

SUSTAINABILITY REPORT 2024



HEARTH ETHICAL FUND

Hearth Ethical Fund è un comparto di una SICAV UCITS V domiciliata in Lussemburgo, che persegue una strategia di investimento basata su robusti principi di eticità e sostenibilità, quali il rispetto dell'ambiente, della biodiversità, dei diritti umani e del lavoro.

Hearth Ethical Fund investe in modo diretto in azioni ed obbligazioni, non utilizza fondi di terzi ed investe esclusivamente in società leader nella transizione verso un'economia sostenibile, con l'obiettivo di ridurre le externalità negative sul pianeta e sulla comunità e creare contemporaneamente impatto positivo per le future generazioni.

Le metriche presentate in questo report sono calcolate in base alla media ponderata dei dati pubblicati dalle società alla fine di ogni trimestre del 2022.

5 globi
di sostenibilità per
Morningstar

Fondo UCITS V
di diritto
lussemburghese

N.A.V. e
liquidità
giornaliera

Investimento diretto
in azioni e
obbligazioni di
società sostenibili,
con strategia
bilanciata flessibile

NUMMUS
CATHOLIC PRINCIPLES

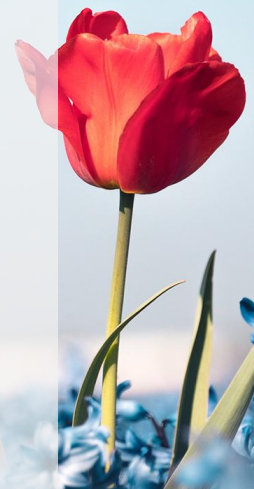


ETHICS
CERTIFIED



PRI

Principles for
Responsible
Investment



MISSIONE E OBIETTIVI

La missione di Hearth Ethical Fund si snoda su quattro elementi principali:

- Investire in società che rispettano i principi etici riconosciuti dal PRI (Principles for Responsible Investment) e Nummus Eligible
- Selezionare società che hanno come obiettivo una contribuzione positiva al raggiungimento degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDGs)
- Selezionare società che hanno obiettivi di riduzione delle emissioni di gas serra
- Offrire un prodotto di investimento coerente con i suoi valori e trasparente nella strategia di gestione e nella comunicazione.

Strategia di investimento bilanciata
flessibile



Gestione del rischio attiva e passiva
al centro del processo di gestione



Positive tilt sulle società che
pongono le considerazioni di
sostenibilità al centro del loro
business model



Ritorno economico in linea o
superiore ai fondi bilanciati
flessibili tradizionali



Generazione di impatto ambientale e sociale
positivo, con creazione di valore economico per
gli investitori



AMBIENTE

L'impatto ambientale di una società può essere misurato attraverso molteplici metriche, tra cui il suo consumo energetico, l'intensità carbonica, i rifiuti prodotti e il coinvolgimento in incidenti ambientali.

Hearth, nel suo processo di selezione, esegue un'analisi dettagliata sull'impatto ambientale e sullo sfruttamento delle risorse da parte delle aziende. Questo diventa sempre più rilevante in un contesto in cui gli impegni dei singoli paesi per il raggiungimento della neutralità climatica entro il 2050 si traducono già da oggi in regolamentazione per la valutazione degli elementi di sostenibilità di un investimento, come per esempio attraverso la SFDR nell'Unione Europea. Inoltre, la declinazione delle caratteristiche ambientali nella strategia di investimento consente anche un miglior posizionamento in termini di raggiungimento degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite.

13 CLIMATE ACTION



CARBON REDUCTION

Il portafoglio presenta una minore esposizione verso aziende prive di iniziative per la riduzione delle emissioni di carbonio rispetto al benchmark di riferimento.

Nel dettaglio, solo il 18.1% degli investimenti del portafoglio è destinato a società senza piani attivi di riduzione delle emissioni, contro il 21% del benchmark*.

-14%

HEARTH

18%

Benchmark

21%

* Il benchmark preso a riferimento nel documento è costituito da equity globale e bond globali ponderati per la capitalizzazione di mercato.



BIODIVERSITA'

Per Hearth, il 2,7% delle società presenti nel portafoglio è coinvolto in attività che hanno un impatto negativo sulla biodiversità, rispetto al 6,34% del Benchmark. L'impatto evidenziato mostra una riduzione del 59% per Hearth rispetto al Benchmark.

Hearth ha una percentuale significativamente inferiore di aziende nel portafoglio che sono coinvolte in attività dannose per la biodiversità.

-59%

HEARTH

Benchmark

2.3% **6.3%**



COMBUSTIBILI FOSSILI

Per Hearth, l'1,71% delle società presenti nel portafoglio è coinvolto in attività legate ai combustibili fossili, rispetto al 7,53% del Benchmark. L'impatto evidenziato mostra una riduzione del 77% per Hearth rispetto al Benchmark.

Ciò riflette una maggiore attenzione nella selezione delle società, privilegiando realtà impegnate nella transizione energetica, nello sviluppo di fonti rinnovabili e nella riduzione delle emissioni di carbonio.

-77%

HEARTH

Benchmark

1.7% **7.5%**

12 RESPONSIBLE
CONSUMPTION
AND PRODUCTION



DEGRADAZIONE DEL SUOLO

Per Hearth, la quota di aziende coinvolte nella degradazione del suolo è pari al 15,07%, mentre per il Benchmark è più elevata, pari al 21,13%. L'impatto evidenziato mostra una riduzione del 29% per Hearth rispetto al Benchmark.

Hearth seleziona società con pratiche di gestione del territorio più sostenibili e processi produttivi a minore impatto ambientale, contribuendo a ridurre il degrado del suolo e a preservare gli ecosistemi naturali.

-29%

HEARTH



Benchmark

15.1% 21.1%

13 CLIMATE
ACTION



RIFIUTI NON RICICLATI

Questo dato riguarda il rapporto dei rifiuti non riciclati, espresso in tonnellate per milione di euro (t/EURm).

Per Hearth, il rapporto dei rifiuti non riciclati è di 3,63 t/EURm, mentre per il Benchmark è molto più elevato, pari a 30,33 t/EURm. L'impatto evidenziato mostra una riduzione dell'88% per Hearth rispetto al Benchmark.

Hearth genera una quantità significativamente inferiore di rifiuti non riciclati per ogni milione di euro di fatturato rispetto al benchmark.

-88%

HEARTH



3.6

t/EURm

Benchmark

30.8

t/EURm

SOCIAL

Con la crescente attenzione verso i temi sociali, la performance delle aziende in questi ambiti è diventata un fattore chiave nelle valutazioni degli investitori. Gli stakeholder coinvolti comprendono dipendenti, fornitori, clienti e comunità locali, la cui relazione con l'impresa contribuisce in modo determinante alla sostenibilità di lungo periodo. Hearth Ethical Fund conduce analisi sociali approfondite e periodiche sulle società in portafoglio, valutando aspetti come il rispetto dei diritti umani, la parità di genere, la tutela della salute e sicurezza, e le pratiche di inclusione e diversità. Inoltre, il fondo aderisce a iniziative internazionali e collabora con gruppi di investitori per promuovere comportamenti aziendali responsabili e sostenibili. Numerosi studi confermano come la promozione di un ambiente di lavoro equo, inclusivo e sicuro favorisca una maggiore capacità di innovazione, una più ampia creazione di valore nel lungo periodo e un vantaggio competitivo sostenibile. Una solida performance sociale consente inoltre di rafforzare la reputazione aziendale e di ridurre i rischi reputazionali e operativi, promuovendo una cultura d'impresa fondata sul rispetto delle persone e sullo sviluppo sostenibile.

10 REDUCED INEQUALITIES



MANCANZE DIRITTI UMANI

Episodi di discriminazione nelle società partecipate, espressi come percentuale di società coinvolte.

Per Hearth, lo 0,20% delle società partecipate ha registrato episodi di discriminazione, rispetto all'1,32% del Benchmark. L'impatto evidenziato mostra una riduzione dell'85% per Hearth rispetto al Benchmark.

Questo dato indica che Hearth investe in una percentuale estremamente inferiore di società coinvolte in episodi di discriminazione rispetto al benchmark.

-85%

HEARTH



0.2% 1.32%

Benchmark

8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH

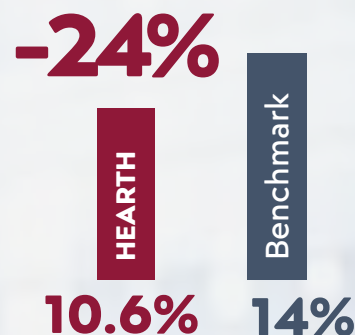


LAVORI FORZATI

Operazioni e fornitori a rischio significativo di episodi di lavoro forzato o obbligatorio, espressi come percentuale di società coinvolte.

Per Hearth, il 10,63% delle società partecipate è esposto a rischio di lavoro forzato o obbligatorio, mentre per il Benchmark la percentuale è più alta, pari al 14,05%. L'impatto evidenziato mostra una riduzione del 24% per Hearth rispetto al Benchmark.

Hearth adotta un approccio più attento nella selezione delle società in cui investe, privilegiando quelle che implementano politiche efficaci di prevenzione e controllo lungo la catena di fornitura.



10 REDUCED INEQUALITIES

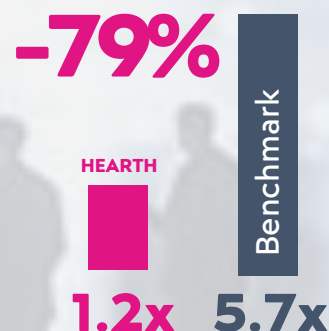


RETRIBUZIONI ECCESSIVE

Retribuzioni eccessive dei dirigenti, espresse come rapporto tra la retribuzione del CEO e quella mediana dei dipendenti.

Per Hearth, il rapporto medio è pari a 121% mentre per il Benchmark risulta significativamente più elevato, pari a 574%.

Questo dato evidenzia che le società in cui Hearth investe presentano una struttura retributiva più equilibrata e sostenibile, con una minore distanza tra la retribuzione del top management e quella dei dipendenti. Tale approccio riflette una maggiore attenzione all'equità interna e alla responsabilità sociale, elementi che contribuiscono a creare un clima aziendale più inclusivo, motivante e trasparente.



8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH

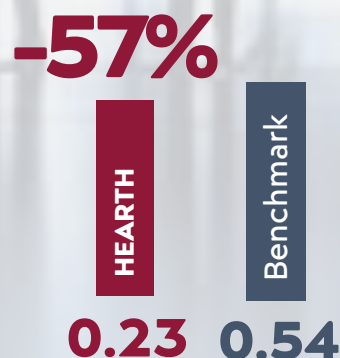


TASSO DI INCIDENTI

Il tasso di incidenti sul lavoro misura la frequenza di eventi infortunistici nelle società partecipate, rapportati alle ore lavorate.

Per Hearth, il tasso di incidenti è pari allo 0,23%, mentre per il Benchmark risulta superiore, pari allo 0,54%. L'impatto evidenziato mostra una riduzione del 57% per Hearth rispetto al Benchmark.

Questa riduzione significativa suggerisce che le società in cui Hearth investe presentano un migliore livello di sicurezza e prevenzione rispetto alla media del benchmark.



GOVERNANCE

Tramite la corporate governance, le aziende stabiliscono regole e processi fondamentali per l'organizzazione interna e l'impatto sulla società. Da un lato, definiscono politiche interne che riguardano aspetti come il funzionamento del CdA, la supply chain e la gestione del personale, inclusi temi come la remunerazione, l'equità di genere e la discriminazione. Dall'altro lato, determinano processi che influenzano l'impatto dell'azienda sulla società, ad esempio attraverso politiche sulla gestione dei rifiuti, la logistica e la partecipazione a iniziative ambientali settoriali. La corporate governance, attraverso la creazione di una struttura formale ed efficiente, gioca un ruolo cruciale nel raggiungimento degli obiettivi finanziari e di sostenibilità aziendale. Nel suo processo di selezione dei migliori in classe, Hearth Ethical Fund esegue un'attenta analisi della qualità della governance aziendale, del team di gestione e delle politiche societarie.

17 PARTNERSHIPS
FOR THE GOALS



MANCANZE GLOBAL COMPACT

Mancanza di un meccanismo di conformità al Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), espresso come percentuale di società coinvolte.

Per Hearth, il 24,11% delle società partecipate risulta privo di un meccanismo di conformità all'UNGC, mentre per il Benchmark la percentuale è più elevata, pari al 43,1%.

Questo dato indica che Hearth investe in una quota inferiore di società che non adottano strumenti di conformità ai principi UNGC, rispetto alla media del mercato. Tale risultato riflette un impegno concreto verso standard etici e di governance più elevati, promuovendo la trasparenza, la responsabilità e l'allineamento ai dieci principi del Global Compact in materia di diritti umani, lavoro, ambiente e anticorruzione.

-44%

HEARTH

Benchmark

24.1% 43.1%

Air Liquide SA (1.70%*) - Leader nella Transizione Industriale

E

Soluzioni per la Decarbonizzazione Industriale:

Air Liquide gioca un ruolo fondamentale nella transizione energetica grazie alla sua leadership nell'**idrogeno pulito**, investendo lungo tutta la catena del valore. Fornisce inoltre gas e tecnologie innovative che permettono ai propri clienti di ridurre le emissioni, come la cattura della CO₂ (CCUS) e l'ossicombustione.

S

Sicurezza Operativa e Sviluppo Comunità:

La **sicurezza** delle persone e degli impianti è la massima priorità per Air Liquide. L'azienda si impegna anche a contribuire allo sviluppo economico e sociale delle comunità in cui opera, attraverso la creazione di posti di lavoro qualificati e programmi di formazione.

G

Obiettivi Climatici e Governance Integrata:

Air Liquide ha fissato obiettivi pubblici per la riduzione delle proprie emissioni di gas serra e per l'aumento della quota di idrogeno low-carbon. La sostenibilità è integrata nella strategia aziendale, con una governance che supervisiona gli impegni e garantisce un reporting trasparente.

*esposizione al 31/12/2024

Intesa Sanpaolo (1.61%*): leader con focus sulla finanza sostenibile e impatto sociale.

E

Impegno nella Finanza Sostenibile:

Intesa Sanpaolo gioca un ruolo chiave nel finanziare la transizione ecologica, con l'impegno, nel piano d'impresa 2022-2025, a erogare **oltre 150 miliardi di euro in nuovi finanziamenti** destinati alla green economy, all'economia circolare e agli obiettivi del PNRR. Questo include prodotti specifici come i Green Loan e i Sustainability-Linked Loan. La banca ha inoltre definito una chiara policy di **phase-out dal settore del carbone** entro il 2025.

S

Banking con Impatto Sociale:

Attraverso il programma **Impact Banking**, Intesa Sanpaolo mira a promuovere l'inclusione sociale ed economica erogando miliardi di euro a condizioni agevolate a soggetti con difficoltà di accesso al credito. Esempi concreti sono il prestito **"per Merito"** destinato a studenti universitari senza richiesta di garanzie patrimoniali, il supporto a imprese sociali e iniziative contro l'usura. L'impegno si estende a **investimenti significativi in ambito sociale e culturale**, come il progetto delle **Gallerie d'Italia**.

G

Governance Focalizzata sulla Sostenibilità:

La sostenibilità è integrata nella governance della banca. Intesa Sanpaolo **incorpora criteri e rischi ESG** nei processi di valutazione e delibera del credito e nelle proprie politiche di investimento. Esiste un **Comitato ESG** a livello Consiliare che indirizza e supervisiona le strategie di sostenibilità, supportato da funzioni manageriali dedicate all'interno dell'organizzazione.

Aroundtown SA (1.61%*) - Sostenibilità nel Real Estate Commerciale

E

Efficienza Energetica e Edifici Verdi:

Aroundtown, essendo uno dei maggiori attori nel settore immobiliare commerciale in Europa, concentra i suoi sforzi ambientali sul miglioramento dell'efficienza energetica del suo vasto portafoglio di edifici. Implementa **programmi di ristrutturazione** per ridurre i consumi energetici e le emissioni di CO₂ degli immobili esistenti. Punta inoltre ad ottenere **certificazioni ambientali** (come BREEAM o LEED) per una parte crescente del suo portafoglio e valuta l'integrazione di **energie rinnovabili** (es. pannelli solari) sui tetti degli edifici di proprietà. La gestione efficiente dell'acqua e dei rifiuti negli immobili è un altro aspetto rilevante.

S

Benessere degli Occupanti e Comunità:

L'impegno sociale di Aroundtown si focalizza sul **benessere e la sicurezza degli inquilini** e degli utilizzatori dei suoi immobili commerciali e residenziali, assicurando standard qualitativi elevati e promuovendo ambienti sani. L'azienda si impegna anche nel dialogo con le **comunità locali** in cui i suoi immobili sono inseriti, talvolta supportando iniziative sociali o culturali. Attenzione viene data anche alle politiche interne relative ai dipendenti, in termini di diversità e condizioni di lavoro.

G

Governance e Reporting Immobiliare:

Come società quotata, Aroundtown aderisce a rigorosi standard di **corporate governance**. La trasparenza sulla sostenibilità è garantita attraverso reporting specifici per il settore immobiliare, come gli standard **EPRA sBPR** (Sustainability Best Practice Recommendations). La governance include la gestione dei rischi climatici (fisici e di transizione) che possono impattare il valore e la resilienza del portafoglio immobiliare, con supervisione a livello di Consiglio di Amministrazione.

Veolia Environnement SA (1.05%*) - Soluzioni Ambientali Integrate

E

Business sulla Transizione Ecologica:

L'azienda opera in tre settori principali: **acqua** (gestione del ciclo idrico completo, dalla produzione di acqua potabile al trattamento delle acque reflue e al loro riutilizzo), **rifiuti** (raccolta, trattamento, riciclo di materiali, recupero energetico da rifiuti non riciclabili, gestione di rifiuti pericolosi) ed **energia** (servizi di efficienza energetica per edifici e industrie). Promozione dell'**economia circolare** (massimizzando il recupero e il riutilizzo delle risorse) e **protezione della biodiversità** e degli ecosistemi (attraverso il trattamento delle acque e la bonifica dei siti inquinati).

S

Salute, Sicurezza e Sviluppo dei Territori:

Data la natura industriale e operativa delle sue attività, Veolia pone la massima priorità sulla **salute e la sicurezza** dei propri dipendenti, implementando rigorosi standard, formazione continua e sistemi di gestione del rischio in tutti i suoi impianti e cantieri. Si impegna attivamente nello **sviluppo delle comunità locali** in cui opera, attraverso la creazione di posti di lavoro stabili, programmi di formazione professionale e supporto a iniziative sociali e ambientali a livello territoriale, collaborando con municipalità e stakeholder locali.

G

Performance ESG Misurata:

Veolia integra obiettivi ESG quantificabili e pluriennali all'interno del programma strategico "GreenUp". Monitora attivamente una serie di indicatori chiave di performance ambientale e sociale, come le tonnellate di CO2 equivalenti evitate, la percentuale di rifiuti riciclati o recuperati. L'azienda garantisce **trasparenza** attraverso la pubblicazione di **report di sostenibilità** dettagliati, allineati ai principali standard internazionali (come GRI, SASB, TCFD), e sottoponendo i dati a verifica da parte di terzi. La **governance** è strutturata per supportare questi impegni a lungo termine.

Analisi ESG e riduzione del Tail Risk: Il Caso SVB

Il nostro processo è specificamente progettato per identificare proattivamente i rischi di coda ("tail risk"). Spesso, questi rischi non emergono dalle metriche finanziarie tradizionali, che guardano al passato, ma sono radicati in gravi e conclamate carenze di governance che solo un'analisi extra-finanziaria può far emergere.

Il Caso Silicon Valley Bank

Questo meccanismo è stato esemplificato dalla nostra decisione, all'inizio del 2024, di escludere moratoriamente **Silicon Valley Bank (SVB)**. L'analisi ESG aveva intercettato i segnali d'allarme che ne avevano già causato il collasso:

- **Vuoto di Leadership (Governance):** La banca aveva operato per circa otto mesi cruciali nel 2022 **senza un Chief Risk Officer (CRO)**. Questa assenza è coincisa fatalmente con il periodo in cui la Federal Reserve iniziava il suo aggressivo ciclo di rialzo dei tassi.

- **Fallimento ALM (Rischio):** La governance debole ha permesso una gestione del rischio (Asset-Liability Management) disastrosa. SVB ha investito la sua enorme base di depositi (peraltro concentrati e non assicurati) in titoli a lunga scadenza (MBS e Treasuries) ai tassi minimi, creando un *mismatch* di *duration*.

L'esclusione dal nostro universo, basata su questi chiari segnali di governance fallimentare, ha permesso al fondo di evitare completamente l'esposizione a questo "tail risk".

Un Approccio Sistematico

Questo approccio non è un caso isolato. Lo stesso approccio ha portato in precedenza all'esclusione di altri nomi altamente controversi:

- **Credit Suisse:** Esclusa a causa dei suoi persistenti e sistemici fallimenti nella gestione del rischio, nella compliance e in una cultura aziendale problematica, resi evidenti da scandali a ripetizione (come Archegos e Greensill) che ne hanno eroso la fiducia e il capitale fino al tracollo.

- **Wells Fargo:** Anch'essa esclusa per le gravi controversie legate a fallimenti nella governance dei prodotti e a pratiche commerciali scorrette su larga scala, come lo scandalo dei milioni di conti falsi.

Questi esempi dimostrano che l'integrazione ESG, quando applicata rigorosamente, non è un esercizio etico accessorio. È, al contrario, uno strumento analitico predittivo e fondamentale per la mitigazione di rischi finanziari materiali che l'analisi tradizionale spesso fatica a quantificare.



HEARTH ETHICAL FUND

DOING GOOD IS GOOD FOR BUSINESS

DISCLAIMER

"Le presenti informazioni sono state elaborate da Valori Asset Management SA (Svizzera), autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA.

Questo materiale viene fornito da Valori Asset Management SA (Svizzera) esclusivamente a scopo informativo, è destinato esclusivamente al vostro uso e non costituisce un'offerta o un impegno, una sollecitazione di un'offerta o di un impegno, né un consiglio o una raccomandazione a effettuare o concludere alcuna transazione (alle condizioni indicative indicate o in altro modo).

Questo materiale è stato elaborato da Valori Asset Management SA (Svizzera) sulla base di ipotesi e parametri determinati in buona fede. Le ipotesi e i parametri utilizzati non sono gli unici che potrebbero essere utilizzati e pertanto non si garantisce l'accuratezza, la completezza o la ragionevolezza di tali quotazioni, divulgazioni o analisi. Una serie di ulteriori ipotesi o parametri, o altri fattori di mercato e altre considerazioni, potrebbero portare a differenti analisi o valutazioni in buona fede delle transazioni sopra descritte. I risultati passati non devono essere considerati come un'indicazione o una garanzia dei risultati futuri e non viene fornita alcuna dichiarazione o garanzia, esplicita o implicita, in merito ai risultati futuri. Le opinioni e le stime possono essere modificate senza preavviso. Le informazioni sopra riportate sono state ottenute o basate su fonti ritenute affidabili da Valori Asset Management SA (Svizzera), ma Valori Asset Management SA (Svizzera) non ne dichiara né garantisce l'accuratezza o la completezza. Questo materiale non ha la pretesa di contenere tutte le informazioni che un soggetto interessato potrebbe desiderare. In ogni caso, le parti interessate dovrebbero condurre le proprie indagini e analisi delle transazioni descritte in questo materiale e dei dati in esso contenuti.

Valori Asset Management SA (Svizzera) può, di volta in volta, partecipare o investire in altre operazioni di finanziamento con gli emittenti dei titoli citati nel presente documento, prestare servizi per tali emittenti o sollecitarne l'attività, e/o avere una posizione o effettuare operazioni sui titoli o sui loro derivati.

Valori Asset Management SA (Svizzera) non offre consulenza legale o fiscale nell'ambito delle presenti informazioni. È responsabilità del terzo di informarsi sui suoi obblighi legali e sulle implicazioni legali e fiscali di ogni eventuale transazione. Egli è responsabile del rispetto delle disposizioni di legge (comprese le leggi fiscali) a lui applicabili in Svizzera e all'estero che deve rispettare in ogni momento. È sua esclusiva responsabilità richiedere, se necessario, la consulenza di un terzo e adempiere ai suoi obblighi fiscali."

HEARTH ETHICAL FUND

ha ottenuto 5 globi, il massimo punteggio in termini di sostenibilità, da Morningstar Inc

Da giugno 2023 Valori Asset Management SA è investment manager di Hearth Ethical Fund.