



INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITÀ AI SENSI DEL REGOLAMENTO UE 2088 DEL 2019 - ART. 10

Marzo 2024

Sintesi

Linee di Gestione (di seguito anche i “prodotti finanziari” o le “linee di gestione”) che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, classificate ex art. 8 ai sensi del Regolamento UE 2019/2088 (Sustainable Finance Disclosure Regulation – SFDR):

- Gestione discrezionale – Azionario Globale;
- Gestione discrezionale – Rischio Azionario;
- Gestione discrezionale – Conservativa;
- Gestione discrezionale – Azionario High Conviction;
- Gestione discrezionale – Crescita;
- Gestione discrezionale – Moderata;
- Gestione discrezionale – Bilanciata.

L'obiettivo delle linee di gestione è quello di preservare e accrescere il valore reale nel lungo periodo attraverso un approccio d'investimento diversificato, e investirà parzialmente in attività che:

- intendono ridurre le proprie emissioni di carbonio in linea con l'Accordo di Parigi o
- hanno una quota elevata di prodotti e servizi con un impatto ambientale e sociale diretto

Inoltre, sono esclusi investimenti in società ed enti pubblici con un impatto altamente negativo sull'ambiente e che violano gli standard sociali minimamente accettati. Non è stato designato alcun benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dalle linee di gestione.

La strategia di investimento sopra descritta, compresa la politica di esclusione in essa contenuta, è vincolante e viene utilizzata per selezionare gli investimenti al fine di raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dalle linee di gestione.

Seguendo il processo d'investimento descritto, viene accertato che le società partecipate seguano buone prassi di governance, in particolare per quanto riguarda strutture gestionali solide, rapporti con i dipendenti, retribuzione del personale e conformità fiscale.

Le linee di gestione prendono in considerazione diversi livelli di analisi per valutare le pratiche di buon governo delle entità partecipate che includono, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, la conformità degli emittenti societari alle politiche di esclusione degli investimenti relative ai principi fondamentali di buon governo e alle armi controverse.

I dati ESG reperiti per valutare ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dalle linee di gestione sono prevalentemente forniti da MSCI, tuttavia, ove necessario, sono integrati da analisi indipendenti e ulteriori del nostro Team – e di quello del gestore delegato - e da altri fornitori di dati specializzati.

Viene effettuata una due diligence e uno screening per comprendere l'impatto che gli investimenti proposti avranno sulla percentuale di investimenti sostenibili detenuti all'interno delle linee di gestione. Ciò include l'analisi indipendente svolta dal nostro Team, che esamina i punteggi e i rating MSCI ESG e gli indicatori chiave per garantire la conformità alla politica e ai criteri di esclusione e l'aderenza alla definizione di investimento sostenibile, e assicura che i risultati siano presi in considerazione nel processo decisionale di investimento.



Nessun obiettivo di investimento sostenibile	<p>Le linee di gestione promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali, ma non hanno come obiettivo un investimento sostenibile. Pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, le linee di gestione avranno una percentuale minima del 30% di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale in attività economiche che non si qualificano come sostenibili dal punto di vista ambientale secondo la tassonomia UE e/o con un obiettivo sociale.</p> <p>Nell'ambito dell'attuazione del quadro di riferimento per gli investimenti sostenibili, viene effettuata una due diligence e uno screening per garantire che gli investimenti proposti non causino danni significativi agli obiettivi ambientali o sociali.</p> <p>Utilizzando principalmente i dati forniti da MSCI, le società selezionate per l'investimento sono considerate conformi ai criteri di "non nuocere in modo significativo" se le entità societarie non violano i principi del Global Compact delle Nazioni Unite e le Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e se il Fondo tiene conto dei principali impatti negativi, come illustrato più avanti.</p> <p>Utilizzando principalmente i dati forniti da MSCI, gli strumenti finanziari legati ai paesi sovrani selezionati per l'investimento sono considerati conformi ai criteri di "non nuocere in modo significativo" se:</p> <ul style="list-style-type: none">- Non violano le sanzioni internazionali;- Dimostrano buone prestazioni rispetto agli standard internazionali di corruzione; e- Hanno un punteggio ESG minimo pari a 4. <p>Le linee di gestione prendono in considerazione i seguenti PAI sui fattori di sostenibilità nel valutare se un investimento arreca un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali del Fondo:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ (1) Emissioni di gas serra;▪ (2) Impronta di carbonio;▪ (4) Esposizione a società attive nel settore dei combustibili fossili;▪ (5) Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile;▪ (6) Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico;▪ (10) Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali;▪ (13) Diversità di genere del Consiglio di amministrazione; e▪ (14) Esposizione ad armi controverse.
Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario	<p>Le linee di gestione investiranno parzialmente in attività che:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ intendono ridurre le proprie emissioni di carbonio in linea con l'Accordo di Parigi o▪ hanno una quota elevata di prodotti e servizi con un impatto ambientale e sociale diretto <p>Inoltre, esclude gli investimenti in società ed enti pubblici con un impatto altamente negativo sull'ambiente e che violano gli standard sociali minimamente accettati.</p>



Strategia di investimento	L'obiettivo delle linee di gestione è quello di preservare e accrescere il valore reale nel lungo periodo attraverso un approccio d'investimento diversificato.
Quota degli investimenti	<p>La percentuale minima prevista degli investimenti delle linee di gestione utilizzati per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dalle stesse è del 30%, che sarà allineata agli investimenti sostenibili. Questa soglia del 30% sarà raggiunta attraverso l'esposizione diretta alle entità partecipate.</p> <p>I restanti investimenti "Altri" rappresenteranno fino al 70% delle linee di gestione.</p> <p>La categoria "Altro" comprende investimenti che potrebbero non essere stati analizzati dal punto di vista ESG a causa della mancanza di metodologie, della disponibilità di dati o della natura dell'attività sottostante (liquidità). Tuttavia, questi investimenti devono essere conformi alla politica d'investimento indicata nelle Strategia di Portafogli di ciascuna linea.</p>
Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali	<p>Il monitoraggio delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dalle linee di gestione e degli indicatori di sostenibilità utilizzati per misurare il raggiungimento di ciascuna di tali caratteristiche ambientali o sociali viene effettuato dagli specialisti del nostro Team – e di quello del gestore delegato –, con approfondimenti sui dati nel processo decisionale di investimento. Ciò include, a titolo esemplificativo, l'evidenziazione dei fattori di sostenibilità rilevanti, la raccolta e l'interpretazione degli indicatori chiave di sostenibilità delle entità partecipate e l'evidenziazione delle aree che richiedono attenzione.</p> <p>Prima dell'investimento, viene effettuata una valutazione dell'allineamento dell'attività proposta con la definizione di investimento sostenibile. Ciò include la valutazione se l'attività ha un contributo positivo a un obiettivo ambientale o sociale, se soddisfa i criteri "Do No Significant Harm" e se ha processi di buona governance in atto, ove applicabile. Inoltre, le attività vengono esaminate in base ai criteri di esclusione per garantire che il Fondo eviti di investire in entità soggette a restrizioni in base alla sua politica di esclusione.</p> <p>Su base periodica, le partecipazioni incluse nelle linee di gestione vengono controllate per garantire il rispetto della soglia minima del 30% di investimenti sostenibili. Nel caso in cui le linee di gestione si avvicinino alla soglia minima, verrà aumentata la frequenza dei controlli per garantire che tale soglia non venga superata.</p> <p>Le linee di gestione beneficiano inoltre di ulteriori meccanismi di controllo, suddivise tra il nostro Team e quello del gestore delegato.</p>
Metodologie	Gli indicatori di sostenibilità utilizzati per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dalle linee di gestione includono il rating ESG dell'emittente societario investito, fornito da MSCI ESG Research LLC ("MSCI") e i seguenti indicatori PAI relativi agli emittenti societari: 1 (il livello di emissioni di gas a effetto serra), 2 (l'impronta di carbonio), 4 (l'esposizione al settore dei combustibili fossili), 5 (la quota di consumo di energia non rinnovabile), 6 (l'intensità del consumo energetico delle società partecipate per settore ad alto impatto), 10 (la violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida dell'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico ("OCSE"))



	<p>per le imprese multinazionali), 13 (la diversità di genere del consiglio di amministrazione) e 14 (l'esposizione ad armi controverse).</p> <p>Tra gli indicatori aggiuntivi figurano gli obiettivi di riduzione delle emissioni di carbonio allineati all'Accordo di Parigi e la generazione di entrate legate a obiettivi sociali.</p> <p>Per la valutazione circa l'utilizzo di carbone termico delle società partecipate, si utilizza la Global Coal Exit List fornita da Urgewald (un'organizzazione no-profit per l'ambiente e i diritti umani). Inoltre, per la misurazione vengono utilizzati una metrica di aumento implicito della temperatura, il punteggio di transizione a basse emissioni di carbonio, i ricavi da soluzioni a impatto sostenibile, l'allineamento stimato alla tassonomia UE e un punteggio/flag di controversia fornito da MSCI.</p> <p>Per i titoli di Stato si utilizzano l'indice di percezione della corruzione di Transparency International, il relativo ESG Score fornito da MSCI ("ESG Score"), un indicatore dello stato di diritto della Banca Mondiale, l'indicatore di giurisdizione fiscale non cooperativa dell'Unione Europea, il punteggio dei diritti fondamentali dell'indice Rule of Law del World Justice Project, lo stato di ratifica dell'Accordo di Parigi, la ratifica della Convenzione ONU sulla Diversità Biologica, l'indice GINI e l'indice Freedom House, tutti forniti da MSCI. Inoltre, per i titoli di Stato si utilizza una valutazione della decarbonizzazione fornita da Climate Action Tracker (un organismo scientifico indipendente che segue la decarbonizzazione dei governi).</p>
Fonti e trattamento dei dati	<p>I dati ESG reperiti per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dalle linee di gestione sono prevalentemente forniti da MSCI, tuttavia, ove richiesto, sono integrati da analisi indipendenti del nostro Team – e di quello del gestore delegato - e di altri fornitori.</p> <p>Altri fornitori di dati specializzati sono, a titolo esemplificativo e non esaustivo, i seguenti:</p> <ul style="list-style-type: none">- Emittenti soggetti a sanzioni internazionali (ONU, UE, OFAC, Francia, ecc.);- L'elenco Urgewald Global Coal Exit; e- Elenchi pubblici compilati da terze parti affidabili, per escludere le entità che non rispettano una serie di principi fondamentali”. <p>La qualità dei dati è gestita prevalentemente da MSCI, in quanto principale fornitore esterno di dati ESG, in linea con la sua metodologia di dati ESG. Si ricorre a un fornitore esterno di software per reperire i dati MSCI e valutarli rispetto alle attività del Fondo, in linea con i requisiti definiti per gli investimenti sostenibili e gli indicatori PAI. Quando i dati sono forniti da fonti esterne, possono essere stimati in linea con la metodologia proprietaria della fonte. Attualmente è difficile fornire cifre sufficientemente precise sulla percentuale di dati stimati utilizzati per le linee di gestione, tuttavia non vengono effettuate ulteriori stime.</p>
Limitazioni delle metodologie e dei dati	<p>La principale limitazione alla metodologia utilizzata o ai dati reperiti è la mancanza di divulgazione aziendale, in particolare per quanto riguarda l'intera serie di indicatori PAI monitorati in relazione alle linee di gestione. Vengono esaminate costantemente tutte le fonti di informazione pertinenti per informare una valutazione ESG completa, compreso il riferimento incrociato di informazioni primarie con fornitori di dati terzi.</p>



Dovuta diligenza	Nell'ambito dell'attuazione del quadro di riferimento per gli investimenti sostenibili, viene effettuata una due diligence e uno screening per comprendere l'impatto che gli investimenti proposti avranno sulla percentuale di investimenti sostenibili detenuti all'interno delle linee di gestione. Vengono esaminati i punteggi e i rating MSCI ESG e gli indicatori chiave monitorati, per garantire la conformità alla politica e ai criteri di esclusione e l'aderenza alla definizione di investimento sostenibile.
Politiche di impegno	Il documento è pubblicato sul sito web.
Indice di riferimento designato	Non è stato designato alcun parametro di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dalle linee di gestione.