per quantificare l’impatto e le ricadute complessive (cd. indicatori di sostenibilità);
- soddisfano il principio del “*do not significantly harm*” in relazione a ciascuno dei sei obiettivi ambientali della tassonomia dell’UE<sup>4</sup>

## 6 METODOLOGIE PER L’IDENTIFICAZIONE DELL’UNIVERSO INVESTIBILE

Il processo di integrazione dei principi ESG nel processo di investimento di Symphonia SGR si basa sui prodotti e sui servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche, *rating* e analisi approfondite sugli approcci e sulle pratiche di numerose società in tutto il mondo in relazione a tematiche ESG. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici basati sulla ricerca e analisi.

Per gli emittenti societari, MSCI ESG Research calcola i punteggi ESG concentrandosi sui rischi e sui fattori ambientali, sociali e di *governance* più pertinenti di ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in relazione a ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamento climatico, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità sui prodotti, opposizione degli *stakeholder*, opportunità sociali;
- *Governance*: *corporate governance*, comportamento delle imprese.

Per la valutazione degli emittenti governativi, la SGR si avvale di *database* fornite da *provider* differenti da MSCI, ed in particolare:

- “Freedom in the World report”, pubblicato da Freedom House;
- “World Bank Control of Corruption”, “World Bank Voice and Accountability” e “World Bank Rule of Law”, pubblicati dalla World Bank;
- “Call to Action list”, pubblicato dalla Financial Action Task Force.

Per l’individuazione dei *bond* inclusi nella strategia di investimento, anche laddove gli emittenti di tali strumenti non siano dotati di un *rating* ESG MSCI (*green bond*, *social bond*, *sustainability bond*), la SGR fa riferimento alle definizioni di tali strumenti fornite dall’International Capital Market Association (ICMA).

Infine, per la valutazione di titoli di emittenti non dotati di *rating* ESG MSCI, la SGR fa riferimento ai dati e alle informazioni recepite dagli emittenti stessi e da *provider* esterni ed utilizza criteri di valutazione coerenti con i principi e gli obiettivi del presente Regolamento.

<sup>4</sup> Ai sensi dell’art. 9 del Regolamento UE 2020/852 (Regolamento Tassonomia) si tratta, in particolare, di:

1. mitigazione dei cambiamenti climatici;
2. adattamento ai cambiamenti climatici;
3. uso sostenibile e la protezione delle acque e delle risorse marine;
4. transizione verso un’economia circolare;
5. prevenzione e la riduzione dell’inquinamento;
6. protezione e il ripristino della biodiversità e degli ecosistemi.

CODICE DOCUMENTO	VERSIONE	DATA DI APPROVAZIONE	STATO DEL DOCUMENTO	
REG021	1.0	28/06/2021	Approvato	7 di 8



## 7 DISPOSIZIONI FINALI

---

Il presente Regolamento è comunicato a tutto il personale di Symphonia SGR e reso accessibile con le modalità previste dal Regolamento SFDR.

CODICE DOCUMENTO	VERSIONE	DATA DI APPROVAZIONE	STATO DEL DOCUMENTO	
REG021	1.0	28/06/2021	Approvato	8 di 8