

POLITICA DI
INVESTIMENTO
RESPONSABILE

2021

POLITICA DI INVESTIMENTO RESPONSABILE

CREARE VALORE

Innovazione
Competitività
Sostenibilità

VISION

Italmobiliare Investment Holding intende essere ispirazione, esempio e riferimento per tutti coloro che vogliono identificare, accelerare e valorizzare in modo duraturo il proprio potenziale di trasformazione e contribuire attivamente alle sfide globali, creando business sostenibili, innovativi e per questo più competitivi e resilienti.

MISSION

Italmobiliare Investment Holding svolge un ruolo attivo e continuo nel processo di crescita e valorizzazione del portafoglio coniugando lo sviluppo, l'internazionalizzazione e l'innovazione con un efficace modello di governance e gestione del rischio e la piena integrazione ESG in tutte le fasi dell'investimento.

Indice

Principi guida	4
Investimenti in portfolio companies	6
Due diligence	6
Shareholder agreement	6
Implementazione ESG	7
Disinvestimento	8
Altri investimenti	9
Due diligence	9
Criteri settoriali	10

Principi guida

Codice Etico

Il Codice Etico definisce l'insieme dei principi e delle regole di condotta fondamentali del Gruppo. Basate su Vision, Mission e Valori, costituiscono un solido riferimento per il successo sostenibile del Gruppo attraverso la creazione di valore condiviso nel lungo periodo. Ulteriore orientamento è fornito dall'insieme delle Policy adottate e periodicamente aggiornate, in particolare le Politiche di Sostenibilità.

Politiche di Sostenibilità

Estendono e integrano il Codice Etico adottato da Italmobiliare. I Principi Guida ne sono il cardine, ulteriormente dettagliati in quattro politiche dedicate: Salute e sicurezza, Ambiente e risorse, Diritti e società, Qualità e responsabilità.

ESG

ESG (Environment, Social e Governance) definisce l'insieme dei temi utilizzati nel settore finanziario per valutare la sostenibilità degli investimenti e i profili di rischio e rendimento dei portafogli sulle prestazioni economiche, di governance, ambientali e sociali.

Ispirata da Vision, Mission e Valori, e adottando i principi e le regole di condotta definite dal Codice Etico e gli ulteriori orientamenti forniti dalle Politiche di Sostenibilità, Italmobiliare Investment Holding gestisce il flusso di investimenti e disinvestimenti al fine di garantire il successo sostenibile del Gruppo attraverso la creazione di valore condiviso nel lungo periodo.

Le diverse componenti che contribuiscono al Net Asset Value (NAV) di Italmobiliare richiedono un'attenta valutazione delle controparti di mercato con le quali sottoscrivere investimenti, partnership e rapporti contrattuali. Ogni componente, gestita secondo specifiche procedure interne, è funzionale al raggiungimento degli obiettivi di rendimento, diversificazione del rischio e creazione di valore:

- portfolio companies
- partecipazioni in aziende quotate e non quotate
- investimenti in fondi di private equity
- attività finanziarie di trading e liquidità

Tra gli elementi di valutazione, hanno un peso significativo le prospettive di miglioramento del posizionamento ESG e l'allineamento alla strategia sostenibile di Italmobiliare. A tal fine, Italmobiliare si astiene da qualunque investimento o coinvolgimento anche indiretto con entità connesse a produzione, commercializzazione, utilizzo o commercio di prodotti o attività illegali. Portano all'esclusione anche altre pratiche accertate, dirette o indirette, quali casi di corruzione, riciclaggio di denaro, violazioni dei diritti umani, attività in zone di conflitto, violazioni dei principi fondamentali del lavoro, produzione di beni lesivi della salute, dell'ambiente e della moralità, ostacolo alla sostenibilità in genere.

Italmobiliare assegna le priorità e mobilita le risorse finanziarie in modo mirato e selettivo, contribuendo così alle sfide globali e, allo stesso tempo, proteggendo e rafforzando la performance finanziaria a beneficio degli azionisti e di tutti gli altri stakeholder.

- Alcuni settori hanno impatti diretti o indiretti negativi che anche la capacità trasformativa di Italmobiliare non può superare. Italmobiliare non investe in questi settori.
- Altri settori hanno impatti diretti o indiretti negativi meno marcati. Italmobiliare può impegnarsi con tali entità qualora manifestino la piena disponibilità ad adattare o diversificare le proprie attività, anche con il supporto della capacità trasformativa di Italmobiliare.
- Alcune società operano solo parzialmente in settori critici. Adottando soglie di materialità, Italmobiliare può impegnarsi con tali società qualora manifestino la piena disponibilità a adattare o diversificare le proprie attività, anche con il supporto della capacità trasformativa di Italmobiliare.

Le attività e i settori oggetto di particolare attenzione sono dettagliati nel capitolo "Criteri settoriali".

A supporto dell'adesione al Global Compact delle Nazioni Unite, Italmobiliare adotta i Dieci Principi, relativi a diritti umani, standard lavorativi, tutela dell'ambiente e lotta alla corruzione, e ne promuove l'adozione in tutte le attività e società del Gruppo.

Inoltre, contribuisce attivamente al raggiungimento dei Sustainable Development Goals, con una strategia sostenibile che riguarda principalmente i seguenti sei obiettivi, mirati alla creazione di valore condiviso.

AMBIENTE



Garantire modelli sostenibili di produzione e di consumo, attraverso l'uso responsabile delle risorse, l'implementazione di cicli produttivi rigenerativi, la *product stewardship* e la promozione di stili di vita e consumo orientati alla conservazione.



Adottare misure urgenti per combattere il cambiamento climatico e le sue conseguenze, favorendo la transizione *low-carbon* e implementando attività di monitoraggio, mitigazione e adattamento per catene del valore resilienti.

SOCIETÀ



Raggiungere l'uguaglianza di genere ed emancipare tutte le donne e le ragazze, per l'efficienza operativa e l'inclusività sociale, promuovendo attivamente l'implementazione dei *Women Empowerment Principles*.



Incentivare una crescita economica duratura, inclusiva e sostenibile, un'occupazione piena e produttiva e un lavoro dignitoso per tutti, attraverso la diversificazione, l'innovazione, ambienti di lavoro sicuri e protetti, crescita sociale e professionale.

GOVERNANCE



Promuovere società pacifiche e più inclusive per uno sviluppo sostenibile; offrire l'accesso alla giustizia per tutti e creare organismi efficaci, responsabili e inclusivi a tutti i livelli, partendo da *governance* sostenibile e *business integrity*.



Rafforzare i mezzi di attuazione e rinnovare il partenariato mondiale per lo sviluppo sostenibile, attraverso investimenti responsabili mirati alla creazione di valore condiviso e portando le sfide globali nell'agenda delle organizzazioni economiche.

UN Global Compact

Promuove la creazione di una economia globale più inclusiva e sostenibile. Italmobiliare vi ha aderito nel maggio 2020, impegnandosi a condividere, sostenere e applicare nella propria sfera di influenza i Dieci Principi, relativi a diritti umani, standard lavorativi, tutela dell'ambiente e lotta alla corruzione e a supportare gli obiettivi delle Nazioni Unite, inclusi i Sustainable Development Goals.

Sustainable Development Goals

Il 25 settembre 2015, l'Assemblea Generale delle Nazioni Unite ha adottato l'Agenda 2030 per lo sviluppo sostenibile, la quale si articola in 17 obiettivi - i Sustainable Development Goals (SDGs) - e 169 sotto-obiettivi (target). Gli SDGs e i relativi target individuano le priorità globali per il 2030, valide anche per il business, e definiscono un piano di azione integrato per le persone, il pianeta, la prosperità e la pace.

Women Empowerment Principles (WEP)

Promossi dal UN Women e dal Global Compact delle Nazioni Unite, impegnano Italmobiliare, che vi ha aderito nel luglio 2020, e tutti gli altri firmatari in favore della parità di genere e dell'empowerment femminile sul luogo di lavoro, nell'economia e nelle comunità.

Investimenti in portfolio companies

Gestione Investimenti e Disinvestimenti

La procedura interna BD.010 regola le attività di approvazione e gestione degli investimenti e disinvestimenti di partecipazioni di controllo, controllo congiunto o collegamento o di eventuali altre partecipazioni ritenute strategiche.

Due Diligence

Attività di investigazione e di approfondimento di dati e di informazioni finalizzata a valutare la convenienza di un eventuale *deal* e identificarne rischi e opportunità, sia per negoziare termini e condizioni del contratto, sia per predisporre adeguati strumenti di garanzia, di indennizzo o di risarcimento.

Shareholder Agreement

Lo shareholder agreement o patto parasociale è un accordo tra gli azionisti di una società che descrive i termini dell'accordo di investimento e le modalità di gestione, delineando anche diritti e obblighi degli azionisti stessi.

L'individuazione delle opportunità di investimento in portfolio companies avviene attraverso l'analisi attiva dei settori e dei mercati di potenziale interesse per la Società, le relazioni dirette con il mondo imprenditoriale, banche di investimento e consulenti, la risposta a sollecitazioni esterne, l'analisi di opportunità segnalate dalle società già in portafoglio.

DUE DILIGENCE

Le opportunità per le quali è approvato lo studio preliminare sono sottoposte a un processo di due diligence, che include anche la valutazione della maturità rispetto ai principi e alle performance ESG, sia in valore assoluto che con riferimento ai benchmark settoriali. Si utilizzano i dati forniti dalla Società, i pareri e gli studi condotti dagli esperti eventualmente consultati e i dati e le informazioni pubblicamente disponibili. Il profilo ESG della società target permette di identificare gli eventuali rischi e le opportunità di creazione di valore che possono essere promosse e sbloccate durante il ciclo di vita dell'investimento. L'approccio copre tutte le considerazioni etiche, di governance, sociali e ambientali considerando l'intera catena del valore. Le informazioni raccolte e la valutazione del profilo ESG sono incluse nei promemoria di investimento.

Gli esiti della due diligence sono valutati dal Team di Investimento. Successivamente, le linee guida dell'operazione sono sottoposte al vaglio del Consiglio di Amministrazione prima di procedere con la fase di negoziazione.

Ad esito dell'attività di negoziazione, l'operazione, previa approvazione del Consigliere Delegato, viene sottoposta al Consiglio di Amministrazione per approvazione finale e avvio della fase di *execution*.

SHAREHOLDER AGREEMENT

Indipendentemente dal tipo di investimento (partecipazioni di controllo, minoranza qualificata o minoranza semplice) lo *shareholder agreement* o i documenti connessi includono i riferimenti al Codice Etico, alle Politiche di Sostenibilità e alla Politica di Investimento Responsabile pubblicate sul website di Italmobiliare.

Per le partecipazioni di controllo, l'*agreement* include anche il riferimento ai principali passi di implementazione ESG, descritti nel paragrafo che segue.

Per le partecipazioni di minoranza qualificata o minoranza semplice, l'*agreement* esprime la piena disponibilità di Italmobiliare a supportare le società coinvolte nell'implementazione ESG.

IMPLEMENTAZIONE ESG

Corporate identity e governance

Le portfolio companies esprimono chiaramente il proprio impegno alla sostenibilità attraverso documenti di corporate identity armonizzati con quelli di Italmobiliare:

- Vision, Mission e Valori
- Codice Etico
- Politica di Sostenibilità.

Altrettanto rilievo viene dato alla governance sostenibile delle portfolio companies:

- la composizione del Consiglio di Amministrazione riflette ragionevoli criteri di competenza, indipendenza ed equilibrio di genere;
- l'operatività del Consiglio di Amministrazione integra l'attività ESG, sempre inserita in agenda con contenuti coordinati con le funzioni preposte di Italmobiliare;
- ove applicabile, il sistema di governance include l'adozione di un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs. 231/01, allineato a quello di Italmobiliare.

La struttura organizzativa delle portfolio companies è allineata alle necessità di migliore gestione dell'approccio ESG, attraverso:

- l'individuazione di un Focal Point ESG e la definizione progressiva dei manager funzionali per le aree tematiche materiali;
- l'erogazione a tutto il management di un'opportuna induction e il successivo mantenimento della formazione ESG, costantemente aggiornata agli obiettivi del Gruppo.

Strategia

Italmobiliare mira al successo sostenibile del Gruppo attraverso la creazione di valore condiviso nel lungo periodo, anche con la formale adesione al Global Compact delle Nazioni Unite. A tal fine, Italmobiliare mette la propria capacità trasformativa al servizio delle società controllate o partecipate per l'implementazione del percorso di maturazione ESG.

I Sustainable Development Goals (SDGs) delle Nazioni Unite costituiscono un riferimento completo per valutare, dimensionare e affrontare le sfide globali in termini di crescita sociale, ambientale ed economica. Per questo motivo, il Gruppo utilizza anche la valutazione del contributo agli SDGs per analizzare e orientare l'evoluzione sostenibile delle portfolio companies nel ciclo di investimento.

A tal fine, si utilizzano strumenti di valutazione e pianificazione dedicati:

- analisi di Materialità, ovvero l'individuazione delle leve di successo del business, incrociando l'interesse della società e le aspettative degli stakeholder;
- valutazione della maturità ESG attraverso strumenti quali B Impact Assessment e SDG Action Manager;
- individuazione dagli SDGs rilevanti per l'azienda e definizione degli obiettivi di dettaglio;
- definizione del Piano di azione ESG, completo di obiettivi a breve, medio e lungo termine, ovvero il programma pluriennale di azioni migliorative delle performance integrate economiche, sociali e ambientali.

B Impact Assessment (BIA)

Sviluppato da B Lab, è uno strumento di assessment delle performance sostenibili, come autovalutazione dinamica, benchmarking e miglioramento continuo. Consente di fissare obiettivi di crescita nelle aree più strategiche in cui resta elevato il potenziale di sviluppo.

SDG Action Manager

Sviluppato da Global Compact insieme a B Lab, integra BIA come strumento di assessment del contributo ai Sustainable Development Goals delle Nazioni Unite.

Monitoraggio, rendicontazione e comunicazione

L'evoluzione delle prestazioni ESG è monitorata sistematicamente, attraverso i seguenti principali momenti:

- livello società controllate o partecipate: riunioni del Consiglio di Amministrazione;
- livello holding: il consolidato delle prestazioni delle società controllate o partecipate è valutato dal Comitato per la Sostenibilità e la Responsabilità Sociale e portato in Consiglio di Amministrazione.

Il monitoraggio è facilitato in corso d'anno da una *dashboard* con gli indicatori "leading" identificati per ogni singola società e attraverso la raccolta dati complessiva finalizzata al consolidamento e alla redazione del Report di Sostenibilità di Italmobiliare, che contiene anche la *Communication on Progress* prevista annualmente dall'adesione al Global Compact e gli elementi richiesti dalla Dichiarazione Non Finanziaria (DNF) prevista dalla vigente normativa.

Italmobiliare chiede a tutte le società controllate di rendicontare pubblicamente le proprie performance economiche, sociali e ambientali in tempi rapidi o comunque entro il secondo anno di esercizio. In funzione della tipologia di business e della maturità ESG della società, la modalità di rendicontazione varia dalle informazioni divulgate attraverso il web, a brochure dedicate fino al report di sostenibilità.

DISINVESTIMENTO

Prima dell'exit, Italmobiliare si impegna a divulgare al potenziale acquirente le informazioni ESG rilevanti sulle società in portafoglio, in particolare evidenziando e oggettivando la trasformazione sostenibile realizzata.

Per quanto percorribile, la definizione dell'acquirente considera anche le opportunità di proseguimento del percorso ESG.

Altri investimenti

L'individuazione delle opportunità di investimento in Fondi di Private Equity avviene attraverso l'analisi attiva del mercato del private equity nazionale e internazionale, gli incontri con banche d'affari, consulenti di business, intermediari e altri soggetti qualificati e lo sviluppo delle relazioni e del network con operatori attivi sul mercato del private equity nazionale e internazionale.

Per gli investimenti finanziari e in società quotate, Italmobiliare monitora costantemente i relativi mercati, al fine di individuare quelle controparti che per standing e profilo di rischio potrebbero essere idonee a intrattenere rapporti con la Società.

Investimenti in Fondi di Private Equity

La procedura interna BD.020 regola le attività di investimento in fondi di private equity.

Investimenti Finanziari

La procedura interna IF.010 definisce i criteri di investimento, le modalità di gestione e il monitoraggio degli investimenti finanziari e la gestione delle partecipazioni in società quotate.

DUE DILIGENCE

I fattori di rischio e rendimento delle opportunità di investimento includono anche la valutazione del profilo ESG, sia in valore assoluto che con riferimento ai relativi benchmark.

Si utilizzano le informazioni reperibili sui principali provider di mercato relativamente ai rating ESG e le informazioni rese disponibili dalle società oggetto dell'investimento.

Criteri settoriali

Fatte salve le attività di screening e due diligence descritte nei precedenti capitoli, si riporta la descrizione delle principali attività e settori oggetto di particolare attenzione. La lista, da considerare in ogni caso non esaustiva, è aggiornata o integrata periodicamente. L'ordine è alfabetico.

ARMI

Italmobiliare adotta il principio del "non nuocere" applicato all'industria della difesa e riconosce i rischi per la sostenibilità posti in generale dall'industria delle armi. Pertanto, non investe in società coinvolte nella produzione, nella vendita, nello stoccaggio e nei servizi relativi a mine antiuomo, bombe a grappolo, armi nucleari, biologiche, chimiche, all'uranio impoverito, laser accecanti, munizioni a frammenti, armi incendiarie, armi convenzionali che possano essere considerate eccessivamente dannose o aventi effetti indiscriminati, armi di piccolo calibro, armi leggere e merci che non hanno alcun uso pratico se non a scopo di "pena capitale, tortura o altro trattamento o pene crudeli, inumane o degradanti".

Italmobiliare riconosce che alcune apparecchiature, servizi e software possono essere destinati anche all'autodifesa o usi civili. Le società coinvolte sono ammesse all'investimento purché tali attività non superino il 20% dei ricavi.

CARBONE, PETROLIO E GAS

La lotta ai cambiamenti climatici è tra gli obiettivi di Italmobiliare.

Le società che traggono ricavi da esplorazione, estrazione, distribuzione (inclusi trasporto, stoccaggio e commercio) o raffinazione di carbon fossile, lignite, petrolio non convenzionale (es. *shale oil, tar sand*) e gas non convenzionale (es. *shale gas*) sono ammesse all'investimento solo per attività minori di trading e avendo come target esclusivamente società che dimostrino formalmente e attraverso fonti accessibili pubblicamente di avere in corso significative iniziative per la decarbonizzazione, la mitigazione, la compensazione o il sequestro delle emissioni di gas a effetto serra, ovvero contribuiscano in modo determinante all'adattamento ai cambiamenti climatici. Particolare attenzione viene data alle attività di estrazione in ambiente artico. Lo stesso criterio si applica alle società ad alta intensità energetica che traggono più del 20% del loro fabbisogno energetico da carbone o derivati del petrolio.

Le società che forniscono servizi ai settori sopra citati sono ammesse agli investimenti a condizione che l'attività specifica non superi il 20% dei ricavi.

In linea con la tassonomia europea, Italmobiliare riconosce gas naturale convenzionale e GPL (gas di petrolio liquefatto) come energie fossili in grado di contribuire agli obiettivi generali dell'Accordo di Parigi come fonti energetiche di transizione. Le società attive nel settore sono ammesse all'investimento.

“CONFLICT MINERALS” E ALTRI MINERALI

Italmobiliare non investe in società coinvolte direttamente o indirettamente, con i cosiddetti “conflict minerals”. Inoltre, non desidera essere coinvolta in attività, pur legali, connesse direttamente o indirettamente nell'estrazione, lavorazione e commercializzazione di altri minerali che abbiano origine da aree con alta vulnerabilità sociale, politica o economica o siano considerati problematici per aspetti di governance, sociali o ambientali.

DROGHE RICREATIVE

Italmobiliare non desidera essere coinvolta in attività, pur legali, che possono comportare effetti negativi dimostrati sulla salute fisica e mentale delle persone e capacità di creare dipendenza. Pertanto, non investe in società il cui focus sia la produzione, il commercio, l'approvvigionamento, la produzione, lo stoccaggio o il trasporto di stupefacenti e sostanze psicotrope.

La legalità di alcune sostanze può variare da un paese all'altro, come nel caso della cannabis. In ogni caso, Italmobiliare non investe in società impegnate con la cannabis a meno che non venga utilizzata per scopo esclusivamente terapeutico.

ENERGIA NUCLEARE

L'approvvigionamento di combustibile e la produzione di energia nucleare comportano esternalità negative che non possono essere superate dalla capacità trasformativa e gestionale di Italmobiliare. Pertanto, Italmobiliare non investe nell'energia nucleare né in società, anche diversificate, che forniscano servizi anche alle centrali nucleari.

GIOCO D'AZZARDO

Italmobiliare non desidera essere coinvolta in attività, pur legali, che possono comportare effetti negativi dimostrati sulla salute mentale delle persone e capacità di creare dipendenza. Italmobiliare non investe nell'attività di gioco d'azzardo, sia online che offline, né in società diversificate che ricomprendano attività assimilabili.

OGM E CLONAZIONE

Italmobiliare adotta il principio del "non nuocere" e non desidera essere coinvolta in attività che potrebbero avere effetti negativi sia sulla salute delle persone che sulla biodiversità. Pur riconoscendo che le scienze della vita e le biotecnologie hanno un potenziale significativo per l'innovazione e il benessere, in base al principio di precauzione Italmobiliare non investe in società che traggono più del 20% dei ricavi dalla produzione, commercio e produzione di componenti associati agli OGM.

Pratiche mirate alla clonazione umana o all'eugenetica sono strettamente escluse.

PORNOGRAFIA

Italmobiliare non desidera essere coinvolta in attività, pur legali, connesse all'intrattenimento per adulti. Pertanto, Italmobiliare non investe in nessun ambito dell'industria della pornografia.

TABACCO

Italmobiliare non desidera essere coinvolta in attività, pur legali, che possono comportare effetti negativi dimostrati sulla salute fisica e mentale delle persone e capacità di creare dipendenza.

Pertanto, Italmobiliare non investe nel settore delle sigarette, in particolare produttori e commercianti all'ingrosso di sigarette, tabacco, sigarette elettroniche e prodotti da fumo associati.

Italmobiliare non investe in società di coltivazione di foglie di tabacco a meno che la produzione sia destinata esclusivamente a scopi medici.



ITALMOBILIARE
INVESTMENT HOLDING

www.italmobiliare.it