

REPORT DI  
**IMPATTO**

I risultati ambientali, sociali  
e di governance

EDIZIONE  
2021



**etica** SGR  
Investimenti responsabili



Il Report di Impatto prende come riferimento i **17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile** (Sustainable Development Goals, SDGs), definiti nell'Agenda 2030 per lo Sviluppo Sostenibile\*. In particolare, ad ogni indicatore di impatto e ad ogni tema di dialogo, sono stati associati target\*\* legati agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDGs), selezionati tra i 169 definiti dalle Nazioni Unite.



Molti degli indicatori selezionati fanno riferimento alle aree tematiche individuate per la rendicontazione dei c.d. principali impatti avversi delle scelte di investimento su fattori di sostenibilità, definiti dagli standard tecnici di regolamentazione (Regulatory Technical Standard - RTS), standard relativi al contenuto, alle metodologie e alla presentazione dell'informativa prevista dal **Regolamento Sustainable Finance Disclosure (SFDR) dell'Unione Europea**.

A titolo di esempio, l'indicatore "Emissioni di gas serra dirette e indirette (scope 1 e scope 2) in tonnellate di CO<sub>2</sub> equivalente" rientra tra gli ambiti obbligatori della sezione "Climate and other environment-related indicators"; l'indicatore "Società con una presenza femminile in CdA del 20% o maggiore", rientra invece tra gli ambiti obbligatori della sezione "Social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters".

\* The Sustainable Development Agenda

\*\* 169 target legati agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile

<b>2</b>	<b>Il Report di impatto</b>
<b>3</b>	<b>Chi siamo</b>
<b>3</b>	<b>Che cosa facciamo</b>
<b>4</b>	<b>Come calcoliamo l'impatto</b> L'impatto della selezione L'impatto del dialogo
<b>5</b>	<b>Highlights</b>
<b>6</b>	<b>L'impatto ambientale</b>
<b>10</b>	<b>L'impatto sociale</b>
<b>12</b>	<b>L'impatto di governance</b>
<b>16</b>	<b>L'impatto ESG</b>
<b>18</b>	<b>Metodologia</b> Calcolo per "L'impatto della selezione" Calcolo per "L'impatto del dialogo"

# IL REPORT DI IMPATTO

Il Report di impatto è il documento annuale che misura i **risultati di impatto ambientale, sociale** e di **governance** degli investimenti dei nostri fondi.

**Come?** Misurando l'impatto dell'attività di **selezione dei titoli** (rispetto al mercato di riferimento o benchmark<sup>1</sup>) e **dell'attività di engagement**, realizzata attraverso il dialogo con gli organi sociali delle imprese in cui investono i fondi comuni gestiti da Etica Sgr.

Per approfondimenti:

[www.eticasgr.com/report-impatto](http://www.eticasgr.com/report-impatto)

Il calcolo dell'impatto viene declinato nei seguenti **tre ambiti**:



<sup>1</sup> MSCI World Net Total Return (in euro)

## CHI SIAMO

**Etica Sgr è la società di gestione del risparmio del Gruppo Banca Etica. Nasce nel 2000 con un approccio 100% improntato alla finanza etica e con la convinzione che analizzare gli emittenti (imprese e Stati) da un punto di ESG** (dall'inglese environmental, social and governance: ambientale, sociale e di buon governo aziendale) **offra un impatto positivo in termini finanziari.** Etica Sgr dialoga costantemente con il management delle società in cui investono i fondi, esercitando inoltre i diritti di voto nelle assemblee degli azionisti, al fine di sollecitare le imprese ad una condotta più responsabile accompagnandole nel percorso di raggiungimento di questo obiettivo.

La società aderisce ai Principles for Responsible Investment (PRI)<sup>2</sup> delle Nazioni Unite ed è la prima Sgr italiana ad avere assunto un impegno concreto sul tema del cambiamento climatico aderendo al Montréal Carbon Pledge<sup>3</sup> a partire dal 2015.

Per approfondimenti:

[www.eticasgr.com/chi-siamo](http://www.eticasgr.com/chi-siamo)

## CHE COSA FACCIAMO

Proponiamo **fondi comuni di investimento sostenibili**<sup>4</sup>. Il nostro approccio etico si basa su due attività principali realizzate dal nostro Team Analisi e Ricerca, composto da analisti esperti in tematiche 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

Per approfondimenti:

[www.eticasgr.com/selezione](http://www.eticasgr.com/selezione)

### ...DOPO L'INVESTIMENTO

## Engagement

### Indirizzare gli emittenti

verso pratiche più **sostenibili** e **responsabili**.



Dialogo di lungo periodo

Voto in assemblea

Per approfondimenti:

[www.eticasgr.com/engagement](http://www.eticasgr.com/engagement)

<sup>2</sup> Principles for Responsible Investments

<sup>3</sup> Montréal Carbon Pledge

<sup>4</sup> Per maggiori info si rimanda alla pagina [Informativa sulla sostenibilità \(Regolamento UE 2019/2088\)](#)

# COME CALCOLIAMO L'IMPATTO



## L'impatto della selezione

L'impatto dell'attività di selezione dei titoli è calcolato come delta tra la percentuale di società che soddisfano un determinato criterio negli investimenti di Etica Sgr (a) e la stessa percentuale per il Benchmark (b), ovvero:

$$\text{delta} = (a-b)/b \text{ moltiplicato per } 100$$

**Esempio:**

<b>Società che sviluppano iniziative per la tutela della biodiversità</b>	 <b>42%</b>
Benchmark	35%
L'impatto è pari a	+20%
ovvero	$(42-35)/35$ moltiplicato per 100



## L'impatto del dialogo

L'impatto dell'attività di dialogo con gli emittenti è calcolato prendendo in considerazione le valutazioni assegnate alle risposte delle aziende coinvolte in fase dialogo con Etica Sgr.

**Esempio:**

**“La società ha definito obiettivi per la riduzione delle emissioni di gas climalteranti approvati dalla Science Based Targets initiative?”.**

Se la risposta da parte della società risulta **“parzialmente soddisfacente”** secondo le valutazioni di Etica Sgr, a tale risposta è associato un **punteggio pari a 3** (su una scala da 0 a 5).

# HIGHLIGHTS



## Ambiente

**+119%**

le società\* che hanno definito obiettivi allineati all'accordo di Parigi (Science-Based Targets)<sup>5</sup>

**+24%**

le società che si impegnano pubblicamente a ridurre l'utilizzo di acqua e aumentare l'efficienza idrica dei processi

**+20%**

le società che sviluppano iniziative per la tutela della biodiversità

**251**

indicazioni avanzate da Etica Sgr alle aziende



**28%**

risposte soddisfacenti<sup>6</sup>



## Sociale

**+20%**

le società che adottano politiche formali per prevenire il lavoro minorile al proprio interno

**+13%**

le società che sviluppano iniziative per ridurre il rischio sociale della catena di fornitura

**+9%**

le società che adottano politiche formali sul rispetto dei diritti umani dei propri interlocutori

**314**

indicazioni avanzate da Etica Sgr alle aziende



**44%**

risposte soddisfacenti



## Governance

**+29%**

le società con un comitato responsabile di tematiche di sostenibilità

**+18%**

le società con una presenza femminile in ruoli dirigenziali del 20% o maggiore

**114**

indicazioni avanzate da Etica Sgr alle aziende



**36%**

risposte soddisfacenti

\* Con il termine "società" si intendono le imprese presenti nei portafogli dei fondi gestiti da Etica Sgr. Totale richieste avanzate: **694**, di cui **15 non classificate in ambiti E, S o G**.

<sup>5</sup> L'iniziativa [Science-Based-Targets](#) promuove la definizione di obiettivi di riduzione delle emissioni basati su evidenze scientifiche come mezzo per aumentare il vantaggio competitivo delle aziende nella transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio.

<sup>6</sup> Le % di risposte soddisfacenti sono calcolate sul totale di richieste che hanno ricevuto un riscontro.

## Il cambiamento climatico

Il Pianeta sta affrontando sfide ambientali senza precedenti e, tra queste, il **cambiamento climatico** riveste senza dubbio un ruolo dominante. In questo scenario il settore privato gioca un ruolo chiave nell'elaborazione di soluzioni innovative e concrete **verso la transizione a un modello economico a basse emissioni di gas climalteranti**.

Etica Sgr è da sempre in prima linea sul tema e, in qualità di investitore responsabile, analizza dati e informazioni ESG delle aziende per comprenderne l'impegno nel processo di **riduzione delle emissioni** e nell'onorare gli **obiettivi definiti dall'accordo di Parigi del 2015** sul clima, al fine di valutare il livello di esposizione ai rischi legati a fattori ambientali o la tipologia e l'intensità degli impatti delle attività aziendali sull'ambiente.

Campagne internazionali di Etica Sgr sul tema: Science Based Targets, Transizione giusta e Ripresa economica sostenibile.

Per approfondimenti:

[Science Based Targets](#)

Per approfondimenti:

[Transizione giusta](#)

Per approfondimenti:

[Ripresa economica sostenibile](#)

Il cambiamento climatico è la sfida ambientale del Pianeta



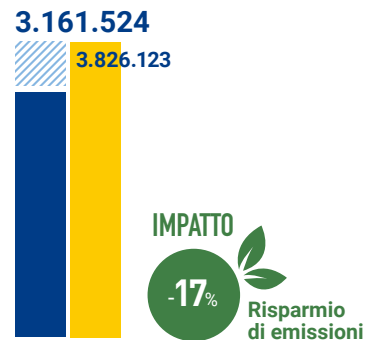
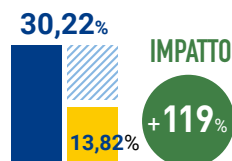
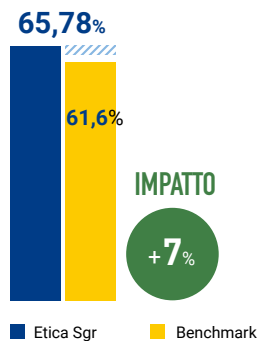


## L'impatto della selezione

Società che rendicontano su iniziative per ridurre le proprie emissioni di gas serra

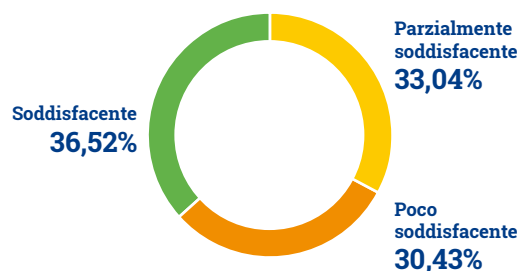
Società che hanno definito obiettivi allineati all'accordo di Parigi (Science-Based Targets)

Emissioni di gas serra medie, dirette e indirette (scope 1 e scope 2) in tonnellate di CO<sub>2</sub> equivalente<sup>7</sup>



Target 13.2

## L'impatto del dialogo



Il dialogo di Etica Sgr nell'ambito "Cambiamento climatico" si è concentrato sui temi dell'adattamento e della mitigazione, ed è stato integrato con riferimenti alle raccomandazioni della Task Force on Climate-related Financial Disclosure (TCFD).

**96,5%** il tasso di risposta<sup>8</sup> alle domande poste da Etica Sgr al management delle aziende nell'attività di dialogo

### Un caso aziendale

Infineon Technologies AG

Società tedesca **operante nel settore dei semiconduttori a livello globale, è un esempio positivo di gestione delle emissioni di gas serra.** Nel febbraio 2020, la società ha fissato un target di neutralità carbonica per azzerare le emissioni di gas a effetto serra dirette e indirette (Scope 1 e Scope 2) entro il 2030, allineandosi agli obiettivi dell'accordo di Parigi. **Come obiettivo intermedio la società si è prefissata di ottenere entro il 2025 una riduzione del 70% della CO<sub>2</sub> emessa rispetto al 2019.** L'82% delle emissioni dirette della società è ad oggi causato dall'utilizzo di gas serra di tipo PFC (perfluorocarburi) che risultano fondamentali per il processo produttivo dei semiconduttori. Ad oggi non è possibile eliminare al 100% questi gas ma l'azienda sta sviluppando metodi produttivi più efficienti, che consistono principalmente in nuovi schemi per l'abbattimento dei gas di scarico e l'utilizzo di gas alternativi. La riduzione delle emissioni di tipo Scope 2, ovvero quelle causate dall'energia acquistata dalla società, è perseguita riciclando l'energia già utilizzata e attraverso l'investimento in sistemi di cogenerazione all'interno degli impianti, in grado di produrre contemporaneamente energia elettrica e termica in maniera più efficiente.

<sup>7</sup> Tonnellate di emissioni di CO<sub>2</sub>e generate in media dalle società in portafoglio per milione di euro di fatturato. Il dato esprime la carbon footprint degli investimenti azionari di Etica Sgr, calcolata in base alla media della carbon intensity ponderata per l'esposizione in portafoglio di ciascuna azienda. La carbon intensity è calcolata per ogni azienda come rapporto tra emissioni generate (Scope 1+ Scope 2) e ricavi, e corrisponde al livello medio di emissioni che un'azienda rilascia per produrre un determinato valore di beni o servizi. Il dato di impatto negativo esprime un risparmio di emissioni pari al 17,37%.

<sup>8</sup> Il calcolo del tasso di risposta è basato sulle domande poste direttamente da Etica Sgr, escludendo il dialogo effettuato nell'ambito di iniziative di dialogo collaborativo, ovvero il dialogo promosso insieme ad altri investitori in network internazionali.

## Gestione delle risorse e degli impatti ambientali

In occasione della Giornata Mondiale dell'Ambiente nel 2021 è stato lanciato ufficialmente il **decennio delle Nazioni Unite per il ripristino dell'ecosistema**<sup>9</sup>. L'obiettivo è fermare i danni inflitti agli ecosistemi del Pianeta e preservare la moltitudine di benefici che la biodiversità e la conservazione della natura offrono alla nostra specie. Un ruolo centrale nella tutela ambientale è quello dell'**acqua**: oceani, laghi, mari e fiumi rappresentano un patrimonio straordinario per la **biodiversità**. La minaccia dell'inquinamento, segnatamente da **plastica**, rappresenta oggi un problema sempre più urgente per il nostro Pianeta. Nell'ambito della propria metodologia di analisi, Etica Sgr è dotata di specifici criteri legati alla gestione delle risorse ambientali e dei loro impatti. Siamo inoltre orientati a dialogare su questi temi, richiamando l'attenzione delle aziende sulle politiche di gestione di aspetti legati alla gestione della risorsa idrica, alla biodiversità, alla tutela degli ecosistemi.

Campagne internazionali di Etica Sgr sul tema: New Plastics Economy Global Commitment, Finance for Biodiversity Pledge.

Per approfondimenti:

[New Plastics Economy  
Global Commitment](#)

Per approfondimenti:

[Finance for  
Biodiversity Pledge](#)

L'acqua è un patrimonio straordinario per la biodiversità e gli ecosistemi del Pianeta

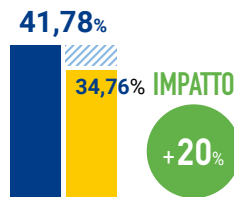
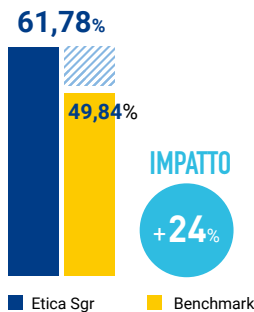


<sup>9</sup> Il decennio delle Nazioni Unite per il ripristino dell'ecosistema

## L'impatto della selezione

Società che si impegnano pubblicamente a ridurre l'utilizzo di acqua e aumentare l'efficienza idrica dei processi produttivi

Società che sviluppano iniziative per la tutela della biodiversità

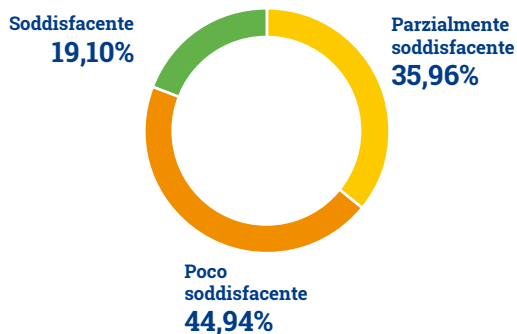


Target 6.4



Target 15.5

## L'impatto del dialogo



Il dialogo di Etica Sgr sull'ambito "gestione delle risorse e impatti ambientali" si è concentrato in particolare sui seguenti temi:

- agricoltura sostenibile
- gestione sostenibile dell'acqua, integrando richieste sulla gestione dei rischi idrici
- deforestazione

**97,2%** Il tasso di risposta alle domande poste da Etica Sgr al management delle aziende nell'attività di dialogo

### Un caso aziendale

Smurfit Kappa Group Ltd

**Società irlandese operante nel settore della produzione di imballaggi di cartone a livello globale, si distingue per la promozione della gestione sostenibile delle foreste.** La società si è impegnata a comprare e produrre fibre solo da fornitori certificati secondo standard internazionali, quali Forest Stewardship Council (FSC), Programme for the Endorsement of Forest Certification schemes (PEFC) o Sustainable Forest Initiative (SFI). Nel 2020, il 100% del materiale grezzo utilizzato dalla società è stato ottenuto da foreste sostenibili e rinnovabili (25%) o da materiale riciclato (75%).

**La società si era inoltre impegnata a certificare secondo gli standard FSC, PEFC o SFI almeno il 95% del proprio venduto e a certificare tutti i siti produttivi.**

Anche questo obiettivo è stato raggiunto nel 2020, con tutte le cartiere certificate FSC.

## Diritti umani e dignità del lavoro

Altissima attenzione ai **diritti umani delle categorie più vulnerabili** (donne, persone LGBTQI+, bambini, popolazioni indigene, rifugiati e migranti), oltre al diritto alla pace, allo sviluppo e all'assistenza umanitaria. Nel 2020 la pandemia ha posto l'umanità di fronte a una **crisi sanitaria, economica e sociale** senza precedenti, che ha causato un aumento delle **disuguaglianze** e ha favorito la **frammentazione sociale**<sup>10</sup>.

Etica Sgr ha posto molta attenzione ai temi correlati all'emergenza Covid-19, con particolare attenzione al rispetto dei diritti umani fondamentali, ai divari che si sono venuti a creare e agli impatti sulla salute. Per esempio, con le aziende del settore farmaceutico in relazione alla condivisione di dati e brevetti per favorire l'**accesso ai vaccini** anche nei Paesi in via di sviluppo, oppure con il settore dell'abbigliamento in relazione alla priorità da dare in ambito di **sicurezza sul lavoro**.

Campagne internazionali di Etica Sgr sul tema: no al razzismo, accesso ai farmaci per tutti, risposta al Covid-19 per mitigare i rischi finanziari e economici.

Per approfondimenti:

[No al razzismo](#)

Per approfondimenti:

[Accesso ai farmaci per tutti](#)

Per approfondimenti:

[Risposta al Covid-19 per mitigare i rischi finanziari e economici](#)

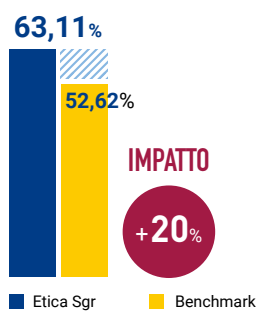
Attenzione ai diritti umani e grande impegno per mitigare le disuguaglianze e la frammentazione sociale



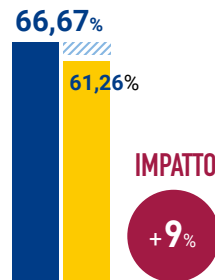
<sup>10</sup> The Global Risks Report 2021

## L'impatto della selezione

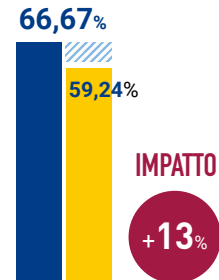
Società che adottano politiche formali per prevenire il lavoro minorile al proprio interno



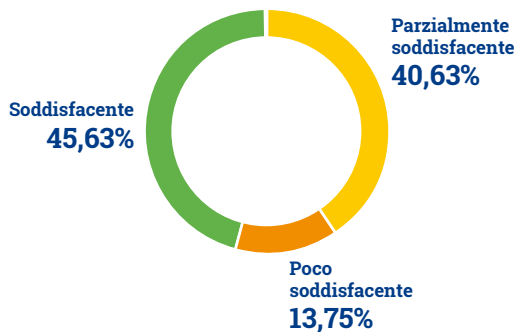
Società che adottano politiche formali sul rispetto dei diritti umani dei propri interlocutori



Società che sviluppano iniziative per ridurre il rischio sociale della catena di fornitura



## L'impatto del dialogo



Il dialogo di Etica Sgr riguardo l'ambito "Diritti umani e dignità del lavoro" si è concentrato in particolare sui seguenti temi:

- diritti umani lungo la catena di fornitura
- dignità del lavoro
- accesso ai farmaci
- gestione delle controversie sociali

**87,4%** Il tasso di risposta alle domande poste da Etica Sgr al management delle aziende nell'attività di dialogo

### Un caso aziendale

#### Deutsche Telekom AG

Società tedesca operante nel settore delle telecomunicazioni in Germania e nell'Est Europa, è fortemente impegnata ad affrontare il tema dei diritti umani e della diversità<sup>11</sup>.

**La società ha pubblicato un Codice sui Diritti Umani e ha adottato una serie di politiche volte a descrivere i processi**, le verifiche implementate e le responsabilità dedicate all'integrazione del tema nell'operatività aziendale. La società effettua un'indagine di materialità specifica sui diritti umani e pubblica i risultati della verifica su come il tema sia trattato lungo tutta la catena di valore, coinvolgendo anche fornitori e clienti. **La società rispetta** diversi trattati e linee guida sul tema, ad esempio l'**International Bill of Human Rights**, l'**ILO's Core Labour Rights**, le **OECD Guidelines for Multinational Enterprises** e i dieci principi del **Global Compact delle Nazioni Unite**. La società ha inoltre aderito al **network United Nations' global LGBT+** e adotta i relativi principi di condotta per le imprese, volti a **combattere la discriminazione nei confronti di persone omosessuali, bisessuali, transgender e intersex**.

<sup>11</sup> Diversità e inclusione, promuoverle fa bene alle imprese

## Parità di genere e composizione del CdA

Il tema della **parità di genere** non è più rimandabile: occorre **porre fine alla violenza di genere**, combattere gli stereotipi sessisti, **colmare il divario di genere** nel mercato del lavoro, raggiungere la parità nella partecipazione ai diversi settori economici e nella politica, affrontare il problema del divario retributivo e pensionistico. Gli investitori responsabili stimolano le aziende nelle quali investono i fondi ad adottare prassi e politiche di parità di genere.

Per un investitore responsabile riveste molto interesse il ruolo del Consiglio di Amministrazione.

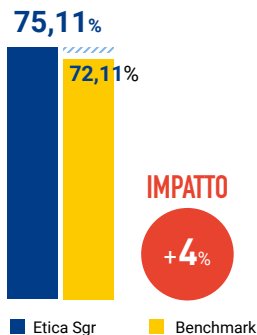
Un buon governo aziendale richiede la capacità di dotarsi di una guida competente, che valorizzi la diversità e sia capace di impostare una **strategia sostenibile di lungo periodo**. È importante anche l'impegno a minimizzare i **conflitti di interesse** e massimizzare la **crescita aziendale nel tempo**, attraverso amministratori indipendenti.

Occorre valorizzare la diversità e impostare una strategia sostenibile di lungo periodo

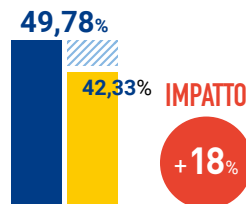


## L'impatto della selezione

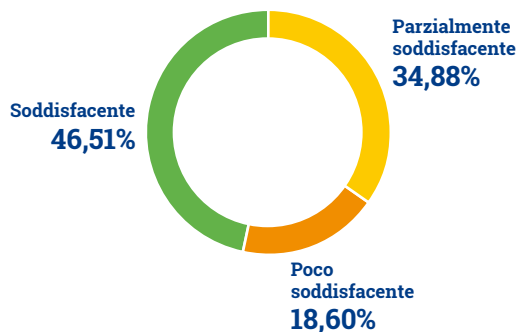
Società con una presenza femminile in CdA del 20% o maggiore



Società con presenza femminile in ruoli dirigenziali del 20% o maggiore



## L'impatto del dialogo



Il dialogo di Etica Sgr riguardo l'ambito "Parità di genere e composizione del CdA" si è concentrato in particolare sui seguenti temi:

- attenzione alla sostenibilità da parte del CdA
- diversità di genere del CdA
- composizione del CdA

**96,9%** Il tasso di risposta alle domande poste da Etica Sgr al management delle aziende nell'attività di dialogo

### Un caso aziendale

CRH plc

Società irlandese che produce una vasta gamma di prodotti per il settore edilizio a livello globale, **rappresenta un'eccellenza in termini di policy e di processi implementati per garantire elevati standard di governance e sostenibilità** del proprio Consiglio d'Amministrazione (CdA). Gli amministratori sono per il **42% di genere femminile** e **l'83% sono consiglieri indipendenti**. La composizione del CdA viene rivista annualmente e i membri sono scelti in modo da garantire la presenza di varie competenze e esperienze idonee a perseguire la strategia aziendale. Le policy interne forniscono inoltre precise indicazioni per la formazione dei nuovi membri. Il processo di rinnovo è supportato da una valutazione esterna ogni tre anni. Il **CdA si è dotato di diversi comitati endoconsiliari per focalizzare le proprie responsabilità**, per esempio: acquisizioni, investimenti, audit, nomine, remunerazioni, sicurezza sul posto di lavoro, ambiente e responsabilità sociale. Durante la crisi globale da Covid19, il CdA, tramite periodiche riunioni da remoto, ha rivisto la strategia societaria, ha monitorato la salute e la sicurezza dei lavoratori e ha analizzato l'impatto della crisi sui propri clienti e fornitori.

## Accountability, trasparenza e remunerazioni

L'investitore responsabile orienta gli investimenti dei propri fondi verso aziende con una chiara **accountability** e che si impegnano a spiegare responsabilità, identità, strategie in atto e il proprio valore nel tempo. In questo senso è fondamentale la rendicontazione delle attività economiche accanto a quelle ambientali e sociali rilevanti, sempre con **approccio trasparente** nei confronti dei propri stakeholder e l'adozione di politiche fiscali responsabili in linea con la normativa vigente.

Una strategia di governance vincente, con un grande impatto positivo nel lungo periodo, riesce a conciliare la crescita economica con una corretta distribuzione delle risorse, ovvero **remunerare in modo adeguato** tutti i portatori di interesse.

Campagne internazionali di Etica Sgr sul tema: Trasparenza fiscale delle società.

Per approfondimenti:

[Trasparenza fiscale delle società](#)

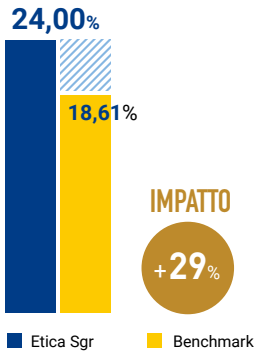
**Necessario conciliare crescita economica e una corretta distribuzione delle risorse per tutti i portatori di interesse**





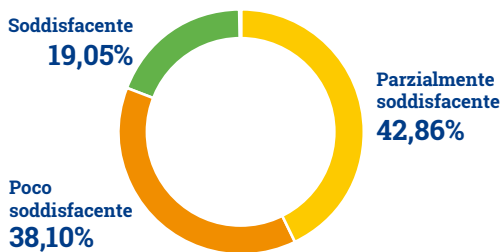
## L'impatto della selezione

Società con un comitato responsabile di tematiche di sostenibilità



Target 12.2

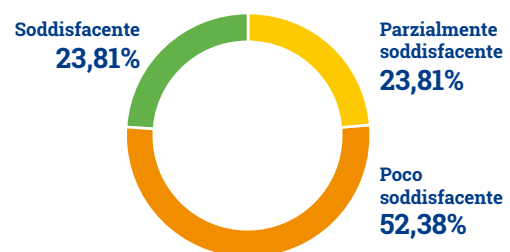
## L'impatto del dialogo



Il dialogo di Etica Sgr riguardo l'ambito "Accountability e trasparenza" si è concentrato principalmente sui seguenti temi:

- trasparenza e responsabilità fiscale
- indipendenza della società di revisione
- politiche fiscali
- trasparenza su informazioni non finanziarie

**77,8%** Il tasso di risposta alle domande poste da Etica Sgr al management delle aziende nell'attività di dialogo



Il dialogo di Etica Sgr riguardo l'ambito "Remunerazione" si è concentrato sulla valutazione dei piani di remunerazione variabile legata a obiettivi ESG e sul gender pay gap.

**80,8%** Il tasso di risposta alle domande poste da Etica Sgr al management delle aziende nell'attività di dialogo

### Un caso aziendale Signify NV

Società olandese leader mondiale nel settore dell'illuminazione, **si distingue per la politica di remunerazione**. Il compenso totale dei dirigenti è calcolato in base a un indice realizzato comparando aziende simili dei Paesi Bassi e del resto d'Europa. Inoltre, dal 2020, **la remunerazione variabile di lungo periodo del top management è legata a indicatori di sostenibilità**, annualmente rendicontati. Per il 2020 gli indicatori quantitativi erano cinque: numero di lampade a basso consumo energetico vendute, impronta di carbonio, rifiuti in discarica, tasso di infortuni sul lavoro e percentuale di fornitori valutati positivamente da un punto di vista ESG. **Tutti gli obiettivi sono stati raggiunti e superati: la società ha venduto quasi 3 miliardi di lampade a basso consumo** (l'84% dei suoi ricavi), **ha ottenuto la neutralità carbonica, ha azzerato i rifiuti in discarica, ha valutato positivamente il 99% dei suoi fornitori** e ha ridotto notevolmente il tasso di infortuni.



## Aderenza ai 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile

Tutti siamo chiamati a contribuire allo sforzo di portare il mondo su un **sentiero di sostenibilità**: l'Agenda 2030<sup>12</sup> chiama in causa anche le aziende, le quali devono disegnare processi e strategie coerenti ai 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (Sustainable Development Goals, SDGs)<sup>13</sup> definiti dall'ONU.

Da un recente studio condotto dal Global Compact delle Nazioni Unite insieme ad Accenture<sup>14</sup> su un campione di 1.000 Chief Executive Officers (CEO) nel mondo, emerge che il 99% dei top executives (aziende > \$1 miliardo) ritiene che la sostenibilità aziendale sarà determinante per il futuro successo dell'azienda. Un elemento non secondario se consideriamo che le aziende globali più all'avanguardia possono essere gli attori protagonisti di questo processo di cambiamento per il ruolo di leader nelle proprie filiere e per la capacità di coinvolgere le aziende di piccole dimensioni e, più in generale, la collettività.

Campagne internazionali di Etica Sgr sul tema: Just Transition e Investimenti ESG, troppi oneri e burocrazia.

Per approfondimenti:

[Just Transition e Investimenti ESG](#)

Per approfondimenti:

[Troppi oneri e burocrazia](#)

<sup>12</sup> Agenda 2030

<sup>13</sup> I 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile

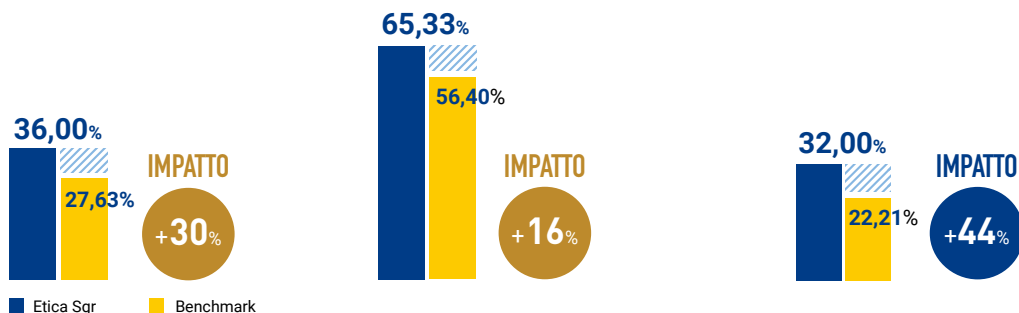
<sup>14</sup> UN Global Compact-Accenture Strategy 2019 CEO Study - The Decade to Deliver: A Call to Business Action

## L'impatto della selezione

Società che hanno aderito a UN Global Compact<sup>15</sup>

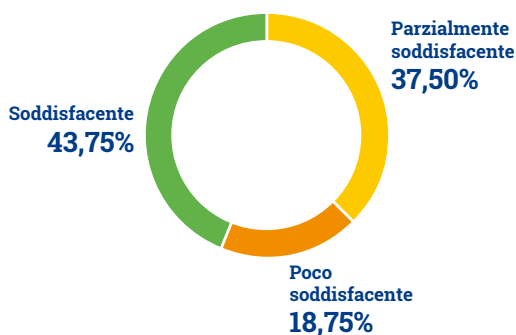
Società che pubblicano linee guida destinate ai fornitori, che includono sezioni dedicate ad aspetti ESG

Società che hanno fissato un target per almeno uno dei 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Target 12.6  
Target 12.7

## L'impatto del dialogo



Il dialogo di Etica Sgr trasversale rispetto alle tematiche ESG e all'aderenza ai 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile si è concentrato principalmente su:

- controversie riguardanti la condotta della società.
- la strategia aziendale legata alla sostenibilità

**88,9%**

Il tasso di risposta alle domande poste da Etica Sgr al management delle aziende nell'attività di dialogo

### Un caso aziendale

Brembo SpA

Società italiana che produce impianti frenanti per il settore automotive a livello globale, **ha lanciato una campagna di adesione e supporto agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile dell'Agenda 2030 dell'ONU**. In linea con le indicazioni dell'"SDG Compass", guida dedicata alle aziende per l'implementazione dell'Agenda 2030, la società **ha lanciato il progetto "We Support SDGs", volto a favorire la conoscenza degli obiettivi, redigendo un documento tradotto in diverse lingue e distribuito a tutti i collaboratori**. Nel 2020, **la società ha approfondito 9 dei 17 obiettivi** collegandoli a dei progetti concreti che sta perseguendo. Ad esempio, nell'impianto di **Apodaca, in Messico**, la società sta **sperimentando un nuovo sistema per il riciclo dell'acqua**, in linea con l'SDG numero 6 intitolato **"Acqua pulita e servizi igienico sanitari"**. Per quanto riguarda l'SDG numero 11 "Città e comunità sostenibili", la società sta sviluppando un nuovo sistema frenante elettrico che diminuirà il consumo di energia richiesto.

<sup>15</sup> [UN Global Compact](#) è un'iniziativa delle Nazioni Unite nata per incoraggiare le aziende di tutto il mondo ad adottare politiche sostenibili e nel rispetto della responsabilità sociale d'impresa, dando poi disclosure dei risultati delle azioni intraprese.

## Calcolo per “L’impatto della selezione”

I risultati presentati in questo documento derivano da un processo di analisi, ricerca e valutazione da parte di Etica Sgr in base a dati forniti da Bloomberg, CDP e Science Based Targets Initiative. In questa edizione, il perimetro di riferimento dell’analisi riguarda l’intero portafoglio azionario e, per la prima volta, anche il portafoglio obbligazionario corporate dei fondi di diritto italiano di Etica Sgr<sup>16</sup> e dei comparti appartenenti alla Sicav<sup>17</sup> di diritto lussemburghese Multilabel Sicav lanciati da Etica Sgr per il mercato internazionale e per gli investitori istituzionali. Gli emittenti in analisi sono confrontati con il Benchmark della parte azionaria dei fondi di diritto italiano di Etica Sgr, ovvero l’indice MSCI World Net Total Return (in euro), quale riferimento di mercato. Le società considerate nell’analisi sia per gli investimenti di Etica Sgr sia per il Benchmark fanno riferimento alla composizione degli stessi al 31 dicembre 2020.

Questa edizione del Report di Impatto riporta altresì i dati di analisi in modo distinto per la Linea Valori Responsabili, il Fondo Etica Impatto Clima, appartenente alla Linea Futuri Responsabili, e i tre comparti della Multilabel Sicav. Complessivamente sono stati considerati oltre 570 indicatori ESG, che Etica Sgr ha associato agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile. Tra questi, sono stati identificati e considerati solo quelli con una soglia di copertura superiore al 65%, sia per le società presenti nel portafoglio dei fondi di Etica Sgr sia per il Benchmark. Come per gli anni precedenti, fanno eccezione l’indicatore relativo alle emissioni di gas serra, per il quale i dati disponibili coprono circa il 60% del benchmark, e quello relativo alla definizione di target di riduzione delle emissioni, i cui dati sono disponibili solo per le società che hanno definito i target o che hanno sottoscritto un impegno in tal senso. La copertura, considerando solo le società che hanno effettivamente definito un target, è essa stessa l’indicatore utilizzato per il calcolo del delta.

Nel presente report è stata pubblicata solo una selezione degli indicatori analizzati, tenendo in considerazione gli ambiti con un elevato livello di materialità indiretta, come definiti dalla Politica di Responsabilità Sociale di Etica Sgr, e quelli definiti come strategici per l’attività di dialogo con le aziende, definiti nella Politica di Engagement di Etica Sgr. Inoltre, gli indicatori riportati per ogni ambito in cui è suddiviso il report sono stati associati a specifici target che fanno riferimento agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite. Molti degli indicatori selezionati fanno riferimento alle aree tematiche individuate per la rendicontazione dei c.d. principali impatti avversi delle scelte di investimento su fattori di sostenibilità, definiti dagli standard tecnici di regolamentazione (Regulatory Technical Standard - RTS), standard relativi al contenuto, alle metodologie e alla presentazione dell’informativa prevista dal Regolamento Sustainable Finance Disclosure (SFDR) dell’Unione Europea.

Ciascun indicatore di impatto è calcolato come delta tra la percentuale di società che soddisfano un determinato criterio negli investimenti di Etica Sgr (a) e la stessa percentuale per il Benchmark (b), ovvero:

**delta = (a-b)/b moltiplicato per 100**

**Esempio.** Società che sviluppano iniziative per la tutela della biodiversità: Etica Sgr = 42%, Benchmark = 35%. L’impatto è pari a +20%, ovvero (42-35)/35 moltiplicato per 100.

<sup>16</sup> Fondi appartenenti alla Linea Valori Responsabili e alla Linea Futuri Responsabili (ad oggi il solo fondo Etica Impatto Clima).

<sup>17</sup> I tre comparti di diritto lussemburghese fanno parte della Multilabel Sicav, società d’investimento di diritto lussemburghese costituita da Gam (Luxembourg), una delle principali società in Europa specializzata nel fornire servizi di private labelling (prodotti a marchio). GAM (Luxembourg) S.A. è management company e agente domiciliare della MULTILABEL SICAV mentre Etica Sgr è l’investment manager e global distributor dei tre comparti. I comparti, lanciati a fine 2019, tendono a replicare alcune delle consolidate strategie della gamma italiana di Etica Sgr; sono registrati in Lussemburgo, Svizzera, Spagna e Italia (per l’Italia limitatamente alla clientela istituzionale).

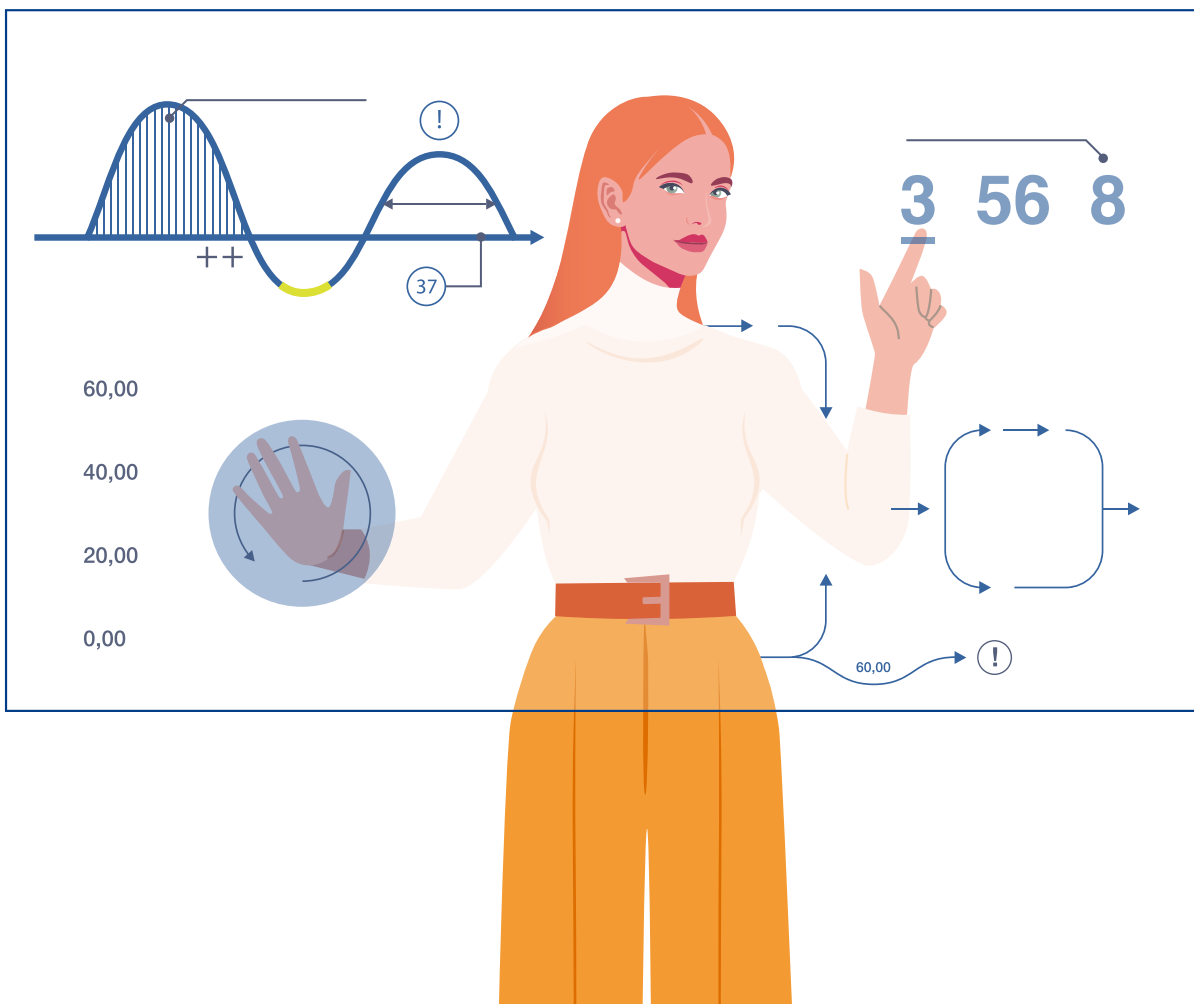
## Calcolo per “L’impatto del dialogo”

I dati sull’attività di dialogo sono stati elaborati in base ai dati raccolti da Etica Sgr e alle valutazioni assegnate dagli analisti di Etica Sgr alle risposte fornite dalle società con cui si è dialogato durante l’anno. La valutazione delle risposte si basa su una scala che va da 0 a 5, con un livello crescente. I punteggi sono assegnati in base alla completezza della risposta, al grado di dettaglio fornito e alla proattività dimostrata dall’azienda.

I dati relativi ai tassi di risposta sui diversi ambiti di dialogo sono calcolati come rapporto tra domande effettuate da Etica Sgr per ogni ambito e risposte ricevute, a cui è stato possibile attribuire una valutazione. Non rientrano nel calcolo presente in questo documento le domande poste all’interno

di iniziative di dialogo collaborativo insieme ad altri investitori istituzionali, ma solo quelle poste direttamente da Etica Sgr alle società.

**Esempio.** “La società ha definito obiettivi per la riduzione delle emissioni di gas climalteranti approvati dalla Science Based Targets Initiative?”. Se la risposta da parte della società risulta “parzialmente soddisfacente” secondo le valutazioni di Etica Sgr, a tale risposta è associato un punteggio pari a 3 (su una scala da 0 a 5).



## Per saperne di più:

[www.eticasgr.com](http://www.eticasgr.com)



Etica Sgr  
Via Napo Torriani, 29 - 20124 Milano  
Tel. 02.67 071 422  
[posta@eticasgr.it](mailto:posta@eticasgr.it)

*Il presente documento è stato redatto da Etica Sgr S.p.A. ed ha scopo informativo e promozionale.*

*I dati, le informazioni e le opinioni contenuti non costituiscono e, in nessun caso, possono essere interpretati come un'offerta né un invito né una raccomandazione a effettuare investimenti o disinvestimenti né una sollecitazione all'acquisto, alla vendita, alla sottoscrizione di strumenti finanziari né attività di consulenza finanziaria, legale, fiscale o ricerca in materia di investimenti né come invito a farne qualsiasi altro utilizzo. Nella redazione del presente documento non sono stati presi in considerazione obiettivi personali di investimento, situazioni e bisogni finanziari dei potenziali destinatari del documento stesso.*

*La partecipazione ad un OICR comporta dei rischi connessi alle possibili variazioni del valore delle quote, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le risorse dell'OICR. È necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tale tipo di strumento solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione ai rischi che esso comporta tramite un'attenta lettura della documentazione di offerta alla quale si rimanda (KIID e prospetto pubblicati sul sito [www.eticasgr.com](http://www.eticasgr.com)).*

*I destinatari del presente documento si assumono piena ed assoluta responsabilità per l'utilizzo dei dati, le informazioni e le opinioni contenuti nonché per le scelte di investimento eventualmente effettuate sulla base dello stesso in quanto l'eventuale utilizzo come supporto di scelte di operazioni di investimento non è consentito ed è a completo rischio dell'investitore.*





**etica** SGR

Investimenti responsabili

[www.eticasgr.com](http://www.eticasgr.com)