

# POLITICA DI INVESTIMENTO RESPONSABILE

Aprile 2021

**Clessidra Private Equity SGR S.p.A.**

Società con unico socio appartenente al Gruppo Finanziario Clessidra

Soggetta a direzione e coordinamento di Clessidra Holding S.p.A.

Piazza degli Affari, 2 · 20123 Milano · Italy

Tel. +39 02 869.522.1 · Fax +39 02 869.522.522 · PEC: [clessidra.sgr@legalmail.it](mailto:clessidra.sgr@legalmail.it)

C.F., P.IVA e numero iscrizione al Registro Imprese di Milano, Monza Brianza, Lodi 03867050969

Numero REA MI-1707357 - Albo SGR Sez. GEFIA n. 57 - Capitale sociale € 3.600.000 i.v.

· [www.clessidraprivateequity.it](http://www.clessidraprivateequity.it)



# POLITICA DI INVESTIMENTO RESPONSABILE

## Indice

<b>Linee guida e principi ESG .....</b>	<b>4</b>
<i>AMBIENTE .....</i>	<i>4</i>
<i>SOCIETÀ .....</i>	<i>4</i>
<i>GOVERNANCE.....</i>	<i>4</i>
<i>PRINCIPI PER L'INVESTIMENTO RESPONSABILE DELLE NAZIONI UNITE .....</i>	<i>5</i>
<b>Strategia di investimento .....</b>	<b>6</b>
<i>FASE DI PRE-INVESTIMENTO .....</i>	<i>6</i>
<i>FASE DI GESTIONE ATTIVA DELL'INVESTIMENTO .....</i>	<i>7</i>
<i>FASE DI DISINVESTIMENTO .....</i>	<i>8</i>
<b>Comunicazione .....</b>	<b>9</b>
<i>PROMOZIONE.....</i>	<i>9</i>
<i>COMUNICAZIONE E FORMAZIONE .....</i>	<i>9</i>
<i>AGGIORNAMENTO .....</i>	<i>9</i>

# POLITICA DI INVESTIMENTO RESPONSABILE

## Linee guida e principi ESG

### **Codice Etico**

Il Codice Etico definisce l'insieme dei principi e delle regole di condotta fondamentali, che costituiscono un solido riferimento per il successo sostenibile di Clessidra e delle società nel portafoglio, attraverso la creazione di valore condiviso nel lungo periodo. Inoltre, descrive l'approccio di Clessidra nella gestione e prevenzione dei conflitti di interesse.

In linea con la propria identità e adottando i principi e le regole di condotta definite dal Codice Etico, Clessidra Private Equity SGR ("Clessidra") e i fondi gestiti dalla stessa (i "Fondi") adottano la presente Politica di Investimento Responsabile (la "Politica"). Tale Politica definisce l'approccio di Clessidra alla gestione delle tematiche Ambientali, Sociali e di Governance (ESG) nei processi di investimento e disinvestimento, nelle proprie politiche e pratiche aziendali.

Clessidra è convinta che l'integrazione della valutazione degli aspetti ESG nelle proprie attività consenta un miglioramento della capacità di adattamento agli eventi esterni e favorisca la creazione di valore per le società nelle quali investono i fondi gestiti dalla stessa, per gli imprenditori a cui si affianca e per gli investitori dei Fondi.

A tal fine, Clessidra adotta integrità, responsabilità e trasparenza in ogni decisione di investimento e supporta le società nel portafoglio nel loro percorso verso la sostenibilità.

### **AMBIENTE**

Clessidra promuove la responsabilità ambientale attraverso il monitoraggio degli aspetti ambientali delle attività, dei prodotti, dei servizi e della catena di fornitura delle società nel portafoglio, e l'adozione di iniziative di mitigazione.

In particolare, Clessidra riconosce la rilevanza globale dell'Accordo di Parigi sul clima, impegnandosi a integrare nelle proprie attività di investimento la valutazione dei rischi connessi e la responsabilità di intraprendere azioni di contrasto, prendendo in considerazione anche le raccomandazioni dalla TCFD (*Task Force on Climate-related Financial Disclosures*)

### **SOCIETÀ**

Clessidra si impegna a garantire condizioni di lavoro sicure ed eque a tutti i lavoratori nelle attività dirette e nella catena del valore delle società nel portafoglio.

Inoltre, Clessidra promuove la diversità e l'inclusione, il pieno sviluppo del capitale umano, la creazione di relazioni con tutti gli stakeholder costruite su impegno reciproco, partenariato attivo, fiducia, trasparenza e collaborazione.

### **GOVERNANCE**

Clessidra contrasta tutte le forme di corruzione, garantisce la piena trasparenza delle operazioni e adotta una governance efficace e pratiche di business etiche.

In particolare, Clessidra si attiva presso le società nel portafoglio per la definizione di responsabilità in materia ESG, la presenza di una struttura di governance adeguata e l'adozione di pratiche di approvvigionamento responsabile e sostenibile.

## **PRINCIPI PER L'INVESTIMENTO RESPONSABILE DELLE NAZIONI UNITE**

Le attività di Clessidra sono guidate dai principi e dalle linee guida per gli investimenti responsabili definite nell'ambito dei Principi di Investimento Responsabile (PRI) promossi dalle Nazioni Unite.

**1. Clessidra si impegna a integrare le tematiche ESG nell'analisi dei processi decisionali riguardanti gli investimenti.**

Clessidra ha sviluppato un processo specifico per l'integrazione dei fattori ESG in tutte le attività di investimento. Clessidra adotta, in primis, un approccio di *screening* negativo, basato sulla definizione di una serie di attività e settori oggetto di esclusione, nell'ambito di un processo che mira all'inclusione di fattori ESG nelle attività d'investimento, al fine di migliorarne la gestione dei rischi e la redditività.

**2. Clessidra è un azionista attivo e incorpora le tematiche ESG nelle proprie politiche e pratiche di azionariato attivo.**

Clessidra coinvolge proattivamente tutte le Società del Portafoglio con l'obiettivo di migliorare le pratiche in essere per la gestione degli aspetti ESG.

**3. Clessidra chiede un'adeguata comunicazione relativamente alle tematiche ESG da parte delle società nelle quali investe.**

Clessidra ha sviluppato un sistema di raccolta degli indicatori di performance al fine di monitorare, almeno con cadenza annuale, le performance di tutte le Società del Portafoglio. Inoltre, Clessidra chiede alle stesse di trattare, all'interno della reportistica finanziaria annuale, le tematiche ESG rilevanti.

**4. Clessidra promuove l'accettazione e l'applicazione dei Principi di Investimento Responsabile nel settore finanziario.**

Attraverso la partecipazione alle associazioni di categoria, Clessidra si impegna a supportare lo sviluppo di politiche, linee guida e norme di riferimento che favoriscono l'implementazione dei Principi di Investimento Responsabile.

**5. Clessidra collabora in modo costante con gli altri attori nel settore per migliorare l'efficacia nell'applicazione dei principi.**

Clessidra si impegna a supportare e partecipare ad iniziative volte alla creazione di network e piattaforme per la condivisione di informazioni ed esperienze e utilizzare la comunicazione agli investitori come materiale di apprendimento e maggiore consapevolezza.

**6. Clessidra comunica le proprie attività e i progressi compiuti nell'applicazione dei PRI.**

Clessidra si impegna a completare e trasmettere annualmente il questionario PRI al fine di comunicare i propri risultati e progressi relativi all'adozione dei Principi.

# POLITICA DI INVESTIMENTO RESPONSABILE

## Strategia di investimento

L'integrazione dei criteri ambientali, sociali e di governance è un elemento fondamentale dell'attività di investimento di Clessidra. Tale pratica è volta a prevenire e/o mitigare l'esposizione al rischio, oltre che a massimizzare le opportunità di creazione di valore. Clessidra effettua un'accurata analisi delle tematiche ESG nelle varie fasi in cui si articola il processo di investimento, selezionando specifiche aree di focus sulla base delle tipicità del settore e del contesto specifico delle società oggetto di investimento.

### FASE DI PRE-INVESTIMENTO

La valutazione delle tematiche ESG è integrata nel processo di pre-investimento di Clessidra. Le specifiche esclusioni settoriali dall'attività di investimento sono definite nell'ambito del regolamento dei fondi gestiti e includono le società il cui unico scopo o principale oggetto sociale prevede il coinvolgimento in una delle seguenti attività escluse, in linea con i valori di Clessidra e in accordo con le leggi nazionali e internazionali:

**Approvazione di Investimenti e Disinvestimenti**  
La procedura "Approvazione di Investimenti e Disinvestimenti" di Clessidra descrive ruoli e responsabilità per l'inclusione dei criteri ESG in ogni momento della fase di pre-investimento.

- ▶ Produzione di mine antiuomo, bombe a grappolo, armi chimiche o biologiche e munizioni all'uranio impoverito.
- ▶ Droghe che sono considerate illegali nella particolare giurisdizione in cui tale produzione o vendita è destinata.
- ▶ Sollecitazione, pubblicità e vendita di servizi sessuali così come la produzione di rappresentazioni di atti sessualmente degradanti che sono un affronto alla dignità umana e la distribuzione attiva di tale materiale attraverso i media, i negozi e internet.
- ▶ Attività di gioco d'azzardo.
- ▶ Ricerca, sviluppo o applicazioni tecniche relative a programmi o soluzioni di dati elettronici che sono specificamente destinati a permettere di entrare illegalmente in reti di dati elettronici e/o scaricare dati elettronici.
- ▶ Clonazione umana artificiale.
- ▶ Produzione e commercio di tabacco.

Ulteriori esclusioni potranno essere considerate a seguito di richieste specifiche degli investitori dei Fondi all'interno di *side letters*.

Una volta verificato che la società target non operi in uno dei settori presenti nella lista delle attività escluse, il Team di Investimento procede a identificare i potenziali aspetti materiali che saranno successivamente analizzati nel corso delle attività di *due diligence*, attraverso l'utilizzo di una checklist sviluppata internamente e allineata con i principali standard e linee guida internazionali (SASB, *Global Reporting Initiative* – GRI).

Tutte le opportunità di investimento sono sottoposte a un processo di *due diligence* che include la valutazione dell'aderenza ai principi ESG e delle performance correlate. Il Team di Investimento si avvale del supporto di consulenti per approfondire il profilo ESG della società target e identifica opportunità per la creazione di valore che possano essere promosse e sviluppate durante la gestione dell'investimento. Come parte del processo di *due diligence*, Clessidra effettua visite dedicate presso i siti delle società target.

Il Team di Investimento comunica i risultati delle *due diligence* ESG al Sustainability & ESG Manager, il quale è responsabile di rivedere gli stessi e garantire che tutti gli aspetti ESG rilevanti per l'investimento siano stati presi in considerazione e valutati durante le attività di *due diligence*. I risultati delle attività di due diligence ESG svolte vengono riportati nel documento *Final Investment Recommendation (FIR)* ed esaminati dal Comitato Investimenti e, successivamente, dal Consiglio di Amministrazione. I risultati rilevanti emersi dalla *due diligence* ESG sono compilati in un piano d'azione, da realizzare secondo le tempistiche più opportune.

Prima del perfezionamento di ciascun nuovo investimento per conto dei Fondi, le clausole contrattuali relative ai requisiti minimi ESG per le Società del Portafoglio sono incluse nel contratto di compravendita. La presa visione e l'accettazione di tali clausole garantisce il coinvolgimento delle Società del Portafoglio fin dalle prime fasi.

#### **FASE DI GESTIONE ATTIVA DELL'INVESTIMENTO**

Clessidra adotta un approccio alla gestione volto a garantire l'integrazione dei fattori ESG all'interno delle strategie e politiche delle Società del Portafoglio. Infatti, il Team di Investimento, in collaborazione con il Sustainability & ESG Manager, supporta direttamente le Società del Portafoglio nella gestione dei rischi e delle opportunità in materia ESG e monitora l'implementazione di pratiche ESG e le performance delle Società del Portafoglio. L'approccio di *engagement* con le Società del Portafoglio si basa su:

- ▶ **La definizione di responsabilità e adeguate procedure per l'integrazione degli aspetti ESG all'interno delle attività delle Società del Portafoglio.** Clessidra collabora con le Società del Portafoglio affinché adottino o aggiornino i Modelli Organizzativi di Gestione e Controllo, comprendenti principi etici, codici di condotta, strumenti di controllo, procedure e attività formative volti a prevenire reati (inclusi l'abuso d'ufficio e la corruzione) nel rispetto del Decreto Legislativo 231/2001 e delle altre normative applicabili. Inoltre, Clessidra definisce responsabilità e processi per il monitoraggio e reporting puntuale in caso di eventi ESG particolari nelle Società del Portafoglio. Gli incidenti ESG rilevanti e le relative azioni correttive intraprese sono segnalati tempestivamente agli investitori.
- ▶ **La definizione di piani d'azione e il loro aggiornamento annuale.** Tali piani d'azione si adattano alle caratteristiche di ciascuna Società del Portafoglio e tengono conto degli obiettivi stabiliti da Clessidra nella risposta alle sfide globali, quali i cambiamenti climatici, la valorizzazione del capitale umano, catene di fornitura responsabili e resilienti.
- ▶ **Lo sviluppo di un sistema di monitoraggio dedicato alla raccolta e comunicazione annuale degli indicatori di performance ESG rilevanti per ogni Società del Portafoglio.** I KPI ambientali includono, ad esempio, le emissioni di gas a effetto serra, i consumi energetici e i consumi idrici. I KPI relativi a tematiche sociali riguardano aspetti come l'occupazione, la salute e la sicurezza e il coinvolgimento delle comunità locali. Infine, i KPI in materia di governance sono volti al monitoraggio di aspetti quali la gestione della sostenibilità e della catena di fornitura, l'adozione di pratiche di business etiche e la gestione di potenziali incidenti ESG. A tutte le Società del Portafoglio è richiesto inoltre di completare l'*assessment* B-Corp e valutare gli impatti e il contributo positivo e negativo nei confronti degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDGs) delle Nazioni Unite.

**Gestione delle partecipazioni.** La procedura di "Gestione delle partecipazioni" di Clessidra descrive ruoli e responsabilità per l'inclusione dei criteri ESG in ogni momento della fase di gestione dell'investimento

- ▶ **La partecipazione e discussione delle strategie e delle performance ESG nelle riunioni del Consiglio di Amministrazione delle Società del Portafoglio**, richiedendo il rispetto della normativa applicabile e dei più elevati standard etici, di salute e sicurezza e ambientali.

#### **FASE DI DISINVESTIMENTO**

Clessidra si impegna a divulgare le informazioni ESG rilevanti sulle Società del Portafoglio al potenziale acquirente prima dell'uscita.



# POLITICA DI INVESTIMENTO RESPONSABILE

## Comunicazione

### **PROMOZIONE**

Clessidra si impegna a promuovere lo sviluppo di una maggiore consapevolezza e sensibilizzazione riguardo le pratiche di investimento responsabile e gli aspetti ESG all'interno del settore finanziario attraverso la partecipazione attiva ad associazioni di categoria e iniziative del settore. Inoltre, Clessidra si impegna a collaborare con altri fondi operanti nel settore e a rispondere a consultazioni nel contesto normativo ESG, mettendo a disposizione le proprie competenze e fornendo contributi tecnici, qualora necessari. Il risultato di tali attività di *stewardship* è condiviso con tutti i dipendenti al fine di garantire che i progressi e i risultati ottenuti siano presi in considerazione nelle scelte di investimento e viceversa.

Clessidra si impegna a fornire agli investitori dei Fondi un report annuale nel quale viene descritto lo stato di avanzamento dei piani di azione sviluppati di concerto con le Società del Portafoglio e sono rappresentati i principali KPI quantitativi monitorati da Clessidra. Attraverso la propria adesione e partecipazione all'iniziativa dei Principi di Investimento Responsabile (PRI) delle Nazioni Unite, Clessidra si impegna inoltre a riferire annualmente al PRI le azioni intraprese, per garantire e migliorare l'allineamento delle proprie attività di investimento agli interessi più ampi della società.

### **COMUNICAZIONE E FORMAZIONE**

La Politica di Investimento Responsabile è approvata dal Consiglio di Amministrazione. La funzione *Compliance* è responsabile di assicurare la corretta implementazione della Politica e il suo aggiornamento, al fine di recepire i progressi di Clessidra in ambito ESG e l'evoluzione delle migliori pratiche. La funzione *Compliance* è, inoltre, responsabile di garantire l'allineamento di tutte le politiche di Clessidra con i Principi di Investimento Responsabile. Tutti i dipendenti di Clessidra ricevono adeguata formazione sul contenuto della presente Politica.

### **AGGIORNAMENTO**

La Politica sarà revisionata e aggiornata ove necessario e, in ogni caso, almeno ogni tre anni.

# POLITICA DI INVESTIMENTO RESPONSABILE

---

Aprile 2021