

Informativa sulla sostenibilità ai sensi dell'articolo 10, paragrafo 1 del Regolamento SFDR | HSBC Private Markets SCSp SICAV RAIF – Vision Impact Master Sub-Fund (il "Fondo master") (codice LEI 635400U2ARVOE6IRLT97) e HSBC Private Markets Feeder SCA SICAV RAIF – Vision Impact Feeder Sub-Fund (il "Fondo feeder"), (congiuntamente il "Fondo") (codice LEI 635400PWAHGNNRCAJD07).

Il Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (il "**Regolamento SFDR**") mira a fornire maggiore trasparenza agli investitori sull'integrazione del rischio di sostenibilità, sulla considerazione degli impatti negativi sulla sostenibilità nei processi d'investimento e sulla promozione di fattori ambientali, sociali e/o di governance ("**ESG**"). In particolare, richiede ai gestori di fondi e ai consulenti di divulgare agli investitori informazioni specifiche relative ai criteri ESG sui propri siti web. I termini non altrimenti definiti nel presente documento avranno il significato loro attribuito nel memorandum di offerta del Fondo datato 30/10/2024 e successive modifiche (il "MO").

1 Sintesi

L'obiettivo del Fondo è quello di costruire un portafoglio diversificato di investimenti sostenibili nel segmento di private equity e in quello delle infrastrutture. A tal fine, il Fondo acquisirà prevalentemente un portafoglio diversificato di partecipazioni in vari Investimenti di portafoglio, che saranno selezionati durante il Periodo di allocazione. Nel corso del Periodo di allocazione, il Fondo intende destinare i propri Impegni di capitale a 10-12 Investimenti di portafoglio, perseguendo strategie di impatto mediante la sottoscrizione di impegni di capitale (i cosiddetti "Investimenti primari"). Oltre a tali Investimenti primari, il Fondo intende investire in Acquisti secondari e Co-investimenti (insieme agli Investimenti primari, collettivamente definiti il "Portafoglio del Fondo" o gli "Investimenti").

Il Fondo si propone di selezionare gli investimenti di portafoglio secondo i seguenti criteri:

1. una quota minima del 90% degli investimenti sarà costituito da investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale o sociale;
2. almeno il 60% degli Impegni aggregati del Fondo sarà allocato a Investimenti primari, mentre fino al 40% potrà essere destinato ad Acquisti secondari e Co-investimenti, che potranno includere l'acquisizione di partecipazioni di limited partner in singoli fondi, portafogli di fondi o fondi di fondi, nonché operazioni di ristrutturazione di fondi o qualsiasi combinazione delle suddette operazioni;
3. in termini di numero di Investimenti di portafoglio: da 10 a 12 Investimenti primari; e
4. in termini di allocazione geografica: si prevede che almeno il 50% degli Investimenti sarà effettuato in Nord America e fino al 20% degli Impegni aggregati del Fondo potrà essere investito in Paesi non appartenenti all'OCSE.

Salvo diversa approvazione da parte del Gestore di portafoglio, il Fondo non:

1. investirà più del 25% degli Impegni aggregati in un singolo Investimento di portafoglio; né

2. deterrà, tramite Co-investimenti o Acquisti secondari, un'esposizione al valore patrimoniale netto di un'unica società che, al momento dell'investimento, superi il 10% degli Impegni aggregati (in dollari USA o valuta equivalente).

Il Fondo garantisce che i propri investimenti non arrechino un danno significativo a nessuno degli obiettivi di investimento sostenibile perseguiti dal Fondo stesso, principalmente attraverso una rigorosa selezione degli Investimenti. Il raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo è determinato dalla selezione degli Investimenti di portafoglio. Al fine di consentire al Fondo di monitorare l'attuazione, da parte degli Investimenti di portafoglio, dei rispettivi obiettivi di investimento sostenibile, tali Investimenti di portafoglio forniranno relazioni almeno su base annuale, contenenti anche informazioni su specifici indicatori di sostenibilità in relazione alle società target. Ciò consente al Fondo di valutare in che modo e in quale misura il portafoglio del Fondo contribuisce al conseguimento del suo obiettivo di investimento sostenibile, ossia di determinare gli indicatori chiave di performance più pertinenti all'interno del portafoglio e di rendicontarli.

Sia l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, sia gli indicatori di sostenibilità utilizzati per misurare il raggiungimento di tale obiettivo dipendono dagli Investimenti di portafoglio specifici, che saranno selezionati per il Fondo. A causa dell'ampia strategia di investimento del Fondo e della sua diversificazione, non è né fattibile né appropriato definire anticipatamente indicatori di sostenibilità standard significativi e applicabili a tutti gli Investimenti di portafoglio. Al contrario, saranno gli Investimenti di portafoglio a determinare gli indicatori di sostenibilità rilevanti per le proprie attività, al fine di raccogliere dati significativi. Si prevede che i dati raccolti, che saranno aggregati e rendicontati a livello di Fondo, siano diversi.

Dal momento che gli Investimenti di portafoglio del Fondo investono principalmente in società private, i dati saranno ricavati soprattutto tramite gli Investimenti. Pertanto, di norma, non esistono dati pubblicamente disponibili tramite fornitori di dati che possono essere utilizzati e il Fondo deve fare affidamento in larga misura sui dati forniti dagli Investimenti. Il Fondo, tuttavia, svolgerà un'adeguata due diligence durante il processo di investimento, che può essere riassunta come segue:

- Fase 1: determinazione dell'universo investibile di potenziali Investimenti;
- Fase 2: creazione di un lungo elenco di potenziali Investimenti;
- Fase 3: valutazione dei potenziali Investimenti utilizzando processi di valutazione sistematici, con conseguente riduzione dell'elenco;
- Fase 4: svolgimento di ulteriori attività di due diligence (legali e fiscali) e di valutazione dei fondi; e
- Fase 5: raccomandazione di investimento (seguita dalla decisione di investimento).

Si prevede, pertanto, che l'impatto di tali limitazioni sarà contenuto e che esse non influiranno sul raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile.

L'impegno del Fondo con gli Investimenti di portafoglio e le società in portafoglio (anche in relazione a tematiche ESG), sia nella fase precedente l'investimento che in quella post-investimento, è fondamentale per identificare adeguatamente le opportunità di investimento, gestire i rischi di investimento, monitorare le attività in portafoglio e assicurare la sostenibilità a lungo termine. Varie attività possono essere svolte nell'interesse degli investitori. Nessun indice specifico è stato designato come indice di riferimento per il raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo.

2 Nessun danno significativo all'obiettivo di investimento sostenibile

Il Fondo garantisce che i propri investimenti non arrechino un danno significativo a nessuno degli obiettivi di investimento sostenibile perseguiti dal Fondo stesso, principalmente attraverso una selezione di Investimenti, che:

- (i) investono in attività economiche che contribuiscono agli obiettivi ambientali o sociali. Ad esempio, gli Investimenti selezionati devono definire una strategia che preveda la realizzazione di investimenti con un obiettivo chiaro di generare un impatto positivo, oltre al conseguimento di un rendimento finanziario. Sebbene non sia tenuto a (ma possa) definire un obiettivo di investimento sostenibile, un fondo target deve determinare quali obiettivi di investimento sostenibili rientrano nel campo di applicazione della strategia; e
- (ii) in base alla documentazione del fondo, non arrecano un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali attraverso il rispetto di standard di investimento responsabile e l'adozione di processi adeguati per valutare, monitorare e gestire i rischi ambientali e sociali. Ad esempio, nell'ambito della due diligence del Fondo, viene verificato e richiesto che il gestore degli Investimenti integri il principio del "Non arrecare un danno significativo" nella strategia di investimento, secondo il quale il gestore deve valutare, affrontare e monitorare i potenziali effetti negativi delle proprie attività sugli altri obiettivi ambientali e sociali. Inoltre, i gestori dei fondi target devono dimostrare di tenere in considerazione i potenziali effetti negativi sui principali indicatori di impatto nell'ambito della loro strategia di investimento e della gestione dei rischi/impatti; e
- (iii) seguono prassi di buona governance, in particolare in riferimento a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

I requisiti sopra menzionati devono derivare, *inter alia*, da una due diligence approfondita del Fondo, dalla documentazione del fondo o da un accordo vincolante a beneficio degli investitori (ad esempio, una side letter con il rispettivo fondo target). Ulteriori dettagli sul processo di due diligence sono forniti al punto 10 di seguito.

Solo in casi eccezionali, possono essere inclusi anche Investimenti che, secondo la documentazione del fondo, si limitano a promuovere caratteristiche ambientali o sociali, sempre a condizione che ciò sia in linea con l'obiettivo di investimento sostenibile complessivo del Fondo (il quale, in particolare, richiede che gli Investimenti non arrechino un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali, che le società target adottino prassi di buona governance e che non compromettano le aspettative relative alla quota di investimenti sostenibili all'interno del portafoglio complessivo del Fondo).

Il Fondo richiede che i propri investimenti escludano, in conformità con la documentazione del fondo (incluse le side letter), qualsiasi investimento che il gestore del fondo ritenga violino le Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite.

3 Obiettivo di investimento sostenibile del prodotto finanziario

L'obiettivo del Fondo è quello di costruire un portafoglio diversificato di investimenti sostenibili nel segmento di private equity e in quello delle infrastrutture. A tal fine, il Fondo acquisirà prevalentemente un portafoglio diversificato di partecipazioni in vari Investimenti di portafoglio, che saranno selezionati durante il Periodo di allocazione. Nel corso del Periodo di allocazione, il Fondo intende destinare i propri Impegni di capitale a 10-12 Investimenti di

portafoglio, perseguendo strategie di impatto mediante la sottoscrizione di impegni di capitale (i cosiddetti "Investimenti primari"). Oltre a tali Investimenti primari, il Fondo intende investire in Acquisti secondari e Co-investimenti (insieme agli Investimenti primari, collettivamente definiti il "Portafoglio del Fondo" o gli "Investimenti").

Per investimento sostenibile si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce al raggiungimento di un obiettivo ambientale, misurato, ad esempio, tramite indicatori chiave relativi all'efficienza nell'uso di risorse energetiche, energie rinnovabili, materia prime, acqua e suolo, alla produzione di rifiuti e alle emissioni di gas a effetto serra, o all'impatto su biodiversità ed economia circolare, oppure un investimento in un'attività economica che contribuisce al raggiungimento di un obiettivo sociale, in particolare un investimento che aiuta a contrastare le disuguaglianze o promuove coesione sociale, inclusione sociale e relazioni lavorative, oppure un investimento in capitale umano o a beneficio di gruppi economicamente o socialmente svantaggiati, a condizione che tali investimenti non arrechino un danno significativo a nessuno di questi obiettivi e che le società in cui si investe adottino prassi di buona governance, in particolare rispetto a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

A causa della sua ampia strategia di investimento, non è possibile definire con maggiore precisione l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo. Il Fondo investe, inoltre, in altri fondi di investimento (i cosiddetti Fondi di portafoglio), Acquisti secondari e Co-investimenti, che devono ancora essere selezionati. Anche gli investimenti stessi in genere investono in attività che devono ancora essere selezionate. Questo spiega l'ampio obiettivo di investimento sostenibile del Fondo. Il Fondo effettuerà una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale o sociale del 90%.

Sulla base delle esperienze pregresse in riferimento alle allocazioni di attività nonché dell'analisi preliminare dell'universo dei fondi accessibili, è ragionevolmente prevedibile che il Portafoglio di investimenti sostenibili del Fondo avrà probabilmente un focus sui seguenti Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite e sui corrispondenti indicatori chiave di performance (KPI): "emissioni di gas a effetto serra evitate o ridotte" (SDG 13), "% di energia risparmiata o compensata", "capacità installata di energie rinnovabili" (SDG 7 e 13), "m3 di acqua risparmiata" (SDG 6), "m3 di aria depurata" (SDG 11 e 3), "n. di pazienti trattati", "% di popolazione non servita raggiunta", "% di clienti soddisfatti" (SDG 3), "tonnellate di rifiuti gestiti", "% di materiali recuperati" (SDG 12), "n. di unità vendute/servite", "% di consumatori che utilizzano un'innovazione" (SDG 9), "tonnellate di generi alimentati risparmiati" (SDG 2 e 12).

Si prevede che la maggior parte degli investimenti sostenibili del Fondo perseguirà uno dei sotto-obiettivi degli SDG, con particolare attenzione a (i) SDG 7 "energia pulita e accessibile", (ii) SDG 13 "lotta contro il cambiamento climatico", (iii) SDG 3 "salute e benessere", SDG 12 "consumo e produzione responsabili", (v) SDG 9 "imprese, innovazione e infrastrutture", SDG 6 "acqua pulita e servizi igienico-sanitari", SDG 11 "città e comunità sostenibili" e SDG 2 "sconfiggere la fame".

Il Fondo ha una strategia di investimento ampia e pertanto non ha come obiettivo specifico la riduzione delle emissioni di carbonio. Qualora e nella misura in cui gli Investimenti abbiano tale obiettivo, detti Investimenti definiranno l'obiettivo di esposizione a basse emissioni di carbonio, in linea con il conseguimento dei obiettivi di lungo termine sul riscaldamento globale stabiliti dall'accordo di Parigi, e forniranno spiegazioni in conformità con l'articolo 9, paragrafo 3 del Regolamento SFDR.

Il Fondo non è tenuto a (ma può) contribuire a qualsiasi obiettivo ambientale come definito all'articolo 9 del Regolamento sulla tassonomia (ossia mitigazione dei cambiamenti climatici, adattamento ai cambiamenti climatici, uso sostenibile e protezione delle risorse idriche e marine, transizione verso un'economia circolare, prevenzione e controllo dell'inquinamento, protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi).

4 Strategia di investimento

L'obiettivo del Fondo è quello di costruire un portafoglio diversificato di investimenti sostenibili nel segmento di private equity e in quello delle infrastrutture. A tal fine, il Fondo acquisirà prevalentemente un portafoglio diversificato di partecipazioni che perseguono strategie di impatto in vari Investimenti di portafoglio, che saranno selezionati durante il Periodo di allocazione. Nel corso del Periodo di allocazione, il Fondo intende destinare i propri Impegni di capitale a dieci-dodici Investimenti di portafoglio mediante la sottoscrizione di impegni di capitale (i cosiddetti "Investimenti primari"). Oltre a tali Investimenti primari, il Fondo intende investire in Acquisti secondari e Co-investimenti fino a un massimo del 40% degli Impegni di capitale.

Sulla base della "Theory of Change" (teoria del cambiamento) del GIIN come descritta nei Documenti di offerta del Fondo, quest'ultimo ha elaborato una propria teoria del cambiamento (pur lasciando agli Investimenti la possibilità di definirne una propria). L'intento del Fondo è fornire agli investitori un accesso efficiente alle strategie di impact investing al fine di:

- dimostrare che gli investitori possono conseguire sia un impatto positivo sia un rendimento finanziario, accrescendo la credibilità della strategia di investimento di impatto;
- facilitare l'accesso a investimenti di impatto ben strutturati e di alta qualità per gli investitori istituzionali;
- mirare a un ampio spettro di strategie di sostenibilità, costruendo così un portafoglio diversificato a sostegno di questioni ambientali e sociali;
- segnalare ai gestori di fondi che la sostenibilità è un aspetto importante e riconosciuto in una strategia di investimento (cosiddetto "signalling");
- orientare il capitale verso progetti e società che fungono da catalizzatori di impatto positivo, finanziando beni essenziali, servizi o l'accesso a risorse finanziarie, permettendo così di generare impatto positivo grazie a investimenti in private equity e infrastrutture. Implementando una strategia di investimento con impatto positivo integrato, viene allocato capitale aggiuntivo verso tali investimenti. In tal modo, il capitale viene indirizzato verso investimenti di impatto, contribuendo a far crescere il mercato/l'offerta per tali finanziamenti.

Il Fondo effettuerà investimenti con i seguenti obiettivi:

- conseguire un rendimento di mercato, in linea con le classi di attività destinarie degli investimenti;
- generare un impatto positivo nelle aree di interesse, principalmente allocando capitale in progetti e società in portafoglio volti a risolvere problemi ambientali, sociali o climatici;
- accedere a un gruppo di gestori degli investimenti di alta qualità nella classe di attività e nei settori scelti con una proposta finanziaria e d'impatto ben definita e convincente;
- ottenere esposizione a un portafoglio diversificato di progetti e società in portafoglio;

- integrare costantemente nuove conoscenze di pari passo con l'evoluzione del mercato, accrescendo l'apprendimento nell'interesse di investitori e stakeholder; e
- garantire che i gestori degli investimenti e gli Investimenti seguano prassi di buona governance, in particolare rispetto a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

Per essere ammissibili per il Fondo, i gestori degli investimenti devono:

- avere l'intento di contribuire a risolvere determinate sfide ambientali e sociali (intenzionalità);
- definire KPI di impatto per ciascun investimento e impegnarsi con le imprese beneficiarie degli investimenti al fine di migliorare la sostenibilità delle loro attività (cosiddetta addizionalità); e
- investire in aziende che possano contribuire a colmare un divario relativo agli SDG.

5 Quote degli investimenti

Il Fondo si propone di selezionare gli investimenti come segue:

1. almeno il 60% degli Impegni aggregati del Fondo sarà allocato a Investimenti primari, mentre fino al 40% potrà essere destinato ad Acquisti secondari e Co-investimenti, che potranno includere l'acquisizione di partecipazioni di limited partner in singoli fondi, portafogli di fondi o fondi di fondi, nonché operazioni di ristrutturazione di fondi o qualsiasi combinazione delle suddette operazioni;
2. in termini di numero di Investimenti di portafoglio: da 10 a 12 Investimenti primari; e
3. in termini di allocazione geografica: si prevede che almeno il 50% degli Investimenti sarà effettuato in Nord America e fino al 20% degli Impegni aggregati del Fondo potrà essere investito in Paesi non appartenenti all'OCSE.

Per evitare dubbi, tali obiettivi non costituiscono restrizioni vincolanti agli investimenti del Fondo.

A causa dell'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo e delle restrizioni agli investimenti per quanto riguarda la selezione degli Investimenti di portafoglio, almeno il 90% del patrimonio del Fondo mira a essere allocato in investimenti sostenibili, e non più del 10% dovrebbe essere destinato ad altri investimenti. Si precisa, tuttavia, che tale allocazione di attività pianificata si basa su una panoramica di mercato e sull'esperienza pregressa relativamente all'universo dei potenziali Investimenti di portafoglio e non è infine sotto il controllo del Fondo. L'allocazione verso obiettivi ambientali e sociali è, a causa della strategia blind-pool, aperta. Inoltre, tale soglia può essere (significativamente) più bassa nel caso in cui il Fondo e/o gli Investimenti di portafoglio debbano detenere importanti quantità di liquidità o strumenti finanziari a scopo di copertura. Tali investimenti in liquidità e strumenti di copertura sono essenziali per le operazioni del Fondo e degli Investimenti di portafoglio e consentono lo svolgimento delle loro attività (sostenibili).

In caso di modifiche materiali all'allocazione delle attività del Fondo, quest'ultimo si impegnerà ad hoc con l'Investimento di portafoglio pertinente per ottenere trasparenza e valutare eventuali fattori di mitigazione.

Salvo diversa approvazione da parte del Gestore di portafoglio, il Fondo non:

1. investirà più del 25% degli Impegni aggregati in un singolo Investimento di portafoglio; né
2. deterrà, tramite Co-investimenti o Acquisti secondari, un'esposizione al valore patrimoniale netto di un'unica società che, al momento dell'investimento, superi il 10% degli Impegni aggregati (in dollari USA o valuta equivalente).

6 Monitoraggio dell'obiettivo di investimento sostenibile

Il raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo è determinato dalla selezione degli Investimenti di portafoglio. Al fine di consentire al Fondo di monitorare l'attuazione, da parte degli Investimenti di portafoglio, dei rispettivi obiettivi di investimento sostenibile, tali Investimenti di portafoglio forniranno relazioni almeno su base annuale, contenenti anche informazioni su specifici indicatori di sostenibilità in relazione alle società target. Ciò consente al Fondo di valutare in che modo e in quale misura il portafoglio del Fondo contribuisce al conseguimento del suo obiettivo di investimento sostenibile, ossia di determinare gli indicatori chiave di performance più pertinenti all'interno del portafoglio e di rendicontarli.

Il Fondo può concordare con ciascun fondo target di organizzare riunioni annuali in cui siano discussi i progressi compiuti in termini di performance e misurazione dell'impatto, nonché gli standard e i progressi nelle prassi di misurazione e gestione dell'impatto. Per ogni sessione è possibile definire un argomento di interesse.

In caso di eventi avversi materiali, il Fondo si impegnerà ad hoc con il Fondo di portafoglio per ottenere trasparenza e valutare eventuali fattori di mitigazione.

7 Metodologie

Il Fondo mira a costruire un portafoglio diversificato composto da investimenti di impatto sul mercato privato tramite Investimenti primari, Acquisti secondari e Co-investimenti nelle seguenti classi di attività: infrastrutture, buy-out di private equity, crescita e venture capital. Sia l'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, sia gli indicatori di sostenibilità utilizzati per misurare il raggiungimento di tale obiettivo dipendono dagli Investimenti di portafoglio specifici, che saranno selezionati per il Fondo. A causa dell'ampia strategia di investimento del Fondo e della sua diversificazione, non è né fattibile né appropriato definire anticipatamente indicatori di sostenibilità standard significativi e applicabili a tutti gli Investimenti di portafoglio. Al contrario, saranno gli Investimenti di portafoglio a determinare gli indicatori di sostenibilità rilevanti per le proprie attività, al fine di raccogliere dati significativi. Si prevede che i dati raccolti, che saranno aggregati e rendicontati a livello di Fondo, siano diversi.

Date le strategie di investimento in infrastrutture e/o private equity dei Fondi di portafoglio, si può ragionevolmente prevedere di ricevere informazioni pertinenti sui seguenti indicatori di sostenibilità, che possono quindi essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo:

- "emissioni di gas a effetto serra evitate o ridotte", "% di energia risparmiata o compensata", "capacità installata di energie rinnovabili" (SDG 7 e 13);
- "m3 di acqua risparmiata" (SDG 6), "m3 di aria depurata" (SDG 11 e 3);
- "n. di pazienti trattati", "% di popolazione non servita raggiunta", "% di clienti soddisfatti" (SDG 3);

- "tonnellate di rifiuti gestiti", "% di materiali recuperati" (SDG 12);
- "n. di unità vendute/servite", "% di consumatori che utilizzano un'innovazione" (SDG 9);
e
- "tonnellate di generi alimentati risparmiati" (SDG 2 e 12).

8 Fonti ed elaborazione dei dati

Il Fondo deve costruire un portafoglio diversificato di Investimenti primari, Acquisti secondari e Co-investimenti. I dati saranno reperiti e forniti dai gestori degli investimenti sottostanti dei loro investimenti. Gli Investimenti determineranno gli indicatori di sostenibilità rilevanti per le proprie attività, al fine di raccogliere dati significativi. Se del caso, la raccolta dei dati può essere estesa a fornitori esterni di dati e ad altre informazioni pubblicamente disponibili, ad esempio le relazioni di società quotate. Dati più approfonditi possono essere ottenuti anche tramite strumenti di screening e procedure di due diligence che coprono specificamente aspetti di buona governance e i potenziali effetti negativi delle attività aziendali.

Per garantire la qualità dei dati, vengono effettuati controlli di plausibilità e, se necessario, verificati con il gestore. La gestione e la validazione dei dati sono svolte dal GEFIA, con il supporto del consulente per gli investimenti. A tal fine, il GEFIA può inoltre impegnarsi e cooperare con un fornitore di servizi terzo specializzato.

La proporzione dei dati varia tra i gestori degli investimenti sottostanti e i loro investimenti, e, pertanto, non esiste un numero specifico da includere.

9 Limitazioni rispetto a metodologie e dati

Poiché il Portafoglio del Fondo investe principalmente in società private, i dati saranno ricavati soprattutto tramite gli Investimenti. Pertanto, di norma, non esistono dati pubblicamente disponibili tramite fornitori di dati che possono essere utilizzati e il Fondo deve fare affidamento in larga misura sui dati forniti dagli Investimenti. Le limitazioni a questa metodologia, in riferimento al raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile, possono essere dovute al fatto che le informazioni ricevute potrebbero essere incomplete, datate o imprecise, tali che (i) le relazioni agli investitori possano essere conseguentemente meno precise (ii) le attività di impegno basate su tali informazioni potrebbero non essere altrettanto efficienti di quelle svolte con dati forniti in modo tempestivo e completo.

L'adeguatezza e la solidità dei processi di gestione dei dati sono valutate dal GEFIA e dal consulente per gli investimenti nell'ambito della due diligence svolta sui gestori degli investimenti. In tale contesto, il GEFIA e il consulente per gli investimenti tengono conto del fatto che i dati o i processi e i controlli siano soggetti a revisioni indipendenti, al fine di ottenere ulteriori garanzie su metodologie e dati.

Durante il processo di investimento, il Fondo condurrà una due diligence approfondita. Si prevede, pertanto, che l'impatto di tali limitazioni sarà contenuto e che esse non influiranno sul raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile.

10 Due diligence

La selezione dei gestori si concentra su una solida strategia di impatto (intenzionalità, addizionalità, misurabilità come descritto nell'Offerta del Fondo) e sul processo (definizione e misurazione dei KPI, standard e procedure DNSH, buona governance). Il processo di

investimento del Fondo è condotto in modo sistematico sulla base della strategia di investimento prescritta.

Il processo può essere sintetizzato come segue:

- Fase 1: determinazione dell'universo investibile di potenziali Investimenti;
- Fase 2: creazione di un lungo elenco di potenziali Investimenti;
- Fase 3: valutazione dei potenziali Investimenti utilizzando processi di valutazione sistematici, con conseguente riduzione dell'elenco;
- Fase 4: svolgimento di ulteriori attività di due diligence (legali e fiscali) e di valutazione dei fondi; e
- Fase 5: raccomandazione di investimento (seguita dalla decisione di investimento).

Le restrizioni vincolanti agli investimenti descritte nella Parte A della Sezione speciale del Fondo rientrano nella due diligence legale svolta dal consulente legale del Fondo. Ciò comprende, in particolare, l'obiettivo di investimento sostenibile degli Investimenti di portafoglio e la loro classificazione ai sensi del Regolamento SFDR.

La valutazione d'impatto dei potenziali Investimenti è svolta dal Gestore di portafoglio nel corso del suddetto processo d'investimento.

Gli Investimenti di portafoglio forniranno relazioni almeno su base annuale, comprendenti anche informazioni su determinati indicatori di sostenibilità. Ciò consente al Fondo di valutare in che modo e in quale misura gli Investimenti di portafoglio del Fondo contribuiscono al conseguimento del suo obiettivo di investimento sostenibile, ossia di determinare gli indicatori chiave di performance più pertinenti all'interno del portafoglio e di rendicontarli.

Il Fondo concorderà con ciascun Investimento di portafoglio di organizzare riunioni annuali in cui siano discussi, se rilevanti, i progressi compiuti in termini di performance e misurazione dell'impatto, gli standard e i progressi nelle prassi di misurazione e gestione dell'impatto. Per ogni sessione è possibile definire un argomento di interesse.

11 Politiche di impegno

L'impegno con gli Investimenti di portafoglio e le società in portafoglio (anche in relazione a tematiche ESG) è fondamentale per identificare adeguatamente le opportunità di investimento, gestire i rischi di investimento, monitorare le attività in portafoglio e assicurare la sostenibilità a lungo termine. In particolare, saranno organizzati incontri annuali con il consulente per gli investimenti e gli Investimenti di portafoglio per discutere la conformità e i progressi rispetto agli obiettivi di investimento sostenibile. In sintesi, nella fase precedente all'investimento, verrà effettuata una due diligence approfondita, comprensiva di tematiche ESG, al fine di identificare e valutare le opportunità di investimento e i rischi correlati.

Durante la fase post-investimento, una o più delle seguenti attività potranno essere svolte nell'interesse degli investitori:

- monitoraggio dei progressi di un investimento specifico e mitigazione dei rischi individuati durante il processo di due diligence (comprese le tematiche ESG e di buona governance);
- dialogo continuo con i team di gestione;
- cooperazione con altri azionisti al fine, tra l'altro, di migliorare le prassi di buona corporate governance e sottolineare l'importanza dell'implementazione delle tematiche ESG;

- impegno con gli stakeholder coinvolti nell'attività del fondo, nella misura consentita dalla legge e se rilevante nel contesto specifico;
- cooperazione, tramite incontri formali o informali, con altri azionisti, finalizzata, tra l'altro, a migliorare le prassi di buona corporate governance, a sottolineare l'importanza dell'implementazione delle tematiche ESG, a promuovere standard di informativa, ecc.

12 Conseguimento dell'obiettivo di investimento sostenibile

Nessun indice specifico è stato designato come indice di riferimento per il raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo.