

# REPORT DI INVESTIMENTO RESPONSABILE

Regolamento (UE) 2019/2088

2023

**Clessidra Capital Credit SGR**

SEDE LEGALE:

Piazza degli Affari, 2, Milano

[www.clessidragroup.it](http://www.clessidragroup.it)

[www.clessidracapitalcredit.it](http://www.clessidracapitalcredit.it)

# REPORT DI INVESTIMENTO RESPONSABILE

## CLESSIDRA

Una piattaforma multi-asset  
per imprese e investitori

### VISION

Clessidra intende contribuire, attraverso lo sviluppo di innovative soluzioni di *asset management*, a un rinnovato rapporto sinergico tra capitali finanziari, piccola e media azienda italiana, società e ambiente, al fine di sostenere la spinta produttiva, l'eccellenza creativa e la competitività delle imprese sui mercati nazionali e verso le sfide globali.

### MISSION

Clessidra è una piattaforma indipendente focalizzata sul mercato italiano degli investimenti alternativi, che mette al servizio delle piccole e medie imprese italiane risorse finanziarie, competenze qualificate, piena adesione ed esperienza nell'integrazione ESG, generando valore crescente e sostenibile per i propri investitori. L'eccellenza delle risorse interne e la loro continua valorizzazione sono alla base della strategia di crescita del Gruppo.



*In un momento in cui gli avvenimenti internazionali e le sfide globali continuano a influenzare con forza sempre crescente le decisioni aziendali, il 2023 è stato un anno di grande attività per Clessidra Capital Credit SGR.*

*Oltre alla consolidata operatività del Clessidra Restructuring Fund, il 2023 è stato il primo anno completo di gestione delle portfolio companies entrate a fine 2022 nel Clessidra Private Debt Fund, il primo fondo "ESG" di Clessidra Capital Credit SGR, che nel corso dell'anno ha chiuso altri tre promettenti investimenti.*

*Ma il 2023 ha visto anche il lancio del Clessidra Restructuring Parallel Fund, secondo fondo "ESG", e l'acquisizione dei Fondi "Value Italy", che permetterà a Clessidra Capital Credit SGR di crescere nello small e mid-market italiano e di ampliare la base degli investitori con il coinvolgimento di significative realtà bancarie legate al territorio.*

*In un quadro di mercato come quello attuale la finanza alternativa, e in particolare il private credit, possono avere un ruolo importante e crescente per lo sviluppo delle imprese. L'operatività del Clessidra Private Debt Fund punta proprio a sostenere le iniziative di crescita delle PMI italiane anche attraverso l'integrazione ESG, creando così un portafoglio diversificato di investimenti atti a finanziare aziende nazionali dall'elevato potenziale, leader nel proprio settore di riferimento. Il Clessidra Private Debt Fund investe prevalentemente attraverso strumenti di debito e si rivolge principalmente a imprenditori che hanno bisogno di finanza per sostenere la crescita della propria azienda, manager che hanno un'ambizione imprenditoriale, promotori di club deal che desiderano affiancare capitale di crescita al cambio di azionariato e fondi di private equity che vogliono utilizzare fonti di finanziamento più flessibili.*

*L'obiettivo è anche promuovere iniziative ambientali, sociali e di governance presso le portfolio companies, in linea con la strategia sostenibile del Gruppo Clessidra, tracciata dall'adesione allo UN Global Compact, l'iniziativa di corporate sustainability più ampia al mondo, e anche dall'adesione di Clessidra Capital Credit SGR agli UN Principles for Responsible Investment.*

*Questo primo Report di Investimento Responsabile vuole essere un documento di trasparenza verso investitori e stakeholder che racconti i risultati raggiunti, le sfide da affrontare e soprattutto l'impegno sostenibile di Clessidra Capital Credit SGR.*

**Mario Fera**  
CEO

# Indice

## **CLESSIDRA CAPITAL CREDIT SGR**

Clessidra Capital Credit SGR	6
Fondi e portfolio companies	7
Highlights	8
Strategia sostenibile e contributo agli SDGs	10
Materialità	11
Impegno ESG	12
Governance e integrità	14
Investimenti responsabili	16
<b>Performance ESG: quota di investimento</b>	<b>19</b>
<b>Performance ESG: CPDF</b>	<b>20</b>
<b>Obiettivi ESG: CPDF</b>	<b>21</b>

## **REPORTING**

Perimetro e metodologia	24
Requisiti SFDR	25

CLESSIDRA  
CAPITAL  
CREDIT  
SGR

## Clessidra Capital Credit SGR

Clessidra Capital Credit SGR basata a Milano, è una società indipendente di gestione del risparmio, operante nel settore del private credit, con focus sui fondi di turnaround e corporate credit. La società è controllata da Clessidra Holding S.p.A., la quale è detenuta al 100% da Italmobiliare S.p.A..

La profonda conoscenza del contesto industriale italiano permette a Clessidra Capital Credit SGR di assicurare l'individuazione e l'implementazione di strategie di crescita orientate alla valorizzazione dell'impresa ed alla crescita sostenibile nel lungo periodo o di strategie di rilancio orientate al riequilibrio finanziario e patrimoniale nel lungo periodo.

Le competenze tecniche, coniugate ad una comprovata esperienza finanziaria in materia di credito e di investimenti alternativi, la flessibilità nella strutturazione delle operazioni e nelle tipologie di intervento e l'approccio dinamico alla gestione, rendono Clessidra Capital Credit uno dei gestori più riconosciuti nel settore in Italia.

<b>2003</b>	Clessidra è stata <b>fondata nel 2003</b> da Claudio Sposito con l'obiettivo di creare una società di gestione del risparmio operante nel private equity italiano altamente professionale e dedicata al segmento dell'upper-middle market domestico, mercato relativamente poco penetrato ma estremamente attraente per opportunità e rendimenti.
<b>2010</b>	Nel 2010 Clessidra è uno dei primi sottoscrittori italiani degli <b>UN Principles for Responsible Investments</b> .
<b>2016</b>	Nel 2016, a seguito dell'improvvisa scomparsa di Claudio Sposito, Clessidra è stata <b>acquisita da Italmobiliare SpA</b> , investment holding controllata dalla Famiglia Pesenti. Quotata alla Borsa di Milano dal 1980, Italmobiliare SpA ha una capitalizzazione di mercato di circa Eur 1,2 miliardi.
<b>2019</b>	Nel 2019, Clessidra ha avviato una strategia di diversificazione che ha progressivamente ampliato le attività della società rispetto allo storico settore del private equity. <b>Clessidra Holding</b> è oggi una piattaforma indipendente operante negli investimenti alternativi, nell'asset management e nel factoring, in grado di offrire una ampia gamma di prodotti e servizi per investitori istituzionali e per la media impresa italiana. Il <b>Gruppo Clessidra</b> opera attraverso le tre società <b>Clessidra Private Equity SGR</b> , <b>Clessidra Capital Credit SGR</b> e <b>Clessidra Factoring</b> , rispettivamente specializzate nelle attività di private equity, private credit e del factoring. Ciascuna società ha una propria autonomia operativa
<b>2020</b>	Dal 2020, aderendo al rinnovato impegno di Italmobiliare per la sostenibilità con l'adesione allo <b>UN Global Compact</b> , tutte le Società del Gruppo Clessidra hanno progressivamente potenziato la propria strategia ESG, contribuendo efficacemente ai <b>Sustainable Development Goals</b> .
<b>2021</b>	Clessidra Capital Credit SGR lancia il <b>Clessidra Private Debt Fund</b> , il suo primo fondo <b>articolo 8 SFDR</b> .
<b>2022</b>	Clessidra Capital Credit SGR sottoscrive gli <b>UN Principles for Responsible Investments</b> .
<b>2023</b>	Lancio del <b>Clessidra Restructuring Parallel Fund</b> , secondo fondo <b>articolo 8 SFDR</b> . Il Gruppo Clessidra aderisce a <b>UN Global Compact</b> , l'iniziativa di sostenibilità di impresa più a più ampia al mondo.

## Fondi e portfolio companies

Clessidra Capital Credit SGR gestisce il Clessidra Restructuring Fund e il Clessidra Private Debt Fund. Nel corso del mese di ottobre 2023 Clessidra Capital Credit SGR ha perfezionato l'acquisizione di Value Italy SGR, espandendo ulteriormente la propria presenza nel mercato dei crediti deteriorati.

Questo report dettaglia l'approccio alla sostenibilità per i fondi e le relative portfolio companies che rientrano nella categoria di prodotti di cui all'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR).

**Clessidra Private Debt Fund** promuove **caratteristiche ambientali o sociali**, o una combinazione di tali caratteristiche, verificando che le imprese in cui gli investimenti sono effettuati rispettino prassi di **buona governance**.

Il perimetro di rendicontazione è chiarito nella sezione Reporting.

Società	Data investimento	Settore
<b>Clessidra Restructuring Fund - Articolo 6 SFDR</b>		
Lanciato nel settembre 2019, il Clessidra Restructuring Fund investe in crediti di aziende italiane in temporanea tensione finanziaria, ma con solidi fondamentali industriali. Il fondo dispone, inoltre, di risorse finanziarie raccolte da primari investitori istituzionali per sostenere i processi di turnaround.		
<b>Sisma</b> 50%	Marzo 2020	Personal. Home & Food Care
<b>Acque Minerali d'Italia</b> minoranza qualificata	Febbraio 2022	Food & Beverage
<b>Italtel</b> minoranza qualificata	Aprile 2022	Information & Communication Technologies
<b>OMA</b> minoranza qualificata	Ottobre 2023	Componentistica automotive
<b>Altre</b>		Settori vari
<b>Clessidra Private Debt Fund - Articolo 8 SFDR</b>		
Lanciato nel settembre 2021, il Clessidra Private Debt Fund finanzia imprenditori e manager nei progetti industriali di crescita di aziende in bonis. Il fondo offre una gamma di prodotti finanziari flessibile e su misura, favorendo l'evoluzione sostenibile dei processi di business, con un particolare focus nel supporto alla crescita delle aziende del lower-middle market. Il fondo prevede la piena integrazione dei principi ESG all'interno dell'intero processo di investimento.		
<b>Casa del Dolce / Liking</b> finanziamento + minoranza	Novembre 2022	Food & Beverage
<b>MGM/Rekord</b> finanziamento + minoranza	Novembre 2022	Calzaturiero
<b>Trime</b> finanziamento	Dicembre 2022	Lighting
<b>Gruppo Florence</b> finanziamento	Dicembre 2022- Ottobre 2023	Fashion/Luxury
<b>Groupack</b> finanziamento	Agosto 2023	Meccatronica
<b>Righi Elettroservizi</b> finanziamento + minoranza	Dicembre 2023	Automazione industriale
<b>Bracchi</b> finanziamento + minoranza	Dicembre 2023	Trasporti e Logistica
<b>Fondi "Value Italy"</b>		
I Fondi Value Italy sono stati originati a seguito del conferimento contro quote da parte di banche italiane e includono sia esposizioni Corporate che Retail, secured e unsecured.		
<b>Clessidra Restructuring Parallel Fund - Articolo 8 SFDR</b>		
Lanciato a febbraio 2023, il Clessidra Restructuring Parallel Fund è un fondo "parallelo" al Fondo CRF, ma che non eroga ulteriori crediti alle società del CRF. Il fondo prevede la piena integrazione dei principi ESG all'interno dell'intero processo di investimento.		
<b>OMA</b> minoranza qualificata	Ottobre 2023	Componentistica automotive

## Highlights: Clessidra Capital Credit SGR

### IMPEGNO ESG



#### UN PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT

Clessidra Capital Credit SGR è firmataria degli **UN Principles for Responsible Investment** dal 2022

**Rating:** "Policy Governance and Strategy" ★★★★★ (79/100); "Direct - Fixed income - Corporate": ★★★★★ (52/100); "Direct - Fixed income - Private debt": ★★★★★ (94/100); "Confidence building measure" ★★★★★ (88/100)



#### UN GLOBAL COMPACT

Aderendo al **Global Compact delle Nazioni Unite**, la più ampia iniziativa strategica di sostenibilità al mondo, Clessidra conferma il proprio impegno formale e sostanziale nel promuovere un'economia globale sana, inclusiva e sostenibile, rispettosa dei diritti umani e del lavoro, capace di salvaguardare l'ambiente e coinvolta attivamente in ogni aspetto dell'integrità del business.

A tal fine, Clessidra condivide, sostiene e applica nella propria sfera di influenza i **Dieci Principi** fondamentali del Global Compact



#### IMPEGNO VERSO GLI SDGs

Con il supporto della rinnovata Politica di Investimento Responsabile, Clessidra Capital Credit SGR mira esplicitamente a contribuire al raggiungimento dei **Sustainable Development Goals**.

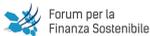
**AIFI**

Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt



#### ESG NETWORK

Attraverso la partecipazione attiva ad **AIFI**, Associazione Italiana di Capital Credit, Venture Capital e Private Debt, e **Invest Europe**, la corrispondente associazione di categoria europea, Clessidra sostiene le numerose iniziative e linee guida in materia di ESG. Inoltre, Clessidra partecipa attivamente al **Forum per la Finanza Sostenibile** (ItaSIF), parte di **Eurosif**, associazione senza scopo di lucro che promuove la conoscenza e la pratica di investimenti responsabili e sostenibili.



37%

#### AUM IN FONDI ESG

Clessidra Private Debt Fund e Clessidra CRF Parallel Fund sono fondi ai sensi dell'**articolo 8 SFDR**, ovvero che integrano i rischi di sostenibilità, prendono in considerazione i principali impatti negativi delle decisioni di investimento sulla sostenibilità e promuovono caratteristiche ambientali o sociali.



#### FINANZA SOSTENIBILE

Clessidra Capital Credit SGR non ha impegni formali a quote di investimento sostenibile nei fondi gestiti.

In ogni caso, monitora sistematicamente l'assimilabilità e l'allineamento del suo portafoglio di investimenti secondo i criteri stabiliti dalla **Tassonomia Europea per la Finanza Sostenibile**.



#### GOVERNANCE SOSTENIBILE

L'insieme dei documenti comprende:

- Codice Etico
- Politiche di Sostenibilità
- Politica di Investimento Responsabile
- Modello 231



#### COMPETENZA E LEADERSHIP ESG

- Consiglio di Amministrazione
- Comitato Investimenti
- Team di Investimento
- Team ESG (funzioni ESG / Sostenibilità e Compliance)

## Highlights: Clessidra Private Debt Fund

### GOVERNANCE

80%

**implementazione**  
del **Codice Etico**  
nelle portfolio companies

80%

**implementazione**  
di **Politiche di Sostenibilità**  
nelle portfolio companies

80%

**implementazione**  
del **Modello 231**  
nelle portfolio companies

10%

**diversità di genere**  
nei **CdA** delle portfolio companies

46%

**Implementazione**  
del **Codice Fornitori** nelle portfolio companies

0

**incidenti ESG**  
registrati nelle **portfolio companies**

### SOCIALE

>1.000

**persone**  
nelle portfolio companies

90%

**persone**  
con **contratti** a tempo indeterminato

3,4

**Infortunati**  
per milione di ore lavorate

14%

**donne**  
in posizioni manageriali:  
**dirigenti e quadri**

44%

**donne**  
tra le persone che creano valore nelle  
**portfolio companies**

28%

**gender pay gap**  
calcolate sul **totale delle persone**, senza considerare  
le differenze di inquadramento

### AMBIENTE

100%

**portfolio companies**  
che monitorano le **emissioni di gas serra**,  
incluso lo Scope 3

100%

**portfolio companies**  
che hanno implementato  
**iniziative di decarbonizzazione**

54%

**elettricità rinnovabile**  
in **tutte le portfolio companies**  
controllate

663

**tonnellate CO<sub>2</sub>**  
per milione € investito

Zero CO<sub>2</sub>

**emissioni Scope 2**  
in **1 portfolio company**

28%

**energia rinnovabile**  
sul fabbisogno termico e elettrico totale

**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 Clessidra. 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.

**Politica di Investimento Responsabile**

Descrive il processo di gestione degli investimenti, in tutte le fasi di gestione: principi ed esclusioni, pre-investimento, engagement attivo e disinvestimento.

## Strategia sostenibile e contributo agli SDGs

Il **Codice Etico** e le **Politiche di Sostenibilità** adottate prendono ispirazione dai più elevati riferimenti globali e richiamano esplicitamente i Dieci Principi di **UN Global Compact**, cui Clessidra aderisce, e i **Women's Empowerment Principles (WEPs)**.

Clessidra riconosce anche il legame tra rendimenti degli investimenti e le tematiche ambientali, sociali e di governance (ESG). Coerentemente, Clessidra Capital Credit SGR sottoscrive gli **UN Principles for Responsible Investment (UN PRI)**, richiamati esplicitamente nella propria **Politica di Investimento Responsabile**. Attraverso un approccio sostenibile mirato a creare valore condiviso per la società e l'ambiente, Clessidra supporta le società in portafoglio nell'explorare ulteriori leve di successo per incrementare fatturato e margini economici, mitigare il rischio d'impresa, attrarre capitali e investitori, motivare le proprie persone e consolidare il brand.

L'integrazione ESG coinvolge tutte le fasi del processo di investimento, da una dettagliata valutazione del rischio alla definizione di strategie per liberare il potenziale di crescita delle società in portafoglio. L'obiettivo è contribuire alle sfide globali e, allo stesso tempo, proteggere e rafforzare la performance finanziaria a beneficio degli investitori, delle imprese e di tutti gli altri stakeholder.

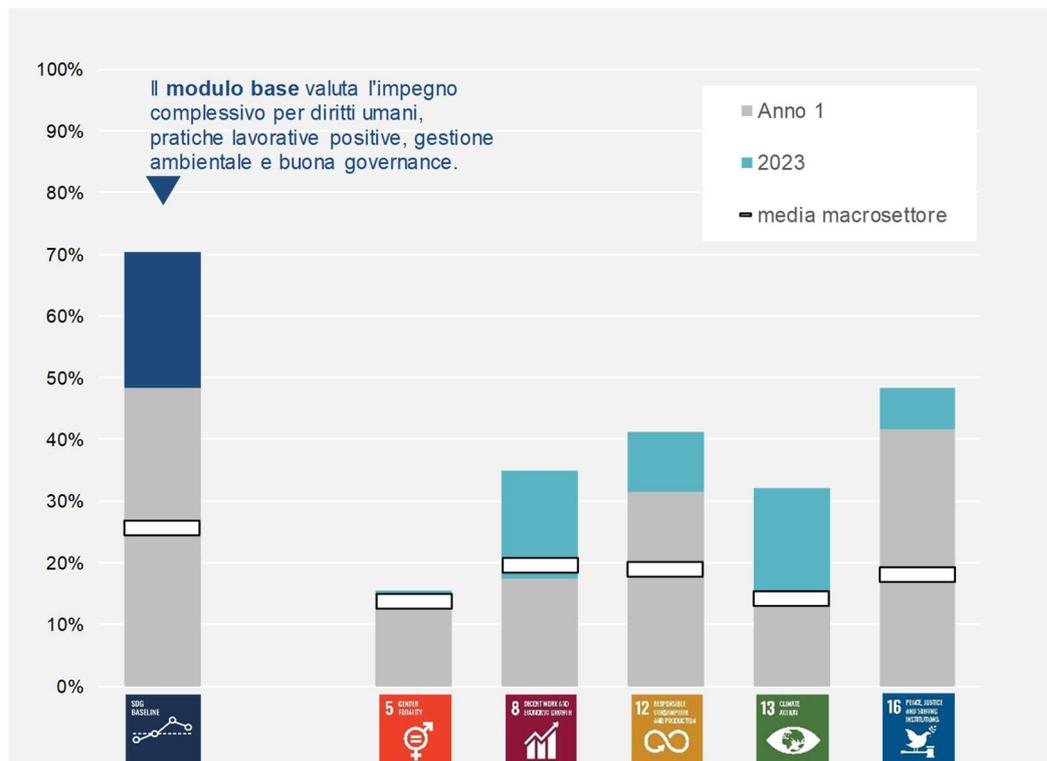
A partire da questa visione strategica, il Gruppo Clessidra e Clessidra Capital Credit SGR confermano l'impegno formale e sostanziale a promuovere un'economia globale sana, inclusiva e sostenibile, rispettosa dei diritti umani e del lavoro, capace di salvaguardare l'ambiente e coinvolta attivamente in ogni aspetto di integrità del business.

A questo fine, Clessidra Capital Credit SGR condivide, sostiene e applica nella sua sfera di influenza i **Dieci Principi** fondamentali del Global Compact e contribuisce attivamente al raggiungimento dei **Sustainable Development Goals (SDGs)**, riferimento strategico per la creazione di valore condiviso.

Il Gruppo Clessidra aderisce a **UN Global Compact**, sostenendone i **Dieci Principi** e contribuendo attivamente ai **Sustainable Development Goals**.

In aggiunta, **Clessidra Capital Credit SGR** aderisce agli **UN Principles for Responsible Investment (UNPRI)**, impegnandosi formalmente a seguirne i principi e le linee guida.

Lo strumento di analisi **SDG Action Manager** consente un'efficace autovalutazione dei progressi. Il grafico qui a lato rappresenta il contributo di Clessidra verso gli SDGs scelti come proprio riferimento strategico.

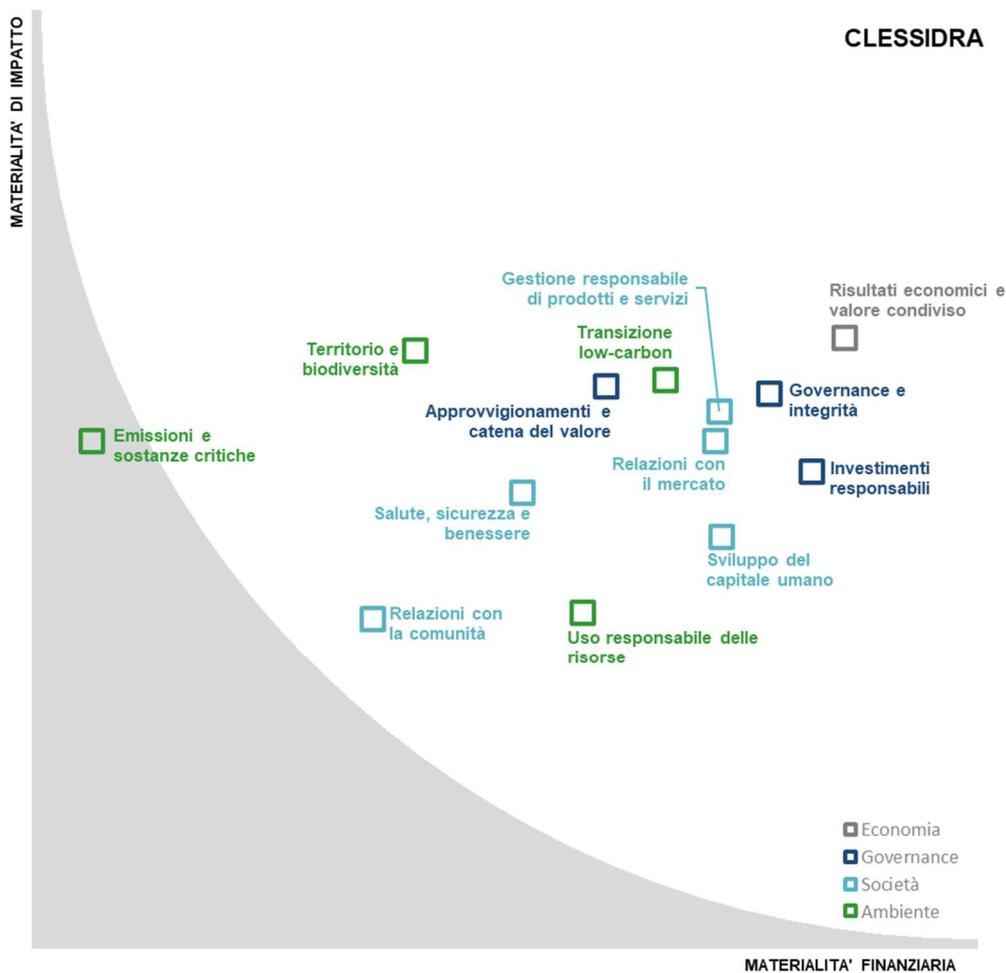


## Materialità

La matrice di materialità è costruita valutando in modo sistematico rischi, opportunità, impatti positivi o negativi, incrociando la rilevanza finanziaria per il business con la rilevanza dell'impatto su ambiente, società e governance in un processo analitico che coinvolge il Team di Clessidra e gli stakeholder più rilevanti.

I dati raccolti sui tre livelli di valutazione sono opportunamente pesati e rappresentati graficamente. Così strutturata, l'analisi di materialità costituisce non solo lo strumento di identificazione dei temi oggetto di potenziale rendicontazione, ma soprattutto un supporto strategico utile per esplorare tutte le leve di successo del business attraverso la valutazione interdipendente dei rischi subiti, degli effetti generati e delle opportunità di creazione di valore.

SDGs e materialità sono anche il riferimento per gli obiettivi ESG e i piani di azione promossi presso le portfolio companies, coordinati e monitorati dall'Investment Team con il supporto del Sustainability & ESG Manager, discussi nel Consiglio di Amministrazione di Clessidra e delle portfolio companies e inseriti nella remunerazione variabile del management.



## Impegno ESG

Come tutte le Società del Gruppo Clessidra, Clessidra Capital Credit SGR 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

#### Women Empowerment Principles (WEP)

Promossi dal UN Women e dal Global Compact delle Nazioni Unite, impegnano i firmatari in favore della parità di genere e dell'empowerment femminile sul luogo di lavoro, nell'economia e nelle comunità.



**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 ed 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**, promuovendo *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.

Ulteriori SDGs possono essere rilevanti per le singole portfolio companies.

L'integrazione dei criteri ambientali, sociali e di governance è un elemento fondamentale dell'attività di investimento di Clessidra Capital Credit SGR. Tale approccio è volto a prevenire e mitigare l'esposizione al rischio, massimizzando le opportunità di creazione di valore. A tal fine Clessidra Capital Credit SGR effettua un'accurata analisi degli aspetti ESG strategici nelle varie fasi in cui si articola il processo di investimento, selezionando specifiche aree di focus sulla base delle tipicità del settore e del contesto specifico delle società oggetto di investimento.

In linea con i Principi di Investimento Responsabile (PRI) promossi dalle Nazioni Unite, **Clessidra Capital Credit SGR** si impegna, nei limiti della sua sfera di influenza, a:

**Clessidra Capital Credit SGR**  
aderisce agli UN Principles for Responsible  
Investment dal 2022.

- 1. Integrare le tematiche ESG nell'analisi e nei processi decisionali riguardanti gli investimenti.** Clessidra Capital Credit SGR adotta un processo specifico per l'integrazione ESG in tutte le fasi dell'attività di investimento, dallo *screening*, basato sulla definizione di una serie di attività e settori oggetto di esclusione o di interesse, alla *due diligence*, dalla fase di gestione attiva, con iniziative finalizzate a migliorare la gestione dei rischi e la creazione di valore, al disinvestimento.
- 2. Essere un investitore attivo e incorporare le tematiche ESG nelle proprie politiche e pratiche di investimento.** Clessidra Capital Credit SGR coinvolge proattivamente le Società del Portafoglio con l'obiettivo di migliorare le pratiche in essere per una gestione ESG pienamente integrata nel business.
- 3. Chiedere un'adeguata comunicazione relativamente alle tematiche ESG da parte delle società nelle quali investe.** Clessidra Capital Credit SGR raccoglie sistematicamente i dati, gli indicatori e le informazioni che consentono il monitoraggio, almeno su base annuale, delle performance ambientali, sociali e di governance delle Società del Portafoglio. Inoltre, Clessidra Capital Credit promuove presso le stesse l'attivazione di un percorso progressivo di trasparenza delle proprie performance economiche, sociali e ambientali.
- 4. Promuovere l'accettazione e l'applicazione dei Principi di Investimento Responsabile nel settore finanziario.** Attraverso la partecipazione ad associazioni di categoria e altre piattaforme di *networking*, Clessidra Capital Credit SGR si impegna a supportare lo sviluppo di politiche, linee guida e norme di riferimento che favoriscono l'implementazione dei Principi di Investimento Responsabile.
- 5. Collaborare in modo costante con gli altri attori nel settore per migliorare l'efficacia nell'applicazione dei Principi.** Clessidra Capital Credit SGR si impegna a supportare e partecipare ad iniziative volte alla creazione di network e piattaforme per la condivisione di informazioni ed esperienze e utilizzare la comunicazione agli investitori come materiale di apprendimento e maggiore consapevolezza.
- 6. Comunicare le proprie attività e i progressi compiuti nell'applicazione dei Principi.** Clessidra Capital Credit SGR si impegna a completare il questionario annuale PRI e rendere pubblici i propri risultati e progressi relativi all'adozione dei Principi.

## Governance e integrità

### Consiglio di Amministrazione

- 7 membri
- 1 di genere femminile
- 3 indipendenti

### Collegio Sindacale

- 3 membri
- 1 di genere femminile
- Solo indipendenti

### Organismo di Vigilanza

- 3 membri
- 1 di genere femminile
- 2 indipendenti

La composizione e la gestione degli organi di governance, a partire dal **Consiglio di Amministrazione**, garantiscono rappresentatività, competenze e assenza di conflitti di interesse, mirando alla massima efficienza operativa e integrità.

Il **Codice Etico** e le **Politiche di Sostenibilità** adottate prendono ispirazione dai più elevati riferimenti globali e richiamano esplicitamente i Dieci Principi di **UN Global Compact**, cui anche Clessidra aderisce, e i **Women's Empowerment Principles (WEPs)**. Clessidra riconosce anche il legame tra rendimenti degli investimenti e le tematiche ambientali, sociali e di governance (ESG). Coerentemente, Clessidra Capital Credit SGR sottoscrive gli **UN Principles for Responsible Investment (UN PRI)**, richiamati esplicitamente nella propria **Politica di Investimento Responsabile**. Attraverso un approccio sostenibile mirato a creare valore condiviso per la società e l'ambiente, Clessidra Capital Credit SGR promuove presso le società in portafoglio l'esplorazione di ulteriori leve di successo per incrementare fatturato e margini economici, mitigare il rischio d'impresa, attrarre capitali e investitori, motivare le proprie persone e consolidare il brand.

Attraverso la partecipazione attiva in **AIFI**, l'Associazione Italiana del Capital Credit, Venture Capital e Private Debt, e Invest Europe, la corrispondente associazione settoriale europea, Clessidra supporta le numerose iniziative e linee guida in tema ESG. Inoltre, Clessidra partecipa attivamente al **Forum per la Finanza Sostenibile**, associazione no profit che promuove la conoscenza e la pratica dell'investimento responsabile e sostenibile.

Le società del Gruppo Clessidra adottano un **Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo**, previsto ai sensi di legge ma non obbligatorio, funzionale alla prevenzione del rischio di commissione di specifici reati rilevanti. L'attività di controllo spetta agli Organismi di Vigilanza, nominati con criteri di autonomia e indipendenza. Oltre a specifica formazione periodica, l'approccio adottato include la procedura di whistleblowing per la segnalazione dei comportamenti illeciti, al fine di offrire a dipendenti e terze parti canali confidenziali per far risalire preoccupazioni o violazioni della procedura stessa, senza paura di ritorsioni, discriminazione o azioni disciplinari.

Nelle sue attività di investimento, Clessidra Capital Credit SGR promuove presso le società in portfolio il rispetto delle normative applicabili e dei più elevati standard etici. In particolare, collabora con le società in portfolio al fine di adottare o aggiornare i propri Modelli Organizzativi di Gestione e Controllo, comprendenti principi etici, codici di condotta, strumenti di controllo, procedure e attività formative. A livello operativo, le società in portafoglio sono incoraggiate ad adottare sistemi di gestione, considerati asset fondamentali per garantire attività pienamente allineate alla strategia aziendale, in una logica di miglioramento continuo.

La **funzione Risk Management** è dotata di una posizione indipendente rispetto alle strutture operative e risponde direttamente al Consiglio di Amministrazione. Valuta, gestisce e controlla tutti i rischi di tipo finanziario e operativo inerenti i patrimoni gestiti, nonché i rischi strategici, operativi e reputazionali della SGR. In particolare, la funzione Risk Management:

- attua politiche e procedure efficaci per individuare e monitorare su base continuativa i rischi connessi alla strategia di investimento prevista nel Regolamento di ciascun fondo e ai quali ogni fondo è effettivamente o potenzialmente esposto;
- monitora l'osservanza dei limiti di rischio fissati nel Regolamento di ciascun fondo e assicura la conformità del profilo di rischio comunicato agli investitori in fase di commercializzazione;
- aggiorna con frequenza almeno semestrale il Consiglio di Amministrazione in merito all'adeguatezza ed efficacia del processo di gestione e a ogni violazione effettiva o prevedibile dei limiti di rischio fissati, consentendo così la pronta adozione di azioni correttive;
- riesamina le politiche e le procedure adottate per la valutazione delle attività in portafoglio, assicurando la coerenza tra le risultanze del processo valutativo e la misurazione della rischiosità delle attività stesse.

Dal 2021, la valutazione del rischio climatico segue le linee guida della *Task Force on Climate-related Financial Disclosures* (TCFD). Dal 2022, per tutte le opportunità di investimento viene effettuata una valutazione dell'esposizione ai rischi climatici già alla presentazione del "concept memo" al Consiglio di Amministrazione. La valutazione del rischio climatico è stata effettuata anche per tutte le società già nel portafoglio dei Fondi gestiti.

Lo screening negativo e positivo, la due diligence e l'integrazione ESG nei processi di gestione di Clessidra Capital Credit SGR costituiscono presidi efficaci di mitigazione del rischio.

#### TCFD

Costituita nel 2015 dal Financial Stability Board - l'organismo che promuove e monitora la stabilità del sistema finanziario mondiale - fornisce raccomandazioni sulla rendicontazione dei rischi legati al cambiamento climatico.

#### Rischi principali mitigati attraverso l'integrazione ESG

Descrizione	Mitigazioni adottate e opportunità
<b>GOVERNANCE</b>	
Integrazione ESG nella strategia di business e implementazione dei piani di azione	Adesione UN Global Compact Adesione UN PRI Codice Etico, Politiche di Sostenibilità e Politiche di Investimento Responsabile Negative screening (esclusioni) per gli investimenti Positive screening (creazione di valore) per gli investimenti Due Diligence ESG per gli investimenti Piani ESG / obiettivi ESG per gli investimenti
<b>SOCIETÀ</b>	
Struttura organizzativa, processi interni e competenze	Formazione continua di Consiglio di Amministrazione, Investment Team e personale in genere.
Salute e sicurezza sul lavoro	Promozione attiva di salute e sicurezza presso Clessidra Capital Credit SGR e le Portfolio Companies
Prodotti e servizi in linea con le aspettative del Gruppo e di investitori e clienti	Nuovi fondi almeno art.8 SFDR Trasparenza sulle performance ESG ben oltre i requisiti di legge applicabili
<b>AMBIENTE</b>	
Rischi climatici	Esclusione dagli investimenti dei settori carbon intensive Valutazione sistematica dei Rischi Climatici per Clessidra Capital Credit SGR e Portfolio Companies
Evoluzione del quadro normativo (elementi non inclusi nei rischi climatici)	Follow-up normativo e anticipazione dei rischi connessi per Clessidra Capital Credit SGR e Portfolio Companies

La **funzione Compliance** previene il rischio di mancato rispetto dei requisiti legali e regolamentari e gestisce gli aspetti antiriciclaggio, KYC e conflitti di interesse.

La **funzione ESG**, coordinata da un Sustainability & ESG Manager con lunga esperienza, supporta la SGR nelle strategie, negli obiettivi, nei piani d'azione e nei processi interni ESG, favorendo soluzioni trasformative e cambiamenti culturali. La stessa competenza è messa a disposizione delle società in portafoglio, in funzione di richieste ed esigenze specifiche.

Inoltre, Clessidra Capital Credit dispone di un team con esperienza e competenze complementari in materia di finanza ordinaria e straordinaria, gestione aziendale e ristrutturazioni aziendali.

L'integrazione ESG si basa su, leadership, impegno e competenza consolidata del Consiglio di amministrazione, del Comitato per gli investimenti e del team di investimento, tutti opportunamente supportati da un team ESG completo, che comprende il Sustainability & ESG Manager e il Compliance Manager.

Tutto il personale riceve una formazione permanente con sessioni di aggiornamento periodiche, mirata a sensibilizzare sulle macro-tendenze e le sfide ESG, illustrando l'approccio di Clessidra agli investimenti responsabili e comprendendo i passaggi chiave per la più efficace integrazione ESG nel processo di investimento.

#### L'impegno ESG del Team

- Chiaro quadro di riferimento stabilito da Codici e Politiche.
- Procedure, processi interni e flussi di dati/informazioni.
- Motivazione, anche attraverso schemi di incentivazione.
- Formazione e coaching continui.
- Apertura e ascolto proattivo dei trend, delle sfide emergenti e delle normative in materia.

## Investimenti responsabili

### La Politica di Investimento

**Responsabile** descrive tutte le fasi del processo di investimento: criteri settoriali, pre-investimento, gestione attiva e disinvestimento. Il contributo agli SDGs è una metrica fondamentale per valutare il successo sostenibile dei fondi gestiti e della SGR.

### Screening negativo

Le esclusioni sono descritte nel capitolo "Criteri settoriali". Possono essere ulteriormente definite nel regolamento dei fondi e da eventuali richieste degli investitori.

### Screening positivo

- Società in settori con potenzialità di contribuire a uno o più SDGs o comunque di creare di benefici sociali o ambientali attraverso i loro processi, prodotti, o servizi.
- Società con una performance ESG positiva rispetto ai competitor settoriali.
- Società con impatto positivo come le aziende in transizione, tecnologie rinnovabili/pulite, imprese o iniziative sociali.

### Due diligence

Tutte le opportunità di investimento sono soggette a un processo di due diligence che include la valutazione dell'implementazione di pratiche ESG e delle relative prestazioni.

### Engagement attivo

Sulla base delle specifiche clausole ESG inserite nei singoli contratti di erogazione del credito, Clessidra Capital Credit SGR gestisce l'integrazione ESG delle strategie e politiche delle Società del Portafoglio. In ogni caso, Il Team di Investimento, in collaborazione con il Sustainability & ESG Manager, offre alle Società del Portafoglio il pieno supporto nella gestione dei rischi e delle opportunità in materia ESG, monitorando l'implementazione di buone pratiche e le performance ESG.

[www.clessidracapitalcredit.it/it/sostenibilita/](http://www.clessidracapitalcredit.it/it/sostenibilita/)

Il Codice Etico definisce l'insieme dei principi e delle regole di condotta fondamentali a cui si attengono tutte le Società del Gruppo Clessidra, con l'ulteriore orientamento fornito dalle Politiche di Sostenibilità. In particolare, per Clessidra Capital Credit SGR, tali documenti guidano la strategia sostenibile e costituiscono il riferimento per la **Politica di Investimento Responsabile** adottata.

Tutte le attività gestite richiedono un'attenta valutazione delle controparti di mercato con le quali sottoscrivere investimenti, partnership e rapporti contrattuali. Ogni tipologia, gestita secondo specifiche procedure interne, è funzionale al raggiungimento degli obiettivi di rendimento, diversificazione del rischio e creazione di valore. Tra gli elementi di valutazione, hanno un peso significativo le prospettive di miglioramento del posizionamento ESG e l'allineamento alla strategia sostenibile adottata.

A tal fine, Clessidra Capital Credit SGR si astiene da qualunque investimento, attività o servizio finanziario che comportino il coinvolgimento anche indiretto con entità connesse a produzione, commercializzazione, utilizzo o commercio di prodotti o attività illegali. Altre pratiche accertate, dirette o indirette, portano all'esclusione: ad esempio casi di corruzione, riciclaggio di denaro, violazioni dei diritti umani, violazioni dei principi fondamentali del lavoro, produzioni di beni lesivi della salute, dell'ambiente e della moralità, ostacolo alla sostenibilità in genere.

Clessidra Capital Credit SGR gestisce 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 investitori, delle imprese e di tutti gli altri stakeholder.

L'integrazione dei rischi e delle opportunità ambientali, sociali e di governance (ESG) è un elemento fondamentale in tutte le fasi del processo di gestione di tutte le attività di investimento di Clessidra Capital Credit SGR. In particolare, al fine di prevenire o mitigare l'esposizione ai rischi e beneficiare di opportunità di creazione di valore, Clessidra Capital Credit SGR sottopone tutti i nuovi investimenti ad una verifica di allineamento con i propri riferimenti di valore (Codice Etico e Politiche di Sostenibilità), i requisiti di la sua Politica di Investimento Responsabile e le regole dettate dal Regolamento dei Fondi gestiti e un processo di due diligence che valuti anche gli aspetti ambientali, sociali e di governance.

### Politica di Investimento Responsabile: elementi principali

Pre - investimento	Screening	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Criteri settoriali e contributo positivo agli obiettivi di Clessidra</li> <li>• Regolamento Fondi</li> </ul>
	Due Diligence	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Pre-valutazione di materialità "outside-in" e checklist ESG proprietaria</li> <li>• ESG incorporati nelle raccomandazioni finali al Comitato per gli investimenti, inclusa l'identificazione dei possibili obiettivi ESG da inserire nel contratto</li> </ul>
Engagement attivo	Obiettivi ESG	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Clausole contrattuali con specifici obiettivi ESG da raggiungere,</li> </ul>
	Supporto	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Pieno supporto offerto per la gestione dei rischi e delle opportunità in materia ESG</li> </ul>
	Monitoraggio & Reporting	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Follow-up sia a livello di società in portafoglio che di Clessidra Capital Credit SGR</li> <li>• Divulgazione tempestiva ed estesa agli LP</li> <li>• Dalla rendicontazione dell'anno fiscale 2023, pieno allineamento con i requisiti SFDR, art.8</li> </ul>
Disinvestimento	Exit Memo	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Informativa completa sulla performance ESG raggiunta</li> </ul>

L'approccio responsabile agli investimenti è stato riconosciuto anche dal **Rating PRI**, ottenuto per la prima volta nel 2023.

- La gestione del Clessidra Private Debt Fund (*Direct - Fixed income - Private debt*) ha ottenuto le **5 stelle**, il massimo punteggio.
- Le **4 stelle** ottenute per *Policy Governance and Strategy* e *Confidence building measures* rendono merito all'approccio complessivo adottato da Clessidra Capital Credit SGR in termini di governance, strategia e monitoraggio dei Fondi, pur in assenza di una rendicontazione strutturata.
- La gestione dei fondi "non ESG" (*Direct - Fixed income - Corporate*) ha ottenuto **3 stelle**.

### Rating PRI 2023

*Policy Governance and Strategy*  
★★★★☆ (79/100)

*Direct - Fixed income - Corporate*  
★★★★☆ (52/100)

*Direct - Fixed income - Private debt*  
★★★★★ (94/100)

*Confidence building measures*  
★★★★☆ (88/100)

Come investitore responsabile, Clessidra Capital Credit SGR promuove presso tutte le società nel portafoglio di tutti i Fondi gestiti l'evoluzione verso modelli di business sostenibili, mettendo a disposizione capacità trasformativa, competenza specifica e pieno supporto nella gestione dei rischi e delle opportunità in materia ESG. Nel 2023 si sono verificate significative interazioni ESG con tutte le società in portafoglio, in particolare con le società dei fondi articolo 8 SFDR.

#### **Clessidra Private Debt Fund - Principali attività ESG nel 2023**

Casa del Dolce/Liking	Supporto per l'integrazione ESG
MGM/Rekord	
Trime	Metrica e raccolta dati ESG, secondo i requisiti SFDR
Gruppo Florence	
Groupack Holding	
Righi Elettroservizi	Due diligence ESG e definizione dei target ESG contrattuali
Bracchi	

#### **Clessidra Restructuring Parallel Fund - Principali attività ESG nel 2023**

OMA	Due diligence ESG
	Supporto per l'integrazione ESG

Inoltre, con riferimento al livello di dettaglio e trasparenza richiesti dal Regolamento SFDR, Clessidra Capital Credit SGR adotta approcci differenziati per *asset class* di prodotto finanziario, soprattutto in considerazione della *timeline* di investimento dei fondi attualmente in gestione, come ampiamente descritto nell'Informativa SFDR pubblicata sul web.

Il **Clessidra Restructuring Fund (CRF)** rientra nella categoria di prodotti di cui all'articolo 6 del Regolamento SFDR. Pertanto, il Fondo CRF non promuove caratteristiche ambientali o sociali, o una combinazione di tali caratteristiche e non ha come obiettivo "investimenti sostenibili". In ogni caso, il Fondo CRF integra i rischi di sostenibilità nel processo decisionale di investimento, sia in fase di selezione degli investimenti sia su base continuativa per la gestione degli investimenti in portafoglio. Nel processo di pre-investimento, la SGR adotta specifiche esclusioni settoriali, in linea con quanto riportato nel capitolo "Criteri settoriali" della Politica di Investimento Responsabile e definite in dettaglio nel Regolamento del Fondo CRF.

Nella gestione del **Clessidra Private Debt Fund (CPDF)** e del **Clessidra Restructuring Parallel Fund (CRPF)**, Clessidra Capital Credit SGR prende in considerazione gli effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. A conferma, i fondi rientrano nella categoria di prodotti di cui all'articolo 8 del Regolamento SFDR, integrando i rischi di sostenibilità e promuovendo caratteristiche ambientali o sociali, o una combinazione di tali caratteristiche, e verificando che le imprese in cui gli investimenti sono effettuati rispettino prassi di buona governance, ma non avendo come obiettivo "investimenti sostenibili".

Clessidra Capital Credit SGR adotta un approccio alla gestione volto a garantire l'integrazione degli obiettivi ESG nelle strategie e politiche delle Società del Portafoglio. Infatti, il Team di Investimento, in collaborazione con il Sustainability & ESG Manager, supporta direttamente le Società del Portafoglio nella gestione dei rischi e delle opportunità in materia ESG, monitorando l'implementazione delle buone pratiche e le performance ESG.

#### **Regolamento SFDR**

**Clessidra Restructuring Fund** è un fondo "articolo 6" SFDR

**Clessidra Private Debt Fund** è un fondo "articolo 8" SFDR

**Clessidra Restructuring Parallel Fund** è un fondo "articolo 8" SFDR

[www.clessidraprivateequity.it/it/so-stenibilita/](http://www.clessidraprivateequity.it/it/so-stenibilita/)

Tra i **temi ambientali**, i Fondi promuovono in particolare quelli individuati dall'articolo 9 del Regolamento (UE) 2020/852, relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili (cosiddetta "Tassonomia Europea"), e ripresi anche dalla strategia sostenibile del Gruppo Clessidra, attraverso la definizione di obiettivi specifici di dettaglio.

<b>AMBIENTE: macroaree principali di intervento</b>		<b>Obiettivi specifici (esemplificazioni)</b>
i	Mitigazione dei cambiamenti climatici	<ul style="list-style-type: none"> <li>ricorso a combustibili a basso effetto climalterante</li> <li>incremento dell'approvvigionamento elettrico da fonti rinnovabili</li> </ul>
ii	Adattamento ai cambiamenti climatici	<ul style="list-style-type: none"> <li>interventi volti alla salvaguardia degli asset da eventi metereologici estremi (e.g. piantumazione, rafforzamento argini, etc.)</li> </ul>
iii	Uso sostenibile e protezione delle acque e delle risorse marine	<ul style="list-style-type: none"> <li>riduzione del consumo di materia plastica</li> <li>promozione dell'uso di materiali rinnovabili o da riciclo</li> </ul>
iv	Transizione verso un'economia circolare	<ul style="list-style-type: none"> <li>promozione della mobilità elettrica diretto o nella <i>value chain</i></li> </ul>
v	Prevenzione e riduzione dell'inquinamento	<ul style="list-style-type: none"> <li>adozione di criteri ambientali per gli acquisti e le forniture di beni e servizi</li> </ul>
vi	Protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi	<ul style="list-style-type: none"> <li>adozione per il sostentamento e protezione di aree di interesse ambientale per la biodiversità</li> </ul>

Tra gli **aspetti sociali**, i Fondi promuovono temi particolarmente centrali nella strategia sostenibile del Gruppo Clessidra, attraverso la definizione di obiettivi specifici di dettaglio.

<b>SOCIALE: macroaree principali di intervento</b>		<b>Obiettivi specifici (esemplificazioni)</b>
i	Parità di genere	<ul style="list-style-type: none"> <li>aumento della rappresentazione femminile nelle posizioni manageriali e nel corpo dipendenti in generale</li> </ul>
ii	Salute e sicurezza sul lavoro	<ul style="list-style-type: none"> <li>riduzione di infortuni e incidenti</li> <li>ottenimento della certificazione ISO 45001 o SA8000</li> </ul>
iii	Inclusività e welfare	<ul style="list-style-type: none"> <li>realizzazione di interventi volti a favorire il work-life balance (es. asili nido aziendali)</li> </ul>
iv	Iniziative sociali	<ul style="list-style-type: none"> <li>destinazione di quote predefinite di ricavi ad interventi a favore del territorio e delle comunità locali</li> </ul>

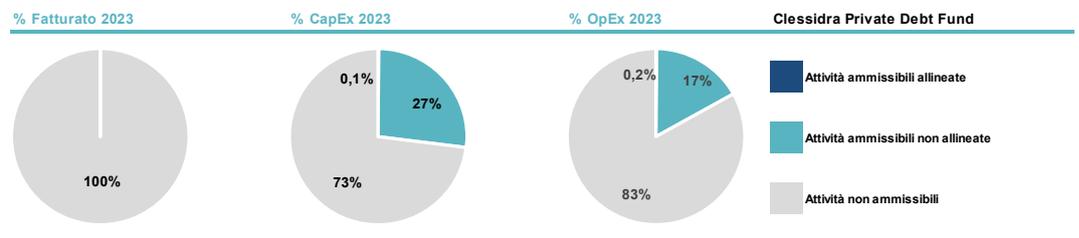
**Regolamento Tassonomia**

Concepito come strumento per guidare le scelte di investitori e imprese, il Regolamento (UE) 2020/852 introduce una classificazione delle attività economiche rispetto a sei obiettivi ambientali: mitigazione del cambiamento climatico, adattamento al cambiamento climatico, risorse idriche, economia circolare, prevenzione dell'inquinamento e biodiversità.

Un'attività è allineata quando:

- Contribuisce positivamente ad almeno uno dei sei obiettivi ambientali;
- non produce impatti negativi su nessun altro obiettivo;
- è svolta nel rispetto di garanzie sociali minime;
- rispetta i criteri tecnici identificati.

Nella gestione attiva dei Fondi e delle Portfolio Companies, si considerano i riferimenti strategici e operativi della **Tassonomia Europea** per la finanza sostenibile. Qui sotto una rappresentazione grafica di ammissibilità e allineamento rispetto a fatturato, CapEx e OpEx, per il Clessidra Private Debt Fund.



## Performance ESG: “Quota di investimento” 2023

		CPDF
Portfolio companies consolidate		3
Nuove portfolio companies consolidate		--
<b>CLIMA E ALTRI INDICATORI AMBIENTALI (* obbligatori)</b>		
<b>Emissioni di gas serra (GHG)</b>		
4. Esposizione verso società attive nel settore dei combustibili fossili *	Quota di investimento in società attive nel settore dei combustibili fossili	0%
<b>Biodiversità</b>		
7. Attività che incidono negativamente su aree sensibili alla biodiversità *	Quota di investimento in società partecipate con siti/operazioni ubicate in o in prossimità di aree sensibili alla biodiversità in cui le attività di tali società partecipate influiscono negativamente su tali aree	0%
<b>Emissioni</b>		
4. Investimenti in società senza iniziative di riduzione delle emissioni di CO <sub>2</sub>	Quota di investimento in società partecipate senza iniziative di riduzione delle emissioni di carbonio finalizzate all'allineamento con l'Accordo di Parigi	0%
<b>Acqua, rifiuti e rilascio di materiali</b>		
7. Investimenti in imprese prive di politiche di gestione delle acque	Quota di investimento in società partecipate prive di politiche di gestione delle acque	0%
8. Esposizione ad aree ad alto stress idrico	Quota di investimento in società partecipate con siti ubicati in aree ad alto stress idrico senza una politica di gestione dell'acqua	0%
9. Investimenti in aziende produttrici di prodotti chimici	Quota di investimento in società partecipate le cui attività rientrano nella divisione 20.2 dell'allegato I del regolamento (CE) n. 1893/2006	0%
10. Degrado, desertificazione e impermeabilizzazione del suolo	Quota di investimento in società partecipate le cui attività provocano degrado, desertificazione o impermeabilizzazione del suolo	0%
11. Investimenti in imprese senza pratiche sostenibili per territorio e agricoltura	Quota di investimento in società partecipate prive di pratiche o politiche sostenibili in materia di terra/agricoltura	0%
12. Investimenti in aziende senza pratiche sostenibili per oceani e mari	Quota di investimento in società partecipate senza pratiche o politiche sostenibili per oceani/mari	n/a
14. Specie naturali e aree protette	1. Quota di investimenti in società partecipate le cui attività interessano specie minacciate 2. Quota delle partecipazioni in società partecipate prive di una politica di tutela della biodiversità a copertura di siti operativi di proprietà, affittati, gestiti o adiacenti ad un'area protetta o ad un'area ad alto valore di biodiversità al di fuori delle aree protette*	n/a
15. Deforestazione	Quota di investimento in aziende prive di una politica per affrontare la deforestazione	n/a
<b>Titoli verdi</b>		
16. Quota di titoli non certificati come verdi ai sensi di un futuro atto giuridico dell'UE che istituisca un Green Bond Standard	Quota di titoli in investimenti non certificati come verdi	n/a
<b>SOCIETÀ E LAVORO, RISPETTO DEI DIRITTI UMANI, ANTICORRUZIONE (* obbligatori)</b>		
<b>Società e lavoro</b>		
10. Violazioni dei principi dello UNGC e delle linee guida OCSE per le imprese multinazionali *	Quota di investimento in società partecipate che sono state coinvolte in violazioni dei principi dell'UNGC o delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali	0%
11. Mancanza di processi e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi dello UNGC alle linee guida OCSE per le imprese multinazionali *	Quota di investimento in società partecipate senza politiche per monitorare il rispetto dei principi dell'UNGC o delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali o meccanismi di gestione di lamentele/reclami per affrontare le violazioni dei principi dell'UNGC o dell'OCSE	0%
14. Esposizione 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%
1. Investimenti in imprese prive di politiche antinfortunistiche sul lavoro	Quota di investimento in società partecipate prive di polizza antinfortunistica sul lavoro	0%
4. Mancanza di un codice di condotta per i fornitori	Quota di investimento in società partecipate prive di codice di condotta dei fornitori (contro condizioni di lavoro non sicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	54%
5. Mancanza di meccanismo di gestione delle lamentele/reclami relativi alle questioni dei dipendenti	Quota di investimento in società partecipate senza alcun meccanismo di gestione delle lamentele/reclami in relazione alle problematiche dei dipendenti	20%
6. Protezione insufficiente degli informatori	Quota di investimento in enti privi di politiche sulla tutela degli informatori	20%
<b>Diritti umani</b>		
9. Mancanza di una politica	Quota di investimento in entità senza una politica sui diritti umani	20%
10. Mancanza di due diligence	Quota di investimento in entità senza un processo di due diligence per identificare, prevenire, mitigare e affrontare gli impatti negativi sui diritti umani	20%
<b>Anticorruzione</b>		
15. Mancanza di politiche anticorruzione e anticorruzione	Quota di investimento in entità senza politiche in materia di anticorruzione e anticorruzione coerente con la Convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione	20%
16. Casi di insufficiente azione intrapresa per far fronte alle violazioni delle norme anticorruzione e anticorruzione	Quota di investimento in società partecipate con individuate carenze nelle azioni intraprese per far fronte alle violazioni delle procedure e degli standard di anticorruzione e anticorruzione	20%

## Performance ESG: CPDF

Dettagli sul perimetro di consolidamento nella sezione "Reporting".

			2021	2022	2023	Note
Portfolio companies consolidate					3	
<b>Governance</b>						
Governance e integrità	Codice Etico	% implementazione del Codice Etico			80%	
	Politiche di Sostenibilità	% implementazione delle Politiche di Sostenibilità			80%	
	Diversità di genere nel CdA	% donne nel Consiglio di Amministrazione			10%	pesato sul capitale investito
	Modello 231	% implementazione del Modello 231			80%	
	Codice Condotta Fornitori	% implementazione Codice Condotta Fornitori			46%	
	Incidenti di non conformità	etica, HSE, societario, mercato e altri			0	conteggio
<b>Società</b>						
Persone, contratti e turnover	Dipendenti				1.088	
	Donne	#			596	somma
	Uomini				492	
	Contratti	% di contratti a tempo indeterminato			90%	
	Assunzioni	% nuove assunzioni sul totale dei dipendenti			20%	
	Uscite	% uscite sul totale dei dipendenti			20%	
Genere	Donne	% sul totale dei dipendenti			44%	
	in posizioni manageriali	% sul totale di dirigenti e quadri			14%	
	Gender pay gap	% differenza tra la retribuzione media uomo e donna rispetto alla retribuzione media uomo			28%	pesato sul capitale investito
Salute e sicurezza	Indice di frequenza	# infortuni lavorativi per milione di ore lavorate			3,4	
	Giorni persi	# giorni lavorativi persi per infortuni			43,0	
	Indice di gravità	# giorni lavorativi persi per migliaia di ore lavorate			1,35	
Sviluppo del capitale umano	Formazione	ore medie di formazione per dipendente			3,6	
	Valutazione performance	% dipendenti con revisione formale delle performance			5%	
<b>Ambiente</b>						
Emissioni GHG e energia	Emissioni GHG				18.118	
	Scope 1	tonnellate di CO <sub>2</sub> equivalente			280	pesato sul rapporto: capitale investito / enterprise value
	Scope 2				232	
	Scope 3				17.607	
	Carbon footprint	tonnellate di CO <sub>2</sub> equivalente per milione € investito			447	
	Intensità GHG	tonnellate di CO <sub>2</sub> equivalente per milione € ricavi			663	pesato sul capitale investito
	Consumo energia	GJ (termici e elettrici)			68.015,6	somma
	di cui rinnovabile	% di energia rinnovabile			28%	
Intensità energetica	GWh (termici e elettrici) per milione € ricavi			330,0	pesato sul capitale investito	
Acqua	Scarichi idrici	tonnellate di sostanze pericolose prioritarie per milione € investito			0,00	
Rifiuti	Rifiuti pericolosi	tonnellate			32,2	somma
	Rifiuti pericolosi	tonnellate di rifiuti pericolosi per milione € investito			4,05	pesato sul capitale investito

## Obiettivi ESG: CPDF

Dettagli sul perimetro di consolidamento nella sezione "Reporting".

		2021	2022	2023	Note
<b>Clessidra Private Debt Fund</b>				<b>75%</b>	<b>pesato sul capitale investito</b>
<b>Casa del Dolce / Liking</b>				<b>58%</b>	
	100% energia elettrica da fonti rinnovabili			23%	
Ambiente	50% degli acquisti di carta, cartone e simili certificati FSC o FSC MIX			✓	86% riciclato, obiettivo raggiunto
	75% degli acquisti di carta, cartone e simili certificati FSC o FSC MIX				
Governance	Codice Etico, Politiche di Sostenibilità, Modello 231, Carta dei Fornitori			50%	
<b>MGM / Rekord</b>				<b>100%</b>	
Ambiente	100% energia elettrica da fonti rinnovabili			✓	
	Miglioramento della dotazione di abbigliamento da lavoro e DPI, uniformi per tutti i siti produttivi			✓	
Società	Miglioramento dell'housekeeping, con definizione chiaramente tracciata delle zone di stoccaggio e posizionamento dei materiali, delle zone di passaggio pedonale, delle zone di transito mezzi interni			✓	obiettivi ESG raggiunti
	Miglioramento della viabilità esterna di mezzi e persone, con identificazione dei percorsi pedonali sicuri e delle zone di accesso e stazionamento dei mezzi			✓	
Governance	Codice Etico, Politiche di Sostenibilità, Modello 231, Carta dei Fornitori			✓	
<b>Trime</b>				<b>77%</b>	
Ambiente	100% energia elettrica da fonti rinnovabili			55%	
	Miglioramento della dotazione di abbigliamento da lavoro e DPI, uniformi per tutti i siti produttivi			✓	
Società	Miglioramento della gestione della viabilità interna, limitazione elettronica della velocità dei carrelli			✓	obiettivo raggiunto
	Miglioramento della gestione della viabilità interna, installazione dispositivi "blue spot" sui carrelli			✓	
Governance	Codice Etico, Politiche di Sostenibilità, Modello 231, Carta dei Fornitori			75%	
<b>Gruppo Florence</b>				<b>75%</b>	(a fine ottobre 2023)
Ambiente	100% energia elettrica da fonti rinnovabili			25%	
Società	75% fornitori di beni e servizi qualificati secondo criteri ESG			✓	89%, obiettivo raggiunto
Governance	Codice Etico, Politiche di Sostenibilità, Modello 231, Carta dei Fornitori			✓	obiettivo raggiunto
<b>Groupack Holding</b>				<b>--</b>	
Ambiente	100% energia elettrica da fonti rinnovabili			--	
Società	75% fornitori di beni e servizi qualificati secondo criteri ESG			--	
Governance	Codice Etico, Politiche di Sostenibilità, Modello 231, Carta dei Fornitori			--	
<b>Righi Elettroservizi</b>				<b>--</b>	
Ambiente	100% energia elettrica da fonti rinnovabili			--	
	Miglioramento della dotazione di abbigliamento da lavoro e DPI.			--	
Società	Miglioramento della gestione di carrelli e transpallet, propri o di terzi, con limitazione elettronica della velocità a max 10 km/h, installazione sui carrelli di dispositivi "blue spot" o equivalenti disponibili sul mercato, individuazione di aree di ricarica all'aperto o comunque ben ventilate			--	
	Miglioramento dell'organizzazione interna ed esterna, con definizione e marcatura delle isole di lavoro, delle aree di stoccaggio materiali, dei percorsi sicuri per le persone e dei percorsi e delle aree di parcheggio riservati ai mezzi propri o di terzi			--	
Governance	Codice Etico, Politiche di Sostenibilità, Modello 231, Carta dei Fornitori			--	
<b>Bracchi</b>				<b>--</b>	
Ambiente	80% energia elettrica da fonti rinnovabili			--	
Società	60% fornitori di servizi di logistica qualificati secondo criteri ESG			--	
Governance	Codice Etico, Politiche di Sostenibilità, Modello 231, Carta dei Fornitori			--	



# REPORTING

## Perimetro e metodologia

Il Report Investimento Responsabile raccoglie i servizi, i dati e le informazioni sul GEFA, Clessidra Capital Credit SGR, e su tutte le società presenti nel portafoglio dei fondi Articolo 8 SFDR a fine anno.

In caso di modifiche dell'area di consolidamento nel corso dell'esercizio, quali investimenti o dismissioni di aziende o variazioni significative nella percentuale di controllo, i dati e le informazioni relativi a tali società saranno di principio inclusi o esclusi secondo quanto previsto dai seguenti casi:

- per le società entrate nel perimetro nei primi 6 mesi dell'esercizio di riferimento, si considera normalmente l'inclusione dei dati e delle informazioni relative all'intero esercizio;
- per le società entrate nel perimetro negli ultimi 6 mesi dell'esercizio di riferimento, si considera normalmente l'inclusione dei dati e delle informazioni a partire dall'anno successivo.
- per le società uscite dal perimetro nell'esercizio di riferimento, i dati e le informazioni sono normalmente esclusi per l'intero periodo.

La tabella seguente riassume l'evoluzione negli anni del perimetro di reporting, per singolo Fondo.

Fondo	SFDR	Portfolio	Data investimento	2021	2022	2023
Clessidra Private Debt Fund	Articolo 8	Casa del Dolce / Liking	Novembre 2022			✓
		MGM/Rekord	Novembre 2022			✓
		Trime	Dicembre 2022			✓
		Gruppo Florence	Dicembre 2022- Ottobre 2023			solo obiettivi ESG
		Groupack Holding	Agosto 2023			informazioni qualitative
		Righi Elettroservizi	Dicembre 2023			informazioni qualitative
		Bracchi	Dicembre 2023			informazioni qualitative
Clessidra Resctructuring Fund	Articolo 6					informazioni qualitative
Fondi "Value Italy"						informazioni qualitative
Clessidra Restructuring Parallel Fund	Articolo 8	OMA	Ottobre 2023			informazioni qualitative

Per dare una corretta rappresentazione delle performance e per garantire l'attendibilità dei dati, il ricorso a stime è stato limitato il più possibile. Ove ne sia stato fatto ricorso, queste sono fondate sulle migliori metodologie disponibili e opportunamente segnalate.

Il Responsible Investment Report 2023 è stato redatto nel rispetto del livello di dettaglio e trasparenza richiesto dal Regolamento SFDR e dal Regolamento Delegato (EU) 2022/1288. I singoli indicatori di performance, quando applicabile, sono inoltre conformi ai pertinenti "Reporting Standards" definiti dalla Global Reporting Initiative (GRI).

Il presente documento è consultabile all'indirizzo <https://clessidracapitalcredit.it/it/sostenibilità>. Per informazioni o chiarimenti è possibile contattare Clessidra Capital Credit SGR all'indirizzo email [investor.relations@clessidragroup.it](mailto:investor.relations@clessidragroup.it).

## Requisiti SFDR traduzione italiana non ufficiale

		CPDF
<b>CLIMA E ALTRI INDICATORI AMBIENTALI (obbligatori, a meno che siano non materiali)</b>		
<b>Emissioni di gas serra (GHG)</b>		
1. Emissioni di GHG	Scope 1 - Emissioni GHG	✓
	Scope 2 - Emissioni GHG	✓
	Scope 3 - Emissioni GHG (obbligatorie da 1° gennaio 2023)	✓
	Emissioni totali di GHG	✓
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	✓
3. Intensità GHG delle società in portafoglio	Intensità GHG delle società in portafoglio	✓
4. Esposizione verso società attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimento in società attive nel settore dei combustibili fossili	✓
5. Consumo e produzione di energia non rinnovabile	Consumo di energia non rinnovabile e produzione di energia non rinnovabile delle società partecipate da fonti energetiche non rinnovabili rispetto alle fonti rinnovabili, espressa in percentuale	✓
6. Intensità del consumo energetico per settore climatico ad alto impatto	Consumo energetico in GWh per milione di euro di ricavi delle società partecipate, per settore climatico ad alto impatto	✓
<b>Biodiversità</b>		
7. Attività che incidono negativamente su aree sensibili alla biodiversità	Quota di investimento in società partecipate con siti/operazioni ubicate in o in prossimità di aree sensibili alla biodiversità in cui le attività di tali società partecipate influiscono negativamente su tali aree	✓
<b>Acqua</b>		
8. Scarichi idrici	Tonnellate di emissioni nell'acqua generate dalle società partecipate per milione di euro investito, espresse come media ponderata	✓
<b>Rifiuti</b>		
9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	✓
<b>CLIMA E ALTRI INDICATORI AMBIENTALI (almeno 1 indicatore materiale aggiuntivo)</b>		
<b>Emissioni</b>		
1. Emissioni di inquinanti inorganici	Tonnellate di inquinanti inorganici equivalenti per milione di euro investito, espresse come media ponderata	Non materiale
2. Emissioni di inquinanti atmosferici	Tonnellate di inquinanti atmosferici equivalenti per milione di euro investito, espresse come media ponderata	Non materiale
3. Emissioni di sostanze dannose per l'ozono	Tonnellate di sostanze dannose per l'ozono equivalenti per milione di euro investito, espresse come media ponderata	Non materiale
4. Investimenti in società senza iniziative di riduzione delle emissioni di CO <sub>2</sub>	Quota di investimento in società partecipate senza iniziative di riduzione delle emissioni di carbonio finalizzate all'allineamento con l'Accordo di Parigi	✓
<b>Performance energetica</b>		
5. Ripartizione dei consumi energetici per tipologia di fonti di energia non rinnovabili	Quota di energia da fonti non rinnovabili utilizzata dalle società partecipate ripartita per ciascuna fonte di energia non rinnovabile	✓
<b>Acqua, rifiuti e rilascio di materiali</b>		
6. Utilizzo e riciclo dell'acqua	1. Quantità media di acqua consumata e recuperata dalle società partecipate (in metri cubi) per milione di euro di ricavi delle società partecipate	-
	2. Percentuale media ponderata di acqua riciclata e riutilizzata dalle società partecipate	-
7. Investimenti in imprese prive di politiche di gestione delle acque	Quota di investimento in società partecipate prive di politiche di gestione delle acque	✓
8. Esposizione ad aree ad alto stress idrico	Quota di investimento in società partecipate con siti ubicati in aree ad alto stress idrico senza una politica di gestione dell'acqua	✓
9. Investimenti in aziende produttrici di prodotti chimici	Quota di investimento in società partecipate le cui attività rientrano nella divisione 20.2 dell'allegato I del regolamento (CE) n. 1893/2006	✓
10. Degrado, desertificazione e impermeabilizzazione del suolo	Quota di investimento in società partecipate le cui attività provocano degrado, desertificazione o impermeabilizzazione del suolo	✓
11. Investimenti in imprese senza pratiche sostenibili per territorio e agricoltura	Quota di investimento in società partecipate prive di pratiche o politiche sostenibili in materia di terra/agricoltura	✓

		CPDF
12. Investimenti in aziende senza pratiche sostenibili per oceani e mari	Quota di investimento in società partecipate senza pratiche o politiche sostenibili per oceani/mari	✓
13. Rifiuti non riciclati	Tonnellate di rifiuti non riciclati generati dalle società partecipate per milione di euro investito, espresse come media ponderata	-
14. Specie naturali e aree protette	1. Quota di investimenti in società partecipate le cui attività interessano specie minacciate 2. Quota delle partecipazioni in società partecipate prive di una politica di tutela della biodiversità a copertura di siti operativi di proprietà, affittati, gestiti o adiacenti ad un'area protetta o ad un'area ad alto valore di biodiversità al di fuori delle aree protette"	✓
15. Deforestazione	Quota di investimento in aziende prive di una politica per affrontare la deforestazione	✓
<b>Titoli verdi</b>		
16. Quota di titoli non certificati come verdi ai sensi di un futuro atto giuridico dell'UE che istituisca un Green Bond Standard	Quota di titoli in investimenti non certificati come verdi	Non materiale

#### SOCIETÀ E LAVORO, RISPETTO DEI DIRITTI UMANI, ANTICORRUZIONE (obbligatoria, a meno che siano non materiali)

##### Società e lavoro

10. Violazioni dei principi dello UNGC e delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali	Quota di investimento in società partecipate che sono state coinvolte in violazioni dei principi dell'UNGC o delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali	✓
11. Mancanza di processi e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi dello UNGC e alle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali	Quota di investimento in società partecipate senza politiche per monitorare il rispetto dei principi dell'UNGC o delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali o meccanismi di gestione di lamentele/reclami per affrontare le violazioni dei principi dell'UNGC o dell'OCSE	✓
12. Divario retributivo di genere "non corretto"	Divario retributivo di genere medio "non corretto" delle società partecipate	✓
13. Diversità di genere nel consiglio di amministrazione	Rapporto medio tra uomini e donne nei consigli di amministrazione delle società partecipate	✓
14. Esposizione 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	✓

#### SOCIETÀ E LAVORO, RISPETTO DEI DIRITTI UMANI, ANTICORRUZIONE (almeno 1 indicatore materiale aggiuntivo)

##### Società e lavoro

1. Investimenti in imprese prive di politiche antinfortunistiche sul lavoro	Quota di investimento in società partecipate prive di polizza antinfortunistica sul lavoro	✓
2. Tasso di incidenti	Tasso di infortuni nelle società partecipate espresso come media ponderata	✓
3. Giorni persi per infortunio, incidente, decesso o malattia	Numero di giornate lavorative perse per infortunio, incidente, decesso o malattia nelle società partecipate espresso come media ponderata	✓
4. Mancanza di un codice di condotta per i fornitori	Quota di investimento in società partecipate prive di codice di condotta dei fornitori (contro condizioni di lavoro non sicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	✓
5. Mancanza di meccanismo di gestione delle lamentele/reclami relativi alle questioni dei dipendenti	Quota di investimento in società partecipate senza alcun meccanismo di gestione delle lamentele/reclami in relazione alle problematiche dei dipendenti	✓
6. Protezione insufficiente degli informatori	Quota di investimento in enti privi di politiche sulla tutela degli informatori	✓
7. Casi di discriminazione	1. Numero di episodi di discriminazione denunciati nelle società partecipate espresso come media ponderata 2. Numero di episodi di discriminazione che hanno portato a sanzioni nelle società partecipate espresso come media ponderata	✓
8. Rapporto retributivo del CEO eccessivo	Rapporto medio all'interno delle società partecipate tra la retribuzione totale annua per la persona con la retribuzione più alta e la retribuzione media annua per tutti i dipendenti (escluso la persona con la retribuzione più alta)	-

##### Diritti umani

9. Mancanza di una politica	Quota di investimento in entità senza una politica sui diritti umani	✓
10. Mancanza di due diligence	Quota di investimento in entità senza un processo di due diligence per identificare, prevenire, mitigare e affrontare gli impatti negativi sui diritti umani	✓

		<b>CPDF</b>
11. Mancanza di processi e misure per prevenire la tratta degli esseri umani	Quota di investimento in società partecipate prive di politiche contro la tratta di esseri umani	Non materiale
12. Operazioni e fornitori a rischio significativo di incidenti di lavoro minorile	Quota di investimento in società partecipate esposte all'attività e fornitori a rischio significativo di incidenti di lavoro minorile esposte a lavori pericolosi in termini di aree geografiche o tipologia di attività	Non materiale
13. Operazioni e fornitori a rischio significativo di incidenti di lavoro forzato o obbligatorio	Quota di investimento in società partecipate esposte all'operatività e fornitori a rischio significativo di incidenti di lavoro forzato o obbligato in termini di aree geografiche e/o tipologia di operazione	Non materiale
14. Numero di casi identificati di gravi problemi e incidenti relativi ai diritti umani	Numero di casi di gravi problemi di diritti umani e incidenti connessi alle società partecipate su base media ponderata	✓
<b>Anticorruzione</b>		
15. Mancanza di politiche anticorruzione e anticorruzione	Quota di investimento in entità senza politiche in materia di anticorruzione e anticorruzione coerente con la Convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione	✓
16. Casi di insufficiente azione intrapresa per far fronte alle violazioni delle norme anticorruzione e anticorruzione	Quota di investimento in società partecipate con individuate carenze nelle azioni intraprese per far fronte alle violazioni delle procedure e degli standard di anticorruzione e anticorruzione	✓
17. Numero di condanne e importo delle sanzioni per violazione delle leggi anticorruzione e anticorruzione	Numero di condanne e importo delle sanzioni per violazioni delle leggi anticorruzione e anticorruzione da parte di società partecipate	✓



La raccolta dei dati è stata effettuata con il supporto di





[www.clessidragroup.it](http://www.clessidragroup.it)  
[www.clessidracapitalcredit.it](http://www.clessidracapitalcredit.it)