



**POLITICA DI INVESTIMENTO RESPONSABILE
OTTOBRE 2024**

1.	I PRINCIPI ESG DI ALTO PARTNERS	3
2.	FRAMEWORK DI RIFERIMENTO	3
3.	RUOLI E RESPONSABILITÀ	4
4.	GLI IMPEGNI ESG DI ALTO PARTNERS	5
5.	SETTORI DI ESCLUSIONE	6
6.	INTEGRAZIONE DEI CRITERI ESG NEL PROCESSO D'INVESTIMENTO	6
7.	SOSTENIBILITÀ IN ALTO PARTNERS	7
8.	STEWARDSHIP & REPORTING	8
9.	AGGIORNAMENTO	8
10.	GLOSSARIO	8

1. I PRINCIPI ESG DI ALTO PARTNERS

Alto Partners SGR S.p.A. (di seguito “Alto Partners” o la “SGR”), in quanto gestore di fondi di Private Equity a supporto delle piccole e medie imprese italiane, si pone l’obiettivo di generare un impatto positivo sul tessuto economico e sociale del paese lavorando a fianco delle famiglie imprenditoriali e dei manager. A tal fine, la SGR ritiene fondamentale integrare all’interno della propria attività d’investimento i criteri ambientali, sociali e di governance ESG (Environmental, Social and Governance), attraverso l’adozione e l’implementazione di processi efficienti diretti alla prevenzione e individuazione dei rischi di sostenibilità, ovvero eventi o condizioni che potrebbero provocare un impatto negativo sul valore dell’investimento e sull’ambiente e la società. Inoltre, i criteri ESG sono considerati da Alto Partners come imprescindibili al fine di contribuire a creare valore aziendale, con un approccio che ispiri anche tutti gli stakeholders coinvolti (investitori, azionisti, dipendenti, management delle società partecipate, ecc.).

2. FRAMEWORK DI RIFERIMENTO

Alto Partners ha redatto la presente Politica e svolge la propria attività di investimento con riferimento a framework regolatori e di settore, in particolare:

- **Regolamento UE 2019/2088 (SFDR):** Nell’adottare un approccio integrato ai criteri ESG all’interno del processo d’investimento, la SGR segue la normativa introdotta dal Regolamento Europeo 2019/2088 relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (di seguito anche EU Sustainable Finance Disclosure Regulation o “SFDR”) entrato in vigore il 10 marzo 2021. Per il Fondo Alto Capital V, classificato secondo l’Art.8 ai sensi del Regolamento Europeo 2019/2088, Alto Partners ha definito le caratteristiche ambientali e sociali che intende promuovere attraverso la propria attività di investimento. In conformità con quanto previsto dalla SFDR, Alto Partners pubblica annualmente sul proprio sito web una dichiarazione rispetto (i) all’inclusione dei rischi di sostenibilità nel processo di investimento (art.3), (ii) all’identificazione dei principali effetti negativi (PAI – Principal Adverse Impacts) sulla sostenibilità e le relative azioni di mitigazione (art.4). Inoltre, la SGR comunica il processo implementato per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali identificate dalla società nell’ambito del Fondo in art.8 (art.10) e in quale misura esse sono state soddisfatte (art.22).
- **UN PRI:** Alto Partners è firmatario dei Principles for Responsible Investment (“PRI”) promossi dalle Nazioni Unite come linea guida per l’integrazione degli aspetti ESG in tutte le fasi dell’investimento. Aderendo ai PRI, Alto Partners si impegna a rispettarne le indicazioni, adottando un approccio responsabile con riferimento alla SGR stessa, nella selezione degli investimenti e incorporando i criteri ESG nelle proprie strategie di gestione dei fondi. Ad oggi i sei principi (i “Principi”) stabiliti nel PRI sono volontari e ispiratori. Essi sono:
 1. *Integrare le tematiche ambientali, sociali e di governance (ESG) nell’analisi finanziaria e nei processi decisionali riguardanti gli investimenti;*
 2. *Essere azionisti attivi e incorporare le tematiche ESG nelle politiche e nelle pratiche di azionariato attivo;*
 3. *Fornire un’adeguata comunicazione relativamente alle tematiche ESG da parte degli enti nei quali si investe;*
 4. *Promuovere l’accettazione e l’applicazione dei Principi nel settore finanziario;*
 5. *Collaborare per migliorare l’applicazione dei Principi;*
 6. *Comunicare periodicamente le attività e i progressi compiuti nell’applicazione dei Principi.*
- **UN SDGs:** Alto Partners ha stabilito i propri Obiettivi ESG ispirandosi agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDGs) delle Nazioni Unite, i diciassette traguardi globali delineati nell’Agenda 2030 per lo Sviluppo Sostenibile. In particolare, Alto Partners ha individuato sette SDG prioritari ai quali mira a contribuire attraverso le proprie attività, e ha allineato le proprie ambizioni ESG a questi obiettivi.
- **Associazioni di settore:** La presente Politica è stata redatta tenendo conto delle Linee Guida dell’Associazione Italiana del Private Equity, Venture Capital e Private Debt (AIFI) in materia di Private Capital e sostenibilità. In tale specifico contesto queste ultime sono state utili per definire l’ambito di attuazione degli investimenti sostenibili e responsabili, attraverso l’integrazione nel comparto finanziario

tradizionale di tematiche ambientali, sociali e di governance. In aggiunta ai documenti sopra menzionati, si fa richiamo alle Linee Guida “Invest Europe”, le quali forniscono un riepilogo di good practice in materia di investimenti responsabili. Tali Linee Guida hanno l’obiettivo di fornire al Team di Gestione e all’ESG Group gli strumenti idonei ad individuare e gestire i rischi e le opportunità ESG lungo tutte le fasi del processo d’investimento. Infine, a supporto della fase di identificazione dei KPI (Key Performance Indicators) da condividere con le società partecipate, la SGR si ispira alla metodologia SASB (*Sustainability Accounting Standard Board*), alle indicazioni della SFDR e alle best practice di settore.

- **Aspettative di Vigilanza sui Rischi Climatici e Ambientali:** Nella stesura di questa Politica, il Alto Partners ha integrato le linee guida presenti nel documento “*Aspettative di vigilanza sui rischi climatici e ambientali*” pubblicato dalla Banca d’Italia.
- **Linee guida OCSE per le imprese multinazionali sulla condotta responsabile d’impresa (OECD Guidelines) e Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC):** La presente politica è stata redatta considerando le Linee guida OCSE per le imprese multinazionali sulla condotta responsabile d’impresa (OECD Guidelines) e Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC) come linee guida relativamente al rispetto dei diritti umani. La SGR valuta, dove rilevante e materiale, l’allineamento degli investimenti rispetto a queste linee guida.

3. RUOLI E RESPONSABILITÀ

Alto Partners ha definito in modo chiaro i ruoli e le responsabilità per l’integrazione delle tematiche ESG nella gestione degli investimenti e della SGR. A dimostrazione dell’impegno verso gli investimenti responsabili, Alto Partners coinvolge il top management nelle scelte strategiche relative agli aspetti ESG.

- ➔ **Il Consiglio di Amministrazione** approva la politica e le strategie ESG di Alto Partners. In particolare, il CdA ha il compito di determinare la rilevanza delle scelte strategiche in ambito ESG in termini di impatto sull’attività di Alto Partners, sui suoi investimenti e sui suoi stakeholder. Il CdA svolge un ruolo di indirizzo e di governo nella supervisione delle considerazioni relative ai rischi ESG, con particolare riferimento ai rischi climatici. Il CdA di Alto Partners si impegna a valutare l’operato dell’ESG Group e del Team di Gestione rispetto all’implementazione della politica e del piano d’azione ESG.
- ➔ **L’ESG Group**, composto da rappresentanti degli organi direttivi di Alto Partners, si impegna a sviluppare le strategie ESG, a livello della SGR e dei fondi, e di supportarne e verificarne l’implementazione. Le principali responsabilità affidate all’ESG Group sono:
 - *la definizione e la revisione della Politica d’Investimento Responsabile, che fornisce le direttive per l’integrazione dei criteri ESG. La verifica della coerenza delle altre politiche della SGR con la Politica di Investimento Responsabile e del rispetto degli obiettivi ESG di Alto Partners in quanto firmatario dei PRI in tutte le attività della SGR;*
 - *la definizione e l’aggiornamento del piano d’azione ESG;*
 - *l’integrazione nelle procedure di investimento dei criteri ESG;*
 - *la programmazione di momenti formativi specifici dedicati al personale della SGR, per consentire a tutto il team una completa visione e un aggiornamento costante sulle normative di settore e le buone pratiche in termini ESG. Tutte le figure di Governance ESG prendono parte alle attività di formazione ESG periodiche;*
 - *l’inclusione di una sezione ESG all’interno degli investor meeting annuali, con l’obiettivo di aggiornare gli investitori e di informarli sull’andamento delle performance ESG a livello della SGR e dei fondi.*
- ➔ **Il Team di Gestione di Alto Partners** si impegna ad integrare i criteri ESG nei processi, al fine di valutare anche il profilo extra-finanziario degli investimenti, seguendo un percorso preciso di valutazione dei rischi ed opportunità di sostenibilità ad esso connessi. Il processo di integrazione dei criteri ESG all’interno del processo d’investimento è dettagliato nel paragrafo 6: “Integrazione dei criteri ESG nel processo d’investimento”.

- ➔ **ESG Reference Person** Figura individuata all'interno di ciascuna Società in Portafoglio, che svolge la funzione di punto di contatto per lo svolgimento di tutte le attività ESG.

4. GLI IMPEGNI ESG DI ALTO PARTNERS

Alto Partners si impegna, per i propri fondi (a partire da Alto Capital IV ed in particolare per il fondo Alto Capital V in art.8), a considerare ciascuna delle aree ESG (ambientale, sociale e governance) e a definire gli obiettivi, i KPI e i target di cui tenere conto. Alto Partners prioritizza le tematiche ESG su cui focalizzare i piani d'azione delle partecipate sulla base del potenziale impatto che possono generare in termini di riduzione dei costi, aumento dei ricavi e creazione di valore per la società, attraverso un approccio basato sul concetto di materialità. Infine, Alto Partners si impegna al rispetto degli standard ESG anche a livello della SGR.

Impegno Ambientale

Alto Partners si impegna a monitorare le emissioni di gas serra (GHG) delle società partecipate e promuovere l'adozione di fonti energetiche rinnovabili. In linea con le Aspettative di Banca d'Italia e le raccomandazioni della TCFD, Alto Partners verificherà l'esposizione del proprio portafoglio ai rischi climatici per individuare, se necessario, misure di mitigazione.

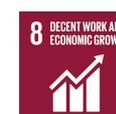
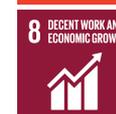
Impegno Sociale

Alto Partners ha come valore imprescindibile l'attenzione alla persona e si impegna a garantire costantemente un ambiente lavorativo confortevole in cui siano rispettati i diritti umani, l'integrità della persona nella sfera fisica e in quella psichica e gli interessi di tutti gli stakeholder, al fine di contribuire a creare valore sostenibile e che sia di ispirazione per il management delle società partecipate. In particolare, Alto Partners si impegna a: garantire condizioni di lavoro che promuovano e tutelino la salute e la sicurezza di tutti i dipendenti e i collaboratori; garantire il rispetto dei diritti dei lavoratori e creare un clima di tutela della persona che elimini qualsiasi forma di discriminazione in funzione del genere, religione, etnia, orientamento politico, orientamento sessuale, assicurando ai propri dipendenti il rispetto della dignità, del benessere e delle diversità; promuovere la crescita professionale, grazie anche a percorsi di formazione dei dipendenti; tenere in considerazione gli impatti delle attività sugli stakeholder e sulla comunità locale; promuovere il rispetto dei diritti umani lungo tutta la catena del valore.

Impegno Governance

L'adozione di una Governance strutturata e che possa garantire una corretta gestione sia della SGR che delle società partecipate è fondamentale per Alto Partners. Garantire l'equilibrio dei poteri e l'efficacia degli Organi Societari tenuto conto dei principi etico-sociali e delle regole di buon governo consente ad Alto Partners un elevato livello di credibilità e garanzia. In particolare, Alto Partners si impegna a: garantire onestà, correttezza e trasparenza in tutte le attività svolte; promuovere l'adozione del Modello Organizzativo 231 ai sensi del D.lgs 231/01, implementare best practice in ambito di Corporate Governance; vietare a tutti gli stakeholders coinvolti di effettuare o ricevere pagamenti in cambio di trattamenti di favore; garantire nella formazione degli organi societari diversità ed equilibrio; adottare opportune misure volte a prevenire la corruzione e il riciclaggio di denaro; individuare tempestivamente eventuali anomalie che potrebbero determinare impatti negativi e adottare le conseguenti misure correttive; adottare un approccio coerente alla sostenibilità e all'etica aziendale, consentendo sia la creazione di valore sia il rafforzamento della reputazione della SGR e delle società in portafoglio; definire una

UN SDGs associati



struttura di Governance e responsabilità ESG all'interno delle società partecipate per supportarle nel monitoraggio dei temi ESG.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo Alto Capital V

Oltre agli impegni ESG intrapresi da Alto Partners, il Fondo Alto Capital V, allineato con l'articolo 8 del Regolamento Europeo 2019/2088 (SFDR), ha definito le caratteristiche ambientali e sociali che intende promuovere attraverso la propria attività di investimento. Per un maggiore approfondimento sulle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo Alto Capital V si prega di fare riferimento alla "Dichiarazione ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo relativo all'informativa sulla sostenibilità per i servizi finanziari ("SFDR") - Articolo 10" disponibile al seguente [link](#)."

5. SETTORI DI ESCLUSIONE

Come anche espressamente indicato nei Regolamenti dei Fondi, la SGR non effettua investimenti in, né garantisce o altrimenti fornisce (direttamente o indirettamente) supporto finanziario o di altra natura a:

- società o altre organizzazioni che investono nella ricerca e sfruttamento di risorse naturali, fatta eccezione per le imprese la cui principale attività consiste nella commercializzazione di risorse naturali, ovvero nella produzione di impianti o attrezzature necessari per la relativa produzione, estrazione o trasporto o nella prestazione di servizi collegati;
- società o altre organizzazioni che svolgano attività economiche illegali o producano prodotti ritenuti illegali ai sensi delle leggi o regolamentazioni nazionali, o vietati da convenzioni internazionali;
- società attive nel gioco d'azzardo o nella produzione o commercio di prodotti correlati allo stesso;
- pornografia, prostituzione o attività similari;
- produzione e/o commercio di armi e munizioni di qualsiasi tipo, restando inteso che tale restrizione non si applica laddove tali attività siano parte o accessorie ad espresse politiche dell'Unione Europea;
- produzione e/o commercio di bevande alcoliche distillate e prodotti affini;
- produzione e/o commercio di tabacco o prodotti ad esso collegati;
- estrazione di gas o petrolio;
- ricerca, sviluppo o applicazione tecnica di programmi o soluzioni elettroniche che sono specificatamente destinati alle seguenti attività: supporto alle attività dei punti precedenti, scommesse via internet e/o gioco d'azzardo, l'acconsentimento illegale all'accesso a dati elettronici e reti elettroniche di dati.

Per un maggiore approfondimento sulle categorie di esclusione si vedano i Regolamenti dei Fondi di Gestione di Alto Partners.

6. INTEGRAZIONE DEI CRITERI ESG NEL PROCESSO D'INVESTIMENTO

Alto Partners si impegna ad integrare i criteri ambientali, sociali e di governance attraverso tutte le fasi del processo d'investimento, per garantire che tale processo tenga sempre conto dei rischi e delle opportunità legati ai fattori ESG.

- **Pre-investimento:** Durante la fase di screening Alto Partners si impegna a verificare il rispetto dei criteri di esclusione definiti dai Regolamenti dei fondi e dalla Politica di Investimento Responsabile e a identificare i temi ESG che dovranno essere coperti dalle attività di Due Diligence. All'interno dell'attività di Due Diligence ESG vengono incluse le valutazioni di esposizione della Target rispetto ai rischi climatici, fisici e ambientali. In questa fase vengono identificati i potenziali rischi significativi da mitigare ed emergono eventuali opportunità legate all'investimento, che serviranno come base per la stesura

dell'ESG Action Plan dedicato. Inoltre, per quanto riguarda gli investimenti nell'ambito del Fondo Alto Capital V, identificato come prodotto in Art.8 secondo il Regolamento UE 2019/2088, SFDR, in fase di pre-investimento viene identificata la maturità della Target rispetto alle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Tutti i risultati rilevanti che emergono dalla Due Diligence vengono inclusi all'interno dell'Investment Memorandum e presentati dal Team di Gestione, sentito il Risk Manager durante questa fase, al CdA. Inoltre, la SGR all'interno della Investment Documentation include apposite clausole ESG volte a garantirsi il diritto di ricevere informazioni e flussi costanti sull'andamento dell'implementazione delle azioni di miglioramento e degli indicatori ESG concordati.

- **Gestione del Portafoglio:** Le società facenti parte del portafoglio di Alto Partners vengono seguite e monitorate per verificare la corretta integrazione dei criteri ESG all'interno delle proprie attività; in particolare, gli investimenti eseguiti tramite il Fondo in art.8 vengono monitorati anche rispetto alla maturità in relazione alle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal fondo stesso. I KPIs fondamentali emersi dalla Due Diligence vengono monitorati costantemente da Alto Partners attraverso l'utilizzo di uno specifico Data Monitoring Tool, modellato sulle peculiarità e materialità di ciascuna società target sulla base di standard di settore (es. SASB). Per il Fondo Alto Capital V, identificato come prodotto in Art.8 secondo il Regolamento UE 2019/2088, SFDR, tramite il Data Monitoring Tool vengono inoltre raccolti gli indicatori necessari alla rendicontazione periodica ai sensi della SFDR, i cosiddetti indicatori PAI (Principal Adverse Impact indicators) secondo quanto definito dagli RTS (Reporting Technical Standards) del Regolamento UE 2019/2088, SFDR. Alto Partners si impegna a monitorare le performance ESG delle società lungo tutta la durata dell'investimento tramite incontri periodici dedicati che consentano un punto di aggiornamento costante sulle performance ESG e le azioni implementate dalla partecipata. Alto Partners si impegna a definire uno specifico piano d'azione ESG per ogni partecipata, con obiettivi materiali da raggiungere in una tempistica precisa. Infine, viene identificata una funzione che sarà il punto di riferimento per le tematiche ESG all'interno della partecipata.
- **Exit:** Alto Partners terrà in considerazione le attività ESG svolte sugli investimenti durante la fase di exit, illustrandole all'interno della documentazione di riferimento.

Anche qualora investa in qualità di socio di minoranza, Alto Partners si impegna ad integrare i criteri d'investimento ESG, tuttavia adottando un approccio semplificato.

Inoltre, al fine di garantire un alto livello di trasparenza verso i propri investitori e adottare un meccanismo comunicazione efficace, Alto Partners si è dotata di uno specifico Modulo di Comunicazione degli Incidenti ESG rilevanti. Il modulo, che viene distribuito a tutte le partecipate del Fondo, consente l'immediata comunicazione al verificarsi di un eventuale incidente ESG, da parte della ESG Reference Person, verso il Team di Gestione. Quest'ultimo si occuperà di notificare l'accaduto rispettivamente all'ESG Group e al Consiglio di Amministrazione, che informeranno in temi brevi gli investitori, illustrando eventuali azioni correttive implementate o che verranno implementate nel futuro al fine di evitare il ripetersi dell'episodio.

Per ulteriori approfondimenti si prega di fare riferimento alla Procedura di Investimento di Alto Partners.

7. SOSTENIBILITÀ IN ALTO PARTNERS

Alto Partners persegue il progetto di integrazione delle tematiche ESG anche a livello della SGR. Questo obiettivo si traduce in un forte impegno da parte della SGR nell'adottare un approccio inclusivo finalizzato alla valorizzazione del proprio capitale umano, all'adozione dei più elevati standard di corporate governance e di etica aziendale e ad un uso efficiente delle risorse naturali ed energetiche, nel rispetto degli Impegni ESG sopra descritti (si prega di fare riferimento alla Sezione 4. del presente documento).

8. STEWARDSHIP & REPORTING

Al fine di valorizzare gli impatti delle attività di investimento responsabile, Alto Partners si impegna a rendicontare ai propri investitori, tramite sezioni dedicate della reportistica annuale, l'andamento dell'integrazione dei criteri ESG all'interno della SGR e delle partecipate, riportando eventuali incidenti e iniziative implementate. Inoltre, durante gli Investor Meeting, la SGR si propone di mantenere aggiornati gli investitori sull'andamento generale delle società target in un'ottica ESG.

Alto Partners si impegna a sviluppare annualmente un ESG Report, riportando le performance rispetto agli impegni riportati nella Politica di Investimento Responsabile e nei piani d'azione ESG della SGR e delle partecipate. In conformità con la SFDR, la SGR fornisce annualmente informazioni riguardo il raggiungimento delle caratteristiche ESG promosse dal fondo in art. 8, comunicando inoltre i relativi KPIs. Alto Partners si impegna inoltre a rendicontare annualmente i risultati del proprio processo di integrazione dei criteri ESG, completando e trasmettendo il questionario PRI, al fine di comunicare i progressi relativi all'adozione dei Principi per l'Investimento Responsabile.

9. AGGIORNAMENTO

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

La SGR si impegna a diffondere tramite il proprio sito web la presente Politica al fine di garantirne l'osservanza e la corretta applicazione da parte di tutti i dipendenti all'interno dell'organizzazione e delle parti interessate.

10. GLOSSARIO

- **Criteri ESG:** si intendono gli aspetti di natura ambientale, sociale e di governance (c.d. "ESG") potenzialmente rilevanti per l'attività svolta dalla SGR e da tutti i suoi fondi
- **Fondo ex art. 8 del Reg. 2019/2088:** Fondo che promuove, tra le altre caratteristiche, caratteristiche ambientali o sociali, o una combinazione di tali caratteristiche, a condizione che le imprese in cui gli investimenti sono effettuati rispettino prassi di buona governance.
- **Regolamento UE 2019/2088:** Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (di seguito anche Regolamento SFDR);
- **PAI (Principal Adverse Impacts):** si intendono i principali effetti negativi causati dalle decisioni di investimento intraprese dalla SGR sui fattori di sostenibilità individuati dalla normativa in ambito ESG;
- **RTS (Regulatory Technical Standards):** standard tecnico che definisce la metodologia da utilizzare relativamente all'informativa per i partecipanti ai mercati finanziari relativamente al Regolamento UE 2019/2088 (SFDR) e i PAI;
- **UN PRI (UN Principles for Responsible Investments):** Rete internazionale di investitori sostenuta dalle Nazioni Unite che collabora per promuovere ed attuare sei principi aspirazionali volti allo sviluppo di pratiche di finanza sostenibile. Attuando questi principi, i firmatari contribuiscono allo sviluppo di un sistema finanziario globale più sostenibile;
- **UN Sustainable Development Goals (SDGs):** Gli obiettivi di sviluppo sostenibile, OSS (in inglese: Sustainable Development Goals, SDG), sono una serie di 17 obiettivi interconnessi, definiti dall'Organizzazione delle Nazioni Unite come strategia "per ottenere un futuro migliore e più sostenibile per tutti";
- **Linee guida OCSE (OECD Guidelines):** per le imprese multinazionali sono raccomandazioni rivolte dai governi alle imprese multinazionali per promuovere una condotta responsabile;

- **Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC Principles):** sono un insieme di dieci principi che le aziende sono incoraggiate ad adottare per promuovere la sostenibilità e la responsabilità sociale;
- **Aspettative di vigilanza sui rischi climatici e ambientali:** documento pubblicato da Banca d'Italia nel 2022, che identifica le aspettative di vigilanza da parte degli istituti finanziari sull'integrazione dei rischi climatici e ambientali nelle strategie aziendali, nei sistemi di governo, controllo e gestione dei rischi e nella informativa al mercato degli intermediari vigilati;
- **Rischio climatico fisico:** impatto economico derivante dall'atteso aumento di eventi naturali la cui manifestazione può essere definita "estrema" ovvero "cronica". I rischi fisici acuti dipendono dal verificarsi di fenomeni ambientali estremi (come alluvioni, ondate di calore e siccità) legati ai cambiamenti climatici che ne accrescono intensità e frequenza. I rischi fisici cronici, invece, sono determinati da eventi climatici che si manifestano progressivamente (come il graduale innalzamento delle temperature e del livello del mare, il deterioramento dei servizi ecosistemici e la perdita di biodiversità);
- **Rischio climatico di transizione:** impatto economico derivante dall'adozione di normative atte a ridurre le emissioni di carbonio e a favorire lo sviluppo di energie rinnovabili, dagli sviluppi tecnologici nonché dal mutare delle preferenze dei consumatori e della fiducia dei mercati;
- **Rischio o opportunità ESG:** un evento o una condizione di tipo ambientale, sociale o di governance che, se si verificasse, potrebbe provocare un significativo impatto positivo/negativo sul valore dell'investimento;
- **Incidenti ESG rilevanti:** eventuali multe significative e sanzioni non monetarie per il mancato rispetto di leggi e/o regolamenti, o reclami motivati in materia ambientale, sociale ed etica aziendale (ad esempio, non conformità con le leggi fiscali, la sicurezza dei clienti, l'etichettatura, la comunicazione di mercato, l'ambiente, il lavoro, i diritti umani, le leggi internazionali, nazionali, regionali e locali); violazioni delle politiche aziendali riguardanti in materia ambientale, sociale e di etica commerciale; incidenti mortali o che hanno provocato lesioni permanenti a qualsiasi persona; qualsiasi altro incidente che abbia un impatto negativo sostanziale sull'ambiente o sulla situazione di salute e sicurezza (inclusi, senza limitazione, esplosioni, fuoriuscite o incidenti sul lavoro che provochino morte, lesioni gravi o multiple o contaminazione ambientale); qualsiasi incidente di natura sociale (inclusi, senza limitazione, disordini violenti di lavoro o controversie con le comunità locali), che ha o è ragionevolmente probabile che abbia un effetto negativo materiale sul contesto sociale e culturale; danni causati da eventi atmosferici estremi quali ad esempio alluvioni, grandinate, esondazioni, siccità etc.