

DICHIARAZIONE SUI PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI DELLE DECISIONI DI INVESTIMENTO SUI FATTORI DI SOSTENIBILITÀ

Partecipante ai mercati finanziari

Riello Investimenti SGR (LEI n. 8156008E6D6FB2CEC463)

Sintesi

Riello Investimenti SGR è una società di gestione del risparmio indipendente e multi-asset class, specializzata in investimenti di private equity e private debt, autorizzata da Banca d'Italia alla prestazione dei servizi di gestione del risparmio. La sua attività d'impresa è la gestione di fondi di investimento chiusi, che investono in PMI italiane attraverso partecipazioni di maggioranza/minoranza o sottoscrizione di prestiti obbligazionari. Le iniziative in termini di sostenibilità realizzate dalle aziende target di investimento assumono una importante rilevanza per ciò che concerne gli impatti potenziali, sia positivi che avversi, delle scelte di investimento della SGR sui fattori di sostenibilità.

In ottemperanza all'articolo 4 del Regolamento Europeo (UE) 2019/2088 "Sustainable Finance Disclosure Regulation" (SFDR) e al Regolamento Delegato (UE) 2022/1288, Riello Investimenti SGR, dichiara di prendere in considerazione i principali effetti negativi delle proprie decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità (PAI).

La presente dichiarazione rappresenta la dichiarazione consolidata in merito ai principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità di Riello Investimenti SGR e riguarda il periodo di riferimento 1° gennaio 2022 – 31 dicembre 2022.

La copertura dei dati disponibili riguarda la totalità (100%) delle aziende presenti al 31.12.2022 nei portafogli dei fondi Italian Strategy Private Equity III e Impresa Italia II Private Debt. Il fondo Impresa Italia, ancora in gestione, ha completato il suo periodo di investimento nel 2020, precedentemente all'entrata in vigore della normativa in oggetto; il suo portafoglio non è pertanto oggetto della presente rendicontazione.

Il calcolo degli indicatori PAI è stato realizzato internamente dalla funzione ESG di Riello Investimenti SGR, sulla base delle informazioni fornite direttamente dalle aziende oggetto di investimento, attraverso la somministrazione dei questionari di monitoraggio ESG previsti dal modello proprietario di ESG Integration.

Descrizione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità

La strategia di ESG Integration, approvata dal CdA e formalizzata nelle relative policy di investimento, prevede l'esclusione dall'universo di investimento di interi settori ritenuti controversi e l'applicazione di valutazioni di sostenibilità in tutte le fasi del processo di investimento di tutti i fondi in tutte le asset class. L'applicazione della ESG Integration consente di limitare i possibili effetti negativi nelle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità (Principal Adverse Impact, "PAI").

La lettura della misurazione dei PAI deve tenere in considerazione due principi fondamentali, la materialità e la proporzionalità. Infatti, i fondi gestiti da Riello Investimenti SGR investono unicamente in PMI; la totalità delle imprese oggetto di investimento del portafoglio di private equity non è quotata sui mercati regolamentati, così come il 50% delle aziende oggetto di investimento del portafoglio di private debt. Per le suddette ragioni, segnaliamo le seguenti note di lettura dei dati sottostanti:

- I dati sono stati forniti direttamente dalle aziende, con cadenza annuale, relativamente all'intero anno 2022
- Per gli indicatori quantitativi sono state utilizzate unità di misura coerenti con la dimensione delle aziende oggetto di investimento (PMI)
- I calcoli sono stati realizzati considerando il valore delle aziende oggetto di investimento con le seguenti modalità:
 - aziende non quotate acquisite o emittenti nel corso del 2022: valore al costo
 - aziende non quotate acquisite o emittenti precedentemente al 2022: valore al fair market value al 31.12.22
 - aziende quotate: capitalizzazione di mercato al 31.12.2022

I PAI sono stati calcolati relativamente al 100% delle aziende oggetto di investimento al 31.12.2022 dei fondi Italian Strategy Private Equity III e Impresa Italia II Private Debt, per un totale di 9 aziende.

Indicatori applicabili agli investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità di misura	Effetto 2022	Effetto 2021	Spiegazione	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo	
CLIMA E ALTRI INDICATORI CONNESSI ALL'AMBIENTE							
Emissioni di gas a effetto serra	1. Emissioni GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2	679,93	n/d		Riello Investimenti SGR mette al centro della propria attività di engagement con le aziende oggetto di investimento una attenzione crescente verso la diminuzione delle emissioni di GHG, l'aumento dell'efficienza energetica, l'aumento dell'utilizzo di fonti rinnovabili a fronte di una riduzione nell'utilizzo delle fonti fossili. Nell'attività di scouting la SGR predilige aziende appartenenti a settori poco inquinanti
		Emissioni di GHG di ambito 2	tCO2	2326,17	n/d		
		Emissioni di GHG di ambito 3		n/d	n/d	Scope 3 non ancora calcolato dalle aziende	
		Emissioni totali di GHG	tCO2	3006,10	n/d		
	2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2	0,00002	n/d		
	3. Intensità di GHG	Intensità di GHG	tCO2	0,000015	n/d		
	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quote di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	€	0	n/d		
Biodiversità	7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di consumo di energia non rinnovabile e di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia	%	21,28%	n/d		
		5. Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile					
		6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate di imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico	kWh/M€	0,96	n/d	il dato si riferisce a tutte le aziende nel portafoglio. L'unità di misura utilizzata è il kWh per la dimensione ridotta delle aziende in analisi
8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	kg	1,085	n/d	L'unità di misura utilizzata è il kg per la ridotta dimensione delle aziende in analisi	Riello Investimenti SGR mette al centro della propria attività di engagement con le aziende oggetto di investimento una attenzione crescente verso la il consumo sostenibile della risorsa idrica	
9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	tons	n/d	n/d	Riello SGR non rileva la quantità di rifiuti radioattivi, ma solo i rifiuti pericolosi	Nella rendicontazione futura la SGR proverà a ripere le informazioni relative ai rifiuti radioattivi	

INDICATORI IN MATERIA DI PROBLEMATICHE SOCIALI E CONCERNENTI IL PERSONALE, IL RISPETTO DEI DIRITTI UMANI E LE QUESTIONI RELATIVE ALLA LOTTA ALLA CORRUZIONE ATTIVA E PASSIVA

Indicatori in materia di problematiche sociali concernenti il personale	10. Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	€	n/d	n/d	Le aziende oggetto di investimento sono PMI italiane, la maggior parte delle quali non quotate sui mercati internazionali	
	11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali	€	n/d	n/d	Le aziende oggetto di investimento sono PMI italiane, la maggior parte delle quali non quotate sui mercati internazionali	
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti	%	30%	n/d	I dati fanno riferimento al 90% delle aziende oggetto di investimento	Riello Investimenti SGR mette al centro della propria attività di engagement con le aziende oggetto di investimento una attenzione crescente verso i temi della gender diversity
	13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio	%	0%	n/d	il 100% delle aziende oggetto di investimento non hanno donne tra i membri del Consiglio di Amministrazione	Riello Investimenti SGR mette al centro della propria attività di engagement con le aziende oggetto di investimento una attenzione crescente verso la gender diversity all'interno della governance
	14. Esposizioni ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse	€	0	n/d	Questi settori vengono esclusi dall'universo investibile	Anche per il futuro la SGR intende mantenere l'esclusione del settore delle armi controverse

In aggiunta agli indicatori previsti in forma obbligatoria, riportati nella tabella di cui sopra, i questionari di analisi e monitoraggio ESG di Riello Investimenti SGR consentono di riportare informazioni relativamente ad ulteriori indicatori facoltativi:

Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente

Effetto negativo sulla sostenibilità	Effetto negativo sui fattori di sostenibilità	Metrica	Unità di misura	2022	Effetto 2021	Spiegazione	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
CLIMA E ALTRI INDICATORI CONNESSI ALL'AMBIENTE							
Prestazione energetica	5. Ripartizione del consumo energetico per tipo di fonti di energia non rinnovabili	Quota di energia da fonti non rinnovabili utilizzata dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ripartita per ciascuna fonte di energia non rinnovabile	Carbone (t)	0	n/d	I dati rappresentano la somma dei consumi di tutte le aziende oggetto di investimento	Riello Investimenti SGR mette al centro della propria attività di engagement con le aziende oggetto di investimento una attenzione crescente verso la diminuzione delle emissioni di GHG e l'aumento dell'utilizzo di fonti rinnovabili a fronte di una riduzione nell'utilizzo delle fonti fossili. Nell'attività di scouting la SGR predilige aziende appartenenti a settori poco inquinanti
			Gasolio (l)	34374,068	n/d		
			Gas Naturale (mc)	6834,48	n/d		
			Benzina (l)	16892,53	n/d		
			GPL l	0	n/d		
INDICATORI SUPPLEMENTARI IN MATERIA DI PROBLEMATICHE SOCIALI E CONCERNENTI IL PERSONALE, IL RISPETTO DEI DIRITTI UMANI E LE QUESTIONI RELATIVE ALLA LOTTA ALLA CORRUZIONE ATTIVA E PASSIVA							
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	2. Tasso di infortuni	Tasso di infortuni nelle imprese beneficiarie degli investimenti (valore espresso come media ponderata)	Numero di infortuni	0,08	n/d		Riello Investimenti SGR mette al centro della propria attività di engagement con le aziende oggetto di investimento l'attenzione per le politiche di salute e sicurezza dei dipendenti
	17. Numero di condanne e importo delle ammende inflitte per violazioni delle leggi contro la corruzione attiva e passiva	Numero di condanne e importo delle ammende inflitte per violazioni delle leggi contro la corruzione attiva e passiva commesse dalle imprese beneficiarie degli investimenti	Numero totale e somma totale in €	0	n/d		

Descrizione delle politiche relative all'individuazione e alla prioritizzazione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità

Dopo aver adottato una Policy di Responsabilità Sociale e aver firmato gli UNI PRI nel 2020, nel 2021 la SGR si è dotata di un modello proprietario di analisi e valutazione ESG delle aziende partecipate o emittenti, realizzato in collaborazione con ALTIS Università Cattolica. Per la costruzione del modello proprietario sono state prese in considerazione le best practices a livello internazionale in materia di analisi ESG, adattandole alla specifica realtà delle PMI non quotate, ed è stata realizzata una fase di *backtesting* per adattare il linguaggio e le tematiche affrontate alle concrete realtà target dei fondi gestiti.

Il modello proprietario di analisi ESG che ne è derivato ha l'obiettivo di identificare i rischi e le opportunità di sostenibilità ed eventualmente di escludere operazioni con aziende che presentano livelli critici di rischiosità in ambito ESG e le cui potenziali performance di sostenibilità attuali o prospettive nel periodo di investimento possano risultare non soddisfacenti. Si ispira ai 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite e ai più nuovi e rigorosi standard internazionali in materia ESG.

In ogni caso la SGR ha deciso di escludere dal proprio universo di investimento settori ritenuti controversi:

- ◆ produzione, commercio o altre attività vietate in base alle norme vigenti nei paesi in cui esse hanno luogo, ivi inclusa, in ogni caso, la clonazione umana a fini riproduttivi;
- ◆ produzione e/o commercio di tabacco e prodotti affini;
- ◆ produzione e/o commercio di armi, ordigni, munizioni e sistemi militari, di qualsiasi tipo, precisandosi che questa restrizione non trova applicazione qualora tali attività siano oggetto, anche a titolo accessorio, di espresse politiche dell'Unione Europea;
- ◆ gioco d'azzardo ed attività equivalenti, tra cui giochi e scommesse, ovvero produzione o commercializzazione di prodotti connessi ai medesimi;
- ◆ pornografia e pedopornografia;
- ◆ clonazione umana (incluse attività di ricerca, sviluppo o supporto tecnico);
- ◆ organismi geneticamente modificati (incluse attività di ricerca, sviluppo o supporto tecnico);
- ◆ compro oro e trading di metalli preziosi al dettaglio;
- ◆ ricerca, sviluppo e/o applicazione tecnica di soluzioni elettroniche e/o programmi che siano specificatamente destinati alle attività elencate nei punti precedenti, o scommesse via internet e/o gioco d'azzardo on-line; o che siano specificatamente congegnati per consentire illegalmente l'accesso a sistemi di archiviazione elettronica di dati o lo scarico di dati in formato elettronico;
- ◆ imprese che non danno garanzie del rispetto dei diritti umani nell'esercizio della propria attività.

La suddetta strategia di ESG Integration è stata applicata a partire dal 2021 a tutti i fondi in raccolta, considerando gli aspetti ESG in tutte le fasi del processo di investimento (dallo scouting all'exit) e aggiornando di conseguenza le relative politiche di investimento e policy.

La analisi di sostenibilità nella fase di due diligence viene eseguita attraverso la somministrazione di un questionario su piattaforma online e di una riunione successiva tra l'azienda target e la funzione ESG, per una analisi qualitativa e per l'approfondimento dei temi ritenuti più importanti. Il questionario è stato costruito con l'obiettivo di far emergere i rischi e le opportunità di sostenibilità di ogni azienda target ed è granulare nella valutazione dei tre pillar con circa una quarantina di domande. Dopo l'investimento, ogni anno alle aziende in portafoglio viene sottoposto un questionario quantitativo e un questionario qualitativo, strutturati per monitorare i miglioramenti o i peggioramenti avvenuti in tema di sostenibilità.

Al fine di tenere conto dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità, la SGR raccoglie i dati per ogni azienda target dei fondi in gestione tramite i suddetti questionari.

In virtù della dimensione contenuta delle PMI e delle strutture organizzative snelle (non paragonabili a quelle delle aziende più grandi e strutturate), i dati forniti possono essere frammentati e non esaustivi; il mercato non mette a disposizione al momento data provider o modalità di accentramento della rendicontazione dei dati di sostenibilità.

La SGR, pertanto, seguendo una logica di proporzionalità, gradualità e materialità, ha preso in considerazione i PAI, rendicontando nel modo più esauriente possibile e con le modalità di rendicontazione connesse alla loro specifica realtà.

Il calcolo degli indicatori PAI è stato realizzato internamente dalla funzione ESG di Riello Investimenti SGR.

Politiche di impegno

Per Riello Investimenti SGR la sostenibilità è una importante leva di creazione del valore, nonché un dovere fiduciario nei confronti dei propri investitori e portatori di interesse. Le politiche di impegno si realizzano principalmente attraverso l'attività di engagement nei confronti delle aziende. Vista la natura degli investimenti (partecipazioni di maggioranza, nel private equity, e sottoscrizione di prestiti obbligazionari, nel private debt) il dialogo e l'engagement hanno un carattere particolarmente diretto e rilevante.

A livello metodologico, Riello Investimenti Partners SGR prende in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità, mettendo in pratica le seguenti misure:

- Esclusione dai suoi investimenti di aziende appartenenti a settori controversi, tra cui la produzione e il commercio di armi, o che non rispettano le convenzioni internazionali o violano i diritti umani
- Inserimento nei questionari di screening ESG iniziale e di valutazione ESG periodica specifiche domande relative alla quantificazione dei vari indicatori.

Riello Investimenti SGR è socia del Forum per la Finanza Sostenibile dal 2021, nel cui Consiglio è stato eletto un suo rappresentante.

Riferimenti alle norme internazionali

Nel 2020 Riello Investimenti SGR ha firmato i Principles for Responsible Investments (PRI), iniziativa delle Nazioni Unite nata per promuovere l'integrazione dei principi ESG. Con la sottoscrizione, la SGR dichiara di osservare le linee guida in materia di due diligence e reportistica promosse per supportare lo sviluppo di investimenti responsabili.

Nei questionari che vengono applicati alle aziende target, i temi di valutazione e la relativa aggregazione in aree sono stati definiti sulla base di un'analisi critica dei principali standard internazionali per la rendicontazione non finanziaria e dei principali sistemi di rating e valutazione ESG (in particolare Refinitiv, MSCI, Standard & Poor's ed Ecovadis). Inoltre, dal momento che i temi di valutazione relativi ai pillar E-S presentano un differente livello di rilevanza ("materialità") per le singole portfolio company in ragione delle caratteristiche del settore, dei processi produttivi e dei relativi impatti ambientali e sociali, la loro applicazione alle singole imprese è regolata da una matrice di materialità settoriale basata sulla Materiality Map di SASB (Sustainability Accounting Standards Board). Infine, gli indicatori di performance sono tratti dalle Disclosures della Global Reporting Initiative (GRI).

Raffronto storico

Riello Investimenti SGR ha pubblicato la dichiarazione PAI in oggetto per la prima volta nel 2023 su dati relativi all'anno 2022; pertanto in questa data non è possibile riportare alcun raffronto storico.