

INTEGRARE I RISCHI CLIMATICI NEL PORTAFOGLIO

Paolo Capelli
Head of Risk Management
Etica Sgr

Milano, 5 marzo 2026



Il presente documento è destinato ai soli investitori professionali.
Contiene comunicazioni di marketing.

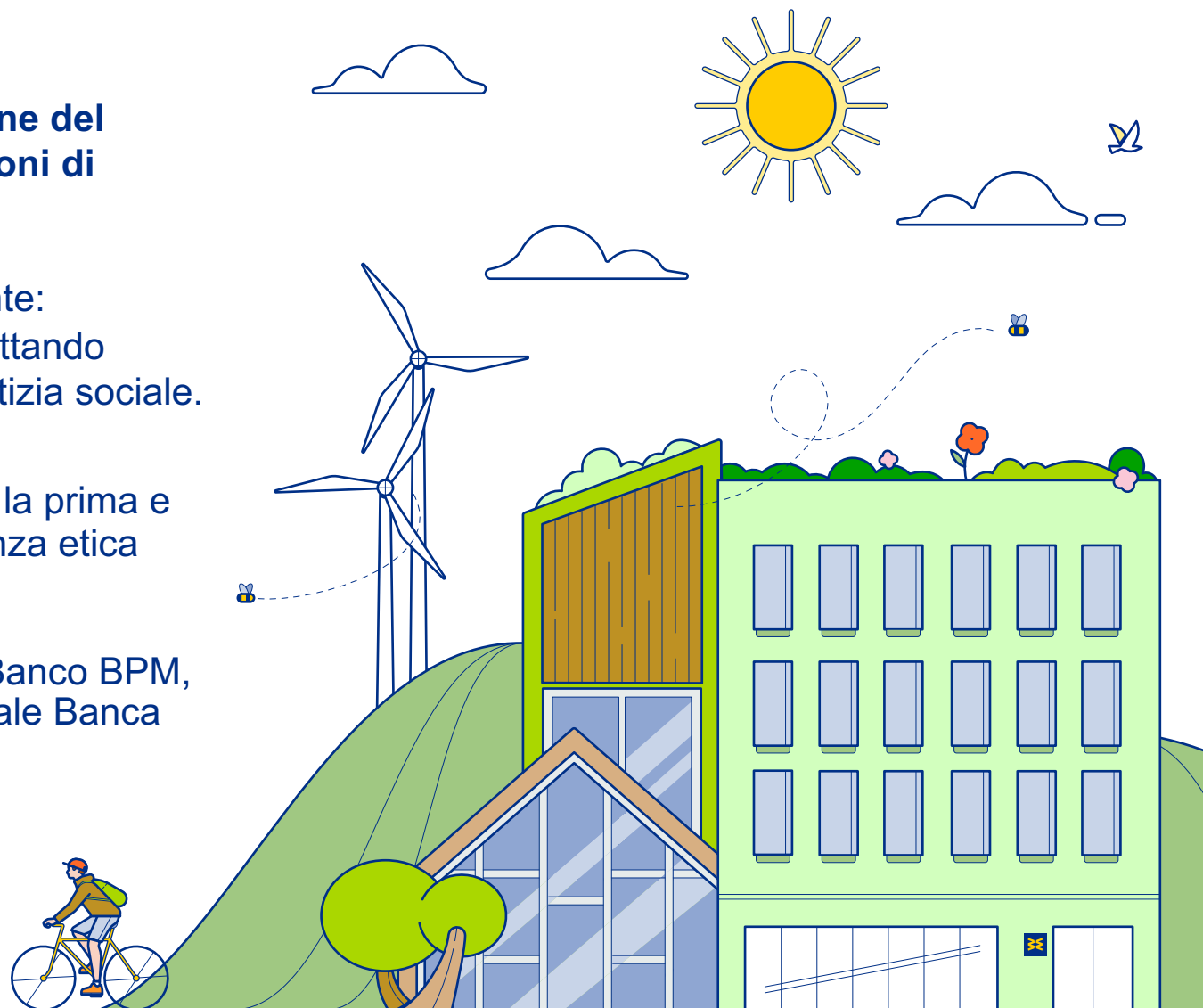


Chi siamo

- ❑ Fondata nel 2000, Etica Sgr è l'unica **società di gestione del risparmio italiana** che propone esclusivamente **soluzioni di investimento etiche e responsabili**
- ❑ Un percorso iniziato con una visione allora controcorrente: dimostrare che è possibile investire in modo etico, rispettando l'ambiente, i diritti umani e promuovendo una reale giustizia sociale.
- ❑ **Società del Gruppo Banca Etica**, la cui capogruppo è la prima e tuttora unica banca italiana interamente dedicata alla finanza etica
- ❑ Gli **azionisti** di Etica Sgr sono: Banca Popolare Etica, Banco BPM, BPER Banca, Banca Popolare di Sondrio, Cassa Centrale Banca

Per saperne di più

eticasgr.com/chi-siamo



Le caratteristiche chiave di Etica Sgr

Più di 25 anni di esperienza nella gestione di fondi etici

100% masse gestite SRI

Approccio olistico

ESG EticApproach®

Rischio ESG

Missione

Etica Sgr nasce per offrire ai risparmiatori la possibilità di **investire coerentemente con i propri valori**, nel rispetto dell'ambiente e dei diritti umani, **senza rinunciare ad aspettative di rendimento** in linea con il profilo di rischio dei propri investimenti

Purpose

Etica Sgr mira a **promuovere una maggiore consapevolezza e informazione** tra i propri interlocutori, con particolare attenzione ai clienti. Crediamo fermamente che individui e risparmiatori, dotati di una conoscenza finanziaria adeguata e consapevoli degli impatti ambientali e sociali degli investimenti, possano sviluppare una comprensione più profonda dei prodotti finanziari e **fare scelte consapevoli e responsabili, in linea con i propri valori**

Rischi climatici e riscaldamento globale

GLI EVENTI METEOROLOGICI ESTREMI IN CIMA ALLA CLASSIFICA DEI RISCHI DEL PROSSIMO DECENNIO

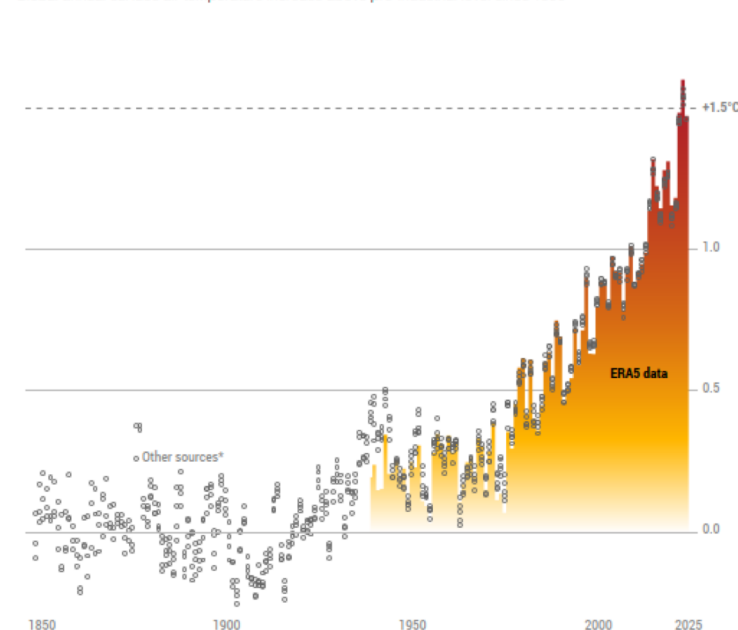
Rischi globali classificati per gravità nel lungo periodo
(10 anni)

1. Extreme weather events
2. Biodiversity loss and ecosystem collapse
3. Critical change to Earth systems
4. Misinformation and disinformation
5. Adverse outcomes of AI technologies
6. Natural resource shortages
7. Inequality
8. Cyber insecurity
9. Societal polarization
10. Pollution

IL RISCALDAMENTO GLOBALE NON ARRETRA

2025 was the third-warmest year on record according to ERA5

Global annual surface air temperature increase above pre-industrial level since 1850



*Other sources comprise JRA-3Q, GISTEMPv4, NOAA GlobalTempv6, Berkeley Earth, HadCRUT5. Data for 2025 are only available for ERA5 and JRA-3Q
Reference period: pre-industrial (1850-1900) • Credit: C3S/ECMWF

The third-warmest year for Europe

Where are we now?

By the end of 2025 the globe has warmed by about:

+1.4°C above the pre-industrial level

This number is based on **three separate methods** that use C3S data and calculations following those illustrated in the WMO Global State of the Climate 2024

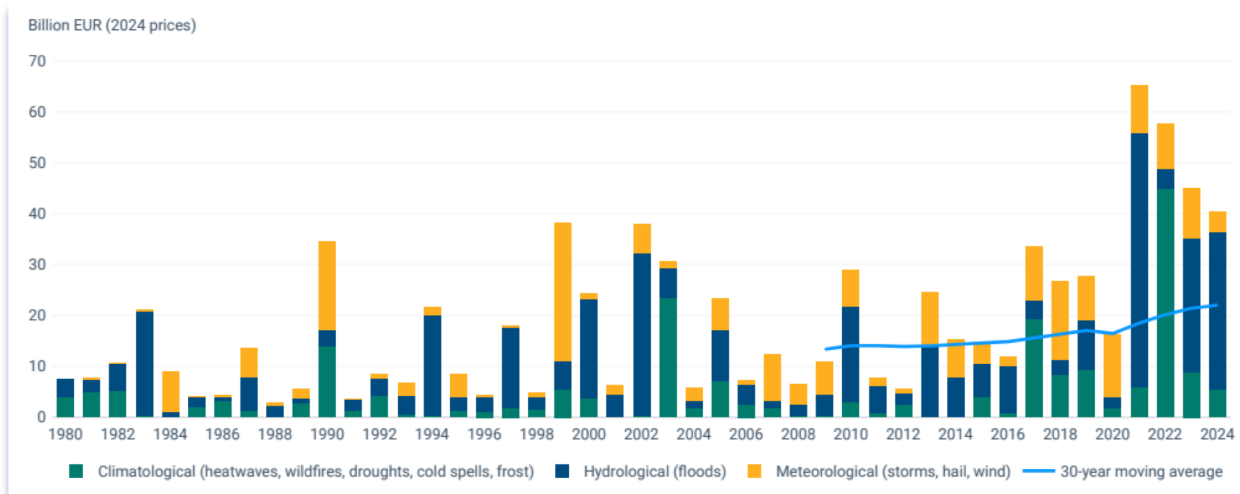
When will we reach +1.5°C?

If warming continues at the same rate as in the last 30 years, the globe could be at:

approximately +1.5°C by
the end of this decade

Estimate based on the method behind the C3S global trend monitor.

I costi reali del cambiamento climatico



Il Climate Change ha effetti tangibili sulle nostre vite quotidiane, sull'economia, sul valore degli asset delle aziende (**822 miliardi persi nella UE in 44 anni**)

Il **conto** presentato **all'Italia** da disastri naturali e cambiamenti climatici tra il 1980 e il 2022 è di **210 miliardi**. L'intero importo del PNRR.

Cambiamenti climatici

Il clima presenta il conto, per l'Italia è salatissimo: 210 miliardi in 42 anni

Il presidente di Confcooperative, Maurizio Gardini, presenta i dati del del Focus Censis "Disastri e climate change, conto salato per l'Italia". Minacciata una Pmi su quattro. L'agricoltura paga le maggiori conseguenze. Il Nord-Ovest il territorio più in crisi

di REDAZIONE



Di questi 210 miliardi, ben 111 sono determinati dagli **effetti dei cambiamenti climatici** (alluvioni, ondate di calore, siccità, incendi boschivi, ondate di freddo)

L'approccio *ESG risk based* degli investimenti di Etica Sgr

Il **Rischio ESG** è una metrica di rischio proprietaria di Etica Sgr, elaborata dall'Area **Risk Management**



Per saperne di più

eticasgr.com/rischio-esg

Il Rischio ESG

- Viene calcolato a partire dai **punteggi di sostenibilità** elaborati attraverso la metodologia proprietaria **ESG EticApproach®**
- Valuta il **rischio di sostenibilità** degli emittenti e, in aggregato, dei portafogli
- Contribuisce alla **creazione di Universi Investibili** con rischi di sostenibilità adeguati e non discontinui nel tempo

I vantaggi del Rischio ESG

- Contribuisce a **migliorare il profilo rischio/rendimento**
- Aggiunge una lente al controllo: il contributo del **Rischio ESG** (a seconda delle metriche utilizzate) **risulta compreso tra il 5% e il 25% sul rischio totale** calcolabile dalle serie storiche dei titoli
- Ottimizza la **diversificazione del portafoglio** stesso
- Mitiga e riduce la **volatilità imprevista** di un portafoglio nel medio-lungo periodo

Integrazione del rischio climatico nell'investimento: ClimVar, l'approccio innovativo di Etica Sgr

«Qual è il rischio in cui il portafoglio di oggi incorre, tra 30 anni, ipotizzando un aumento della temperatura di 2 °C ?»

In conformità con quanto richiesto dal regolatore, Etica Sgr ha integrato nelle misure di rischio tradizionali il calcolo del **rischio climatico** desumendone una possibile perdita attesa



Il calcolo del rischio climatico è stato integrato al **rischio di mercato** nella componente del rischio di **concentrazione**, per i fondi Etica Azionario ed Etica Transizione Climatica, per i quali è stato definito un limite di peso in portafoglio per i primi 10 titoli, le cui stime di perdita climatica risultino significativamente impattanti.



Il **ClimVaR** è stato calcolato integrando i valori di perdita stimata secondo la TCFD (Climate Physical Risk per aumento di 2°C nel 2050) con il VaR_ESG (o VaR_E): tale scenario è considerato come se fosse uno scenario stressato di liquidità, entro il cui perimetro viene calcolata la perdita attesa.



Approfondimenti

Maggiori approfondimenti sono disponibili ai seguenti QR code:



Gamma prodotti



Factsheet



Selezione ESG



Rischio ESG

Per saperne di più
eticasgr.com



Etica Sgr

Clienti Istituzionali e Internazionali

institutional@eticasgr.it

+39 02 45422161

www.eticasgr.com

Il presente documento redatto a cura di Etica Sgr contiene comunicazioni di marketing ed è destinato ai soli investitori professionali. Le informazioni provenienti da fonti terze indicate nel presente documento sono state ritenute attendibili, in buona fede, da Etica Sgr che non rilascia alcuna dichiarazione di correttezza o attendibilità delle stesse né si assume alcuna responsabilità per qualsiasi danno o perdita dovesse sorgere in relazione all'utilizzo o all'affidamento venisse fatto sulle informazioni medesime.

È necessario che l'investitore concluda un'operazione d'investimento solo dopo averne compreso le caratteristiche complessive e il grado di esposizione ai relativi rischi, tramite un'attenta lettura del Prospetto informativo e del documento contenente informazioni chiave per gli investitori (KID) dei singoli fondi, che – unitamente alle informazioni sugli aspetti relativi alla sostenibilità ai sensi del regolamento (UE) 2019/2088, – sono messi a disposizione sul sito www.eticasgr.com. Il Prospetto e i KID sono disponibili in italiano.

Per quanto concerne i comparti della SICAV di diritto lussemburghese, denominata Multilabel Sicav, i documenti sono messi a disposizione sul sito <https://etica.plfundnet.com/>.

Nella redazione del presente documento non sono stati presi in considerazione gli obiettivi di investimento, la situazione e bisogni finanziari dei potenziali destinatari dello stesso. Esso non può essere in alcun modo interpretato come una raccomandazione di investimento. I destinatari del presente documento si assumono piena ed assoluta responsabilità per l'utilizzo delle informazioni contenute nello stesso nonché per le scelte di investimento eventualmente effettuate sulla base di esso, in quanto l'eventuale utilizzo come supporto di scelte d'investimento non è consentito ed è a completo rischio dell'investitore.

Il presente documento non può essere distribuito a soggetti diversi dai destinatari indicati, né riprodotto in alcuna delle sue parti, in qualsiasi forma, senza la preventiva autorizzazione di Etica Sgr.