

Disclosure ex art. 10 del Reg. UE 2019/2088 per “Anima Net Zero”, prodotto che promuove caratteristiche ambientali e sociali secondo l’art. 8 del Reg. citato.

Edizioni del documento	
Data	Descrizione
21/12/2022	Prima redazione del documento

a) Sintesi

Questo prodotto finanziario ha l’obiettivo di contribuire alla transizione climatica, investendo solo in emittenti sostenibili che hanno firmato impegni precisi di riduzione delle proprie emissioni di gas a effetto serra, coerenti con gli obiettivi dell’Accordo di Parigi del 2015, atti a contenere il rialzo della temperatura terrestre entro 1,5°C dal livello dell’era preindustriale. Tali impegni sono stati sottoscritti di fronte alla “Science Based Target initiative – SBTi”, che è una collaborazione tra il Global Compact delle Nazioni Unite, il WWF (World Wide Fund for Nature), il World Resources Institute e il Carbon Disclosure Project. Si tratta di un organismo internazionale che aiuta le aziende a porsi degli obiettivi di riduzione delle proprie emissioni, in linea con i dettami scientifici più aggiornati in tema climatico. L’ambizione è quella di portare le aziende a dimezzare le emissioni entro il 2030 e ad azzerarle entro il 2050. Per arrivare a ciò, la SBTi definisce e promuove delle best practice con fondamento scientifico, offrendo anche consulenza alle aziende, valutando e approvando i loro obiettivi.

Per far sì che questo prodotto finanziario sia allineato al suo obiettivo su base continuativa, si è inoltre deciso di:

- designare come indice di riferimento il MSCI World Climate Paris Aligned Index, che a sua volta è costituito da emittenti che il provider ha identificato come aziende impegnate in programmi di decarbonizzazione coerenti con le previsioni dell’Accordo di Parigi e che hanno superato una serie di criteri di esclusione di tipo ESG;
- imporre, come elemento vincolante della strategia di investimento, che il prodotto venga gestito in modo che il profilo emissivo del suo portafoglio, in termini di GHG Intensity, sia allineato o migliore, su base annuale, di quello del suo benchmark.

Il Gestore fa uso di dati ESG di terzi, che provengono da alcuni fra i più usati e stimati fornitori presenti sul mercato.

b) Nessun danno significativo all’obiettivo di investimento sostenibile

La verifica che gli investimenti sostenibili non causino un danno significativo ad altri obiettivi di investimento sostenibili avviene tramite un test (cosiddetto test DNSH – Do No Significant Harm, sviluppato internamente dal Gestore), che, in coerenza con le indicazioni normative, è basato sugli indicatori principali di impatto avverso (PAI).

In particolare, si considera che gli investimenti sostenibili arrechino un danno significativo quando riguardano emittenti che:

- non pubblicano dati sulla Carbon Footprint, sulla Carbon Intensity e sulla Board Gender Diversity;
- sono coinvolti nel settore dei combustibili fossili o in quello delle armi controverse;
- sono coinvolti in controversie **molto gravi** relative al rispetto delle previsioni del Global Compact delle Nazioni Unite e di quelle OCSE per le imprese multinazionali;
- superino dei valori soglia **limite** (specificamente individuati dal Gestore sulla base di un campione diversificato di emittenti a livello mondiale) per anche uno solo degli indicatori PAI seguenti: Carbon Footprint (Scope 1, 2), GHG Intensity (Scope 1, 2), 5, 6, 8, 9, 12 e 13;
- superino dei valori soglia **critici** (specificamente individuati dal Gestore sulla base di un campione diversificato di emittenti a livello mondiale) per almeno 4 degli indicatori PAI seguenti: Carbon Footprint (Scope 1, 2), GHG Intensity (Scope 1, 2), 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12 e 13.

L'allineamento degli investimenti sostenibili alle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani viene perseguito attraverso diversi criteri di selezione e di gestione degli investimenti, spiegati precedentemente e coerenti con le linee guida richiamate. In particolare:

- esclusioni relative alle armi controverse, che si applicano a tutti gli investimenti;
- esclusioni basate sul principio "do no significant harm", applicato attraverso la definizione di livelli limite degli indicatori PAI;
- inclusioni basate sulla identificazione di contributi positivi a obiettivi climatici, sociali o ambientali;
- esclusioni di rating ambientali o sociali che ricadono nel peggiore quartile;
- applicazione agli investimenti azionari della policy di esercizio del diritto di voto, costruita sul modello di quella dell'info provider ISS, che tiene conto di specifici fattori di carattere ESG e fa riferimento a linee guida coerenti con le sustainable business practices in materia di ambiente, equo trattamento del lavoro, politiche non discriminatorie e protezione dei diritti umani, inquadrata in iniziative come quelle di United Nations Environment Programme Finance Initiative (UNEP FI), United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI), United Nations Global Compact, Global Reporting Initiative (GRI), Carbon Principles, International Labour Organization Conventions (ILO), CERES Principles, Global Sullivan Principles, MacBride Principles e delle Direttive dell'Unione Europea in materia sociale e ambientale.

c) Obiettivo di investimento sostenibile del prodotto finanziario

Questo prodotto finanziario ha l'obiettivo di contribuire alla mitigazione dei cambiamenti climatici:

- investendo nei soli emittenti appartenenti alla lista SBTi (Science Based Target initiative), ossia in aziende che fissano dei target molto stringenti di riduzione delle emissioni di gas climalteranti attraverso l'adozione di strumenti allineati con le previsioni di modelli scientifici di riferimento sulle questioni climatiche; tali target sono coerenti con quelli previsti dall'Accordo di Parigi;

- prendendo a riferimento l'indice MSCI World Climate Paris Aligned Index, che è stato strutturato per supportare gli investitori che cercano di ridurre la loro esposizione ai rischi climatici fisici e di transizione e che desiderano puntare alle opportunità che emergono dalla transizione a un'economia a basse emissioni e nel contempo allinearsi ai requisiti previsti dall'Accordo di Parigi; la metodologia di calcolo e costruzione dell'indice è reperibile al seguente indirizzo: https://www.msci.com/eqb/methodology/meth_docs/MSCI_Climate_Paris_Aligned_Indices.pdf;
- gestendo il portafoglio in modo che la sua GHG Intensity non sia superiore a quella del suo benchmark. La GHG Intensity è un indicatore di efficienza energetica che calcola le tonnellate di anidride carbonica equivalenti prodotte dall'azienda per milione di euro di fatturato. Si noti che ai fini del monitoraggio di tale obiettivo si farà riferimento alla GHG Intensity calcolata con riferimento alle emissioni di gas climalteranti solo di Scope 1 e 2.

La Science Based Targets Initiative è una collaborazione tra il Global Compact delle Nazioni Unite, il WWF (World Wide Fund for Nature), il World Resources Institute e il Carbon Disclosure Project. Si tratta di un organismo internazionale che aiuta le aziende a porsi degli obiettivi di riduzione delle proprie emissioni, in linea con i dettami scientifici più aggiornati in tema climatico. L'ambizione dell'obiettivo è quella di portare le aziende a dimezzare le emissioni entro il 2030 e ad azzerarle entro il 2050. Per arrivare a ciò, la SBTi definisce e promuove delle best practice con fondamento scientifico, offrendo anche consulenza alle aziende, valutando e approvando i loro obiettivi. Il numero delle aziende che hanno fissato un target di riduzione, più o meno rilevante, è in continua crescita. Al momento se ne contano alcune migliaia, di cui sono alcune centinaia quelle con obiettivi di riduzione coerenti con uno scenario di rialzo della temperatura entro 1,5°C al 2050. La lista delle aziende è scaricabile in ogni momento sul sito www.sciencebasedtargets.org.

d) Strategia di investimento

La strategia ESG di questo prodotto finanziario si basa su due pilastri:

1. il perseguimento del suo obiettivo di investimento sostenibile, cioè la mitigazione dei cambiamenti climatici attraverso l'investimento in un portafoglio composto da titoli di emittenti appartenenti alla lista SBTi e caratterizzato da una GHG Intensity non superiore a quella del suo benchmark;
2. la promozione di alcune caratteristiche ambientali e sociali.

Più specificamente:

1. Questo prodotto finanziario persegue e ha come obiettivo di investimento:

la lotta al cambiamento climatico, attraverso:

- l'investimento in un portafoglio di emittenti caratterizzati da elevati standard di sostenibilità ambientale che contribuiscono e/o facilitano l'adattamento e la resilienza alle dinamiche di cambiamento climatico perseguite dall'Accordo di Parigi e che abbiano un obiettivo climatico di riduzione delle emissioni di gas serra in linea con lo scenario di 1.5°;

in particolare il portafoglio è gestito in modo che la sua GHG Intensity sia allineata o migliore di quella del suo benchmark;

- l'esclusione degli emittenti corporate coinvolti nella produzione di carbone per uso termico che rappresenti oltre il 30% dei loro ricavi.

2. Questo prodotto finanziario pone un'attenzione particolare anche ad altre tematiche di tipo ambientale, sociale e di governance (c.d. "Environmental, Social and Corporate Governance factors" - ESG) sostenendo in particolare:

- il rispetto dei diritti umani, attraverso l'esclusione di:
 - emittenti coinvolti nella produzione di armi non convenzionali, che includono mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi biologiche, chimiche, accecanti, fosforo bianco, armamenti nucleari e che sono state in gran parte bandite dai trattati delle Nazioni Unite;
 - Paesi sanzionati a livello di governo centrale dall'ONU per violazioni sistematiche dei diritti umani;
- la tutela della salute umana, attraverso l'esclusione degli emittenti coinvolti nella produzione del tabacco;
- la tutela del benessere umano, attraverso l'esclusione degli emittenti corporate coinvolti nel settore del gioco d'azzardo;
- la tutela dei diritti umani, attraverso l'esclusione degli emittenti coinvolti nel settore aerospazio e difesa.

Le suddette esclusioni sono determinate dal Gestore sulla base di dati e analisi provenienti da fornitori terzi di dati ESG. In particolare:

- Vigeo, Refinitiv e ISS per gli emittenti societari;
- Sustainalytics per gli emittenti governativi;
- Lipper per gli OICVM di terzi.

Le esclusioni e le limitazioni di cui sopra non si applicano alle posizioni rivenienti da look-through su fondi e derivati su indici in portafoglio.

La valutazione delle pratiche di buona governance è svolta attraverso il monitoraggio degli emittenti sul fattore Governance (G), come risultante dai dati ESG prodotti dai fornitori terzi, utilizzati dal Gestore. Il punteggio sul fattore G rappresenta l'esito valutativo del fornitore terzo sulla governance dell'emittente, calcolato sulla base di 56 sotto-indicatori suddivisi nelle categorie *Management (35)*, *Shareholders (12)* e *CSR Strategy (9)*, che prendono in considerazione fattori come la solidità delle strutture di gestione, le relazioni con il personale, la remunerazione del personale e il rispetto degli obblighi fiscali.

Gli emittenti con uno score sulla Governance inferiore a 25/100 non sono considerati sostenibili ai sensi del modello di valutazione proprietario del gestore e, come tali, sono esclusi dagli investimenti di questo prodotto finanziario.

Per riferimenti e aggiornamenti sulla metodologia relativa al fattore in questione si veda anche:

<https://www.refinitiv.com/en/sustainable-finance/esg-scores>

e) Quota degli investimenti

Almeno il 90% degli emittenti delle attività di questo prodotto finanziario è classificato come sostenibile, in base ai criteri definiti nel modello di sostenibilità sviluppato internamente dal Gestore. Tale modello prevede che siano considerati sostenibili gli emittenti che:

- rispettano i criteri di esclusione menzionati nel paragrafo c) precedente;
- superano il test DNSH, descritto nel paragrafo b);
- superano il test di buona governance e di buona qualità ambientale e sociale, fissati a un livello di 25/100 per i punteggi E, S e G;
- contribuiscono positivamente ad almeno uno dei tre seguenti ambiti: Transizione Climatica, Ambiente e Società. Nel caso specifico di questo prodotto finanziario, gli emittenti contribuiscono positivamente al tema della Transizione Climatica proprio in quanto firmatari della SBTi e quindi impegnati in ambiziosi programmi di riduzione delle proprie emissioni.

Tra gli emittenti sostenibili sono incluse anche le istituzioni finanziarie presso cui questo prodotto finanziario ha aperto depositi a vista e/o a tempo, e la Banca Depositaria, presso la quale questo prodotto finanziario detiene liquidità per esigenze di tesoreria, a condizione che tali istituti, Banca Depositaria inclusa, siano anch'essi emittenti sostenibili. La componente di investimenti non sostenibili è essenzialmente rappresentata da liquidità e altri strumenti di mercato monetario, diversi da quelli di cui al periodo precedente, o può consistere nei margini, collaterali e valore di mercato degli strumenti derivati utilizzati.

f) Monitoraggio dell'obiettivo di investimento sostenibile

L'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario è perseguito attivamente dai Portfolio Managers del Gestore, nell'ambito dell'attuazione della strategia di investimento del prodotto. Inoltre, il team di Risk Management del Gestore monitora su base continuativa l'aderenza del portafoglio del prodotto a tale obiettivo e strategia di investimento, controllando su base periodica:

- la permanenza delle caratteristiche di sostenibilità degli emittenti oggetto di investimento;
- la permanenza dell'emittente nella lista dei firmatari degli impegni SBTi;
- la quota minima di investimenti sostenibili;
- il livello della GHG Intensity, che sia non superiore a quello dell'indice di riferimento.

Qualunque deviazione da tali linee di indirizzo è analizzata dal Gestore, valutando eventuali interventi sul portafoglio, in tempi e modi adeguati, che tengano sempre in considerazione gli interessi del prodotto e dei suoi sottoscrittori.

g) Metodologie

Le metodologie, usate per la misurazione del raggiungimento dell'obiettivo sostenibile, sono rappresentate dalle attività di verifica svolte sui punti elencati al paragrafo precedente. In particolare:

- la metodologia utilizzata per verificare la permanenza delle caratteristiche di sostenibilità degli emittenti oggetto di investimento è quella propria del modello di sostenibilità sviluppato internamente dal Gestore;
- la metodologia utilizzata per verificare la permanenza dell'emittente nella lista dei firmatari degli impegni SBTi è rappresentata dallo scarico periodico di tale lista dal sito di SBTi a cura del servizio Investment Principles del Gestore e dal successivo aggiornamento del modulo di compliance dei limiti di investimento a cura del servizio di Risk Management;
- la metodologia utilizzata per verificare la quota minima di investimenti sostenibili nel portafoglio del prodotto fa capo al sistema informatico di controllo dei limiti di investimento, sempre a cura del servizio di Risk Management;
- la metodologia utilizzata per verificare il livello della GHG Intensity del portafoglio del prodotto e del suo benchmark fa sempre capo alle attività di controllo del servizio di Risk Management, che in questo caso usa i dati dell'indicatore PAI in questione forniti dal provider terzo Refinitiv.

h) Fonti e trattamento dei dati

I dati, usati per la valutazione della misurazione dell'obiettivo di investimento sostenibile e per l'identificazione degli emittenti soggetti ad esclusione, sono quelli prodotti dai fornitori terzi utilizzati, tra i quali Refinitiv, Sustainalytics, Moody's-Vigeo, ISS, MSCI, ICE. Tali dati sono gestiti e processati elettronicamente, via flussi informatici che connettono direttamente i fornitori terzi con il team di Risk Management del Gestore.

i) Limitazioni delle metodologie e dei dati

Le principali limitazioni dei metodi di analisi sopra descritti sono rappresentate dal grado di copertura degli emittenti in portafoglio da parte dei fornitori esterni e dalle possibili imprecisioni derivanti dalla normalizzazione di sistemi di misurazione differenti utilizzati dai vari fornitori.

Tali limitazioni non influiscono sul raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile, in quanto la parte preponderante degli investimenti riguarda emittenti corporate quotati di grande dimensione, coperti dalle analisi ESG dei fornitori utilizzati.

j) Dovuta diligenza

La corretta applicazione delle valutazioni ESG a questo prodotto finanziario è assicurata dalle modalità di scarico o recepimento informatizzato delle stesse dai provider terzi utilizzati, così come svolte dalla funzione interna di Risk Management. Inoltre, gli elementi vincolanti della

strategia sono tradotti in limitazioni agli investimenti, che vengono definite dal Comitato ESG del Gestore, approvate dal suo Comitato Prodotti e portate all'attenzione del CdA. Tali restrizioni quantitative sono infine applicate al sistema di controllo limiti dal team di Risk Management.

k) Politiche di impegno

Con riferimento alle pratiche di azionariato attivo, la SGR, oltre ad aderire ai Principi Italiani di Stewardship emessi da Assogestioni sulla base dell'EFAMA Stewardship Code, ha predisposto una politica documentata e disponibile al pubblico (si veda "ANIMA – Politica di impegno") in cui descrive come:

- monitora le società partecipate aventi azioni ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato italiano o di un altro Stato membro dell'Unione europea su questioni rilevanti, compresi la strategia, i risultati finanziari e non finanziari nonché i rischi, la struttura del capitale, l'impatto sociale e ambientale e il governo societario;
- dialoga con le società partecipate;
- esercita i diritti di voto e altri diritti connessi alle azioni;
- collabora con altri azionisti;
- comunica con i pertinenti portatori di interesse delle società partecipate;
- gestisce gli attuali e potenziali conflitti di interesse in relazione al proprio impegno.

l) Raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile

Per questo prodotto finanziario è stato designato come indice di riferimento il MSCI World Paris Aligned Index. Tale indice fornisce un'esposizione diversificata ad emittenti allineati agli obiettivi climatici previsti dall'Accordo di Parigi del 2015, escludendo al contempo le aziende con impatti sociali o ambientali negativi. Esso è costruito in particolare per supportare gli investitori che cercano di ridurre la propria esposizione al rischio fisico e di transizione climatica e che desiderano cogliere opportunità derivanti dalla transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio, in linea con i requisiti dell'Accordo di Parigi. L'indice incorpora le raccomandazioni del TCFD ed è progettato per superare gli standard minimi dell'UE Paris Aligned Benchmark.

La strategia sottostante all'indice di riferimento è quindi allineata a quella di questo prodotto finanziario, il cui obiettivo di investimento sostenibile è quello di contribuire alla transizione climatica investendo nei soli emittenti appartenenti alla lista SBTi (Science Based Target initiative), ossia in aziende che fissano dei target molto stringenti di riduzione delle emissioni di gas climalteranti coerenti con quelli previsti dall'Accordo di Parigi.

Inoltre, sia le aziende sostenibili in cui investe questo prodotto finanziario, sia quelle costituenti l'indice di riferimento, oltre ad avere piani di riduzione delle emissioni

coerenti con gli obiettivi dell'accordo di Parigi, passano una serie di criteri di esclusione e di qualità ambientale, sociale e di governance, descritti per le prime ai punti b), d) ed e) precedenti e per le seconde sul sito del provider MSCI al link:

- https://www.msci.com/eqb/methodology/meth_docs/MSCI_Climate_Paris_Aligned_Indexes.pdf.

L'allineamento della strategia di investimento sostenibile fra il prodotto e l'indice di riferimento è anche il motivo per cui è stato definito l'ulteriore obiettivo vincolante, per cui il portafoglio del prodotto deve avere una GHG Intensity non superiore a quella dell'indice.