

APPLICAZIONE DEI
PRINCIPI AMBIENTALI,
SOCIALI E DI GOVERNO
SOCIETARIO
REGOLAMENTO



DATI E CARATTERISTICHE

Codice	Data versione	Versione
REG021-I-SYM	21.03.2023	2.0
Perimetro di applicazione	Symphonia SGR	
Allegati	N.A.	

PROCESSO AUTORIZZATIVO

Azione	Data	Responsabile
Proposta	14.02.2023	Ufficio Compliance
Conformità con l'impianto organizzativo	15.02.2023	Direzione Operations
Conformità alla normativa	10.03.2023	Ufficio Compliance
Approvazione	21.03.2023	Consiglio di Amministrazione
Pubblicazione	22.03.2023	Servizio Organizzazione e ICT

STORICO VERSIONI

Numero versione	Data	Sintesi modifiche
2.0	21.03.2023	Revisione del documento e aggiornamento dell'operatività delle funzioni coinvolte.

INDICE DEL DOCUMENTO

GLOSSARIO DEI TERMINI E DEGLI ACRONIMI

1. ASPETTI GENERALI	5
1.1. OBIETTIVO DEL DOCUMENTO	5
1.2. FONTI NORMATIVE	5
2. PRINCIPI E VALORI	6
3. GOVERNANCE	7
3.1. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	7
3.2. COMITATO DI GESTIONE	7
3.3. DIREZIONE INVESTIMENTI	8
3.4. FUNZIONE RISK MANAGEMENT	8
3.5. UFFICIO COMPLIANCE	8
4. AMBITO DI APPLICAZIONE	9
5. DISPOSIZIONI ESG	10
6. METODOLOGIE PER L'IDENTIFICAZIONE DELL'UNIVERSO INVESTIBILE	13

GLOSSARIO DEI TERMINI E DEGLI ACRONIMI

Termine	Definizione
Banca o Capogruppo	Banca Investis S.p.A.
CDA	Consiglio di Amministrazione
ESG	Environmental, Social and Governance
Gruppo	Gruppo Banca Investis
Limited Tracking Error	Strategie che replicano il benchmark di riferimento
ManCo	Management Company
OICVM	Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari
Regolamento	Documento di Gruppo in materia di ESG
Regolamento SFDR	Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari c.d. <i>Sustainable Finance Disclosure Regulation</i>
Symphonia o SGR	Symphonia SGR S.p.A.

1. ASPETTI GENERALI

1.1. OBIETTIVO DEL DOCUMENTO

Il presente regolamento contiene i presidi di governance del processo di investimento adottati da Symphonia relativi specificamente all'integrazione dei rischi di sostenibilità nel processo di investimento della SGR ai sensi del Regolamento SFDR e della correlata disciplina di attuazione, nell'ambito dei principi definiti dalla Capogruppo.

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

1.2. FONTI NORMATIVE

Di seguito le fonti normative esterne rilevanti ai fini del Regolamento:

- Regolamento UE 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari.

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

3.2. COMITATO DI GESTIONE

Al Comitato di Gestione sono attribuiti i compiti di recepire e attuare le strategie individuate dal CDA, e di supervisionare l'operato della struttura di gestione.

Il Comitato di Gestione può eventualmente confrontarsi con il Comitato ESG, a cui è stata attribuita, come da Regolamento Comitati Manageriali tempo per tempo vigente, una funzione di supporto all'Alta Direzione in merito alle possibili modalità di integrazione degli obiettivi di finanza sostenibile e, in particolare, dei fattori ambientali, sociali e di governance nei processi di decisione aziendale della Banca e del Gruppo. Il Comitato ESG si occupa, altresì, di valutare e analizzare – anche ai fini di una loro eventuale implementazione in ambito aziendale, se ritenuto necessario e/o opportuno – le normative ESG e la loro evoluzione.

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

- analisi di nuovi sviluppi normativi, con il supporto dell'Ufficio Compliance;
- proposta dei criteri di integrazione ed esclusione da sottoporre all'approvazione del CDA;
- definizione delle liste di esclusione, sulla base dei criteri approvati dal CDA;
- analisi del profilo ESG degli emittenti;
- 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).

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

La Funzione Risk Management effettua il monitoraggio, con cadenza almeno trimestrale, sul rispetto dei limiti sugli OICVM lussemburghesi per i quali Symphonia è gestore delegato. I controlli giornalieri di primo livello sono assicurati dalla ManCo.

Per gli OICVM italiani, essendo Symphonia gestore diretto, la Funzione Risk Management effettua controlli con periodicità almeno trimestrale sul rispetto dei limiti.

Inoltre, la Funzione Risk Management relaziona con cadenza almeno trimestrale, tramite apposito report, il Comitato sui controlli effettuati in materia ESG.

3.5. UFFICIO COMPLIANCE

L'Ufficio Compliance fornisce supporto consultivo al Comitato di Gestione e, se necessario, al CDA; 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.

4. AMBITO DI APPLICAZIONE

Il Regolamento SFDR distingue i prodotti sostenibili in:

- 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 sostenibili¹, ai sensi dell'art. 9 del Regolamento SFDR.

Il presente Regolamento si applica al processo di investimento relativo agli OICVM 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.

¹ 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.

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 OICVM gestiti, uno **screening negativo** (cd. approccio black list). Il primo livello di analisi viene svolto direttamente da parte del Servizio Asset Management che prima di effettuare l'investimento, verifica che il singolo titolo non ricada nella lista di esclusione, ossia che il titolo sia relativo a:

- 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, rivisto almeno con cadenza annuale e, comunque, ogni 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 tabacco²;
- emittenti operanti nel settore della generazione di energia dal carbon fossile (*hard coal*³), 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.

² 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).

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

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; previo parere della Funzione Risk Management, 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;
- 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'UE⁴.

Qualora i risultati di tali valutazioni del rischio evidenzino che lo strumento finanziario non rispetta i requisiti di esclusione ovvero di inclusione di cui sopra, il Servizio Asset Management non investe nello stesso titolo.

Laddove i dati per la verifica dei requisiti di cui sopra non siano disponibili sulla piattaforma di MSCI ESG *Research* sopra richiamata, il Servizio Asset Management valuta il titolo sulla base di informazioni reperibili pubblicamente, quali ad esempio i bilanci della società e i siti web. In esito a tale valutazione, qualora il Ser-

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

- mitigazione dei cambiamenti climatici;
- adattamento ai cambiamenti climatici;
- uso sostenibile e la protezione delle acque e delle risorse marine;
- transizione verso un'economia circolare;
- prevenzione e la riduzione dell'inquinamento;
- protezione e il ripristino della biodiversità e degli ecosistemi.

vizio Asset Management ritenga che il titolo in questione rispetti i criteri di esclusione e di inclusione applicabili, indirizza una proposta motivata, allegando le risultanze documentali, alla Funzione, che valuta la rispondenza del titolo agli stessi criteri. Il Servizio Asset Management, sentito il parere della Funzione, opera in accordo con i limiti all'investimento tempo per tempo vigenti anche alla luce dei criteri ESG.

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 principali rischi e sui seguenti fattori più pertinenti di ciascun settore:

- 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.

Prima di intraprendere qualsiasi investimento, il Servizio Asset Management conduce una *due diligence* che ritiene ragionevole e appropriata in base ai fatti e alle circostanze applicabili a ciascun investimento, basandosi sulle risorse a sua disposizione.

Per la valutazione degli emittenti governativi, la SGR si avvale di database fornite da provider differenti da MSCI, quali a titolo esemplificativo ma non esaustivo:

- “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.