

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> <b>Sì</b>	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>No</b>
<input type="checkbox"/> Ha effettuato <b>investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:</b> _____%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso <b>caratteristiche ambientali/sociali (A/S)</b> e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) 3,0% di investimenti sostenibili
<input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> Ha effettuato <b>investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:</b> _____%	<input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma <b>non ha effettuato alcun investimento sostenibile</b>



### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel replicare la performance dell'Indice Bloomberg MSCI Global Aggregate 1-3 SRI Carbon ESG-Weighted (l'"Indice"), il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e/o sociali:

- una riduzione delle emissioni di carbonio rispetto all'Indice Bloomberg Global Aggregate 1-3 Year (l'"Indice principale");
- un miglioramento del rating MSCI ESG rispetto a quello dell'Indice principale.

Il Fondo ha cercato di realizzare la promozione di queste caratteristiche replicando la performance dell'Indice, che ha rimosso le società sulla base di criteri di esclusione per la sostenibilità e di criteri di esclusione del Global Compact delle Nazioni Unite, ponderando le società al fine di ridurre l'esposizione a società con emissioni di carbonio e riserve di combustibili fossili più elevate e per migliorare l'esposizione a società con rating ESG favorevoli.

L'Indice è stato designato come indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Fondo.

Il Fondo non ha utilizzato derivati per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Indicatore	Fondo	Indice generale di mercato
MSCI ESG Score	6,37	5,98
Emissioni di carbonio misurate come intensità di carbonio (CO2e/ ricavi in mln USD)	216,27	282,80

Indice generale di mercato - Bloomberg Global Agg 1-3 Year Total Return Index

● **...e rispetto ai periodi precedenti?**

Questa è la prima relazione periodica SFDR e pertanto non è possibile fare alcun confronto.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli obiettivi degli investimenti sostenibili del Fondo erano, tra gli altri:

1. società con prodotti e/o servizi sostenibili o progetti quantificabili (ad es. CAPEX, OPEX) legati a obiettivi o risultati sostenibili;
2. società che hanno mostrato un allineamento e/o una convergenza qualitativi con gli OSS dell'ONU o con temi sostenibili (come l'Economia circolare);
3. società in transizione con progressi credibili (come la transizione o l'impiego di energia rinnovabile o altre alternative a basse emissioni di carbonio);
4. obbligazioni sostenibili, definite come obbligazioni con uso vincolato del ricavato a supporto di obiettivi di sostenibilità (ad es. obbligazioni verdi o sociali).

Il Fondo ha replicato la performance dell'Indice, il cui obiettivo era quello di conseguire una riduzione delle emissioni di carbonio e un miglioramento del Rating ESG MSCI rispetto a quello dell'Indice principale. Replicando la performance dell'Indice, gli investimenti del Fondo hanno contribuito a tali obiettivi sostenibili.

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Nell'ambito della costruzione dell'Indice, il fornitore dell'Indice non ha effettuato alcuna analisi di assenza di danni significativi.

L'Indice è stato ribilanciato periodicamente durante il periodo di riferimento; prima del ribilanciamento dell'Indice, gli indicatori di seguito citati sono stati incorporati nella valutazione delle attività d'impresa.

Replicando la performance dell'Indice, gli investimenti del Fondo non hanno arrecato danni significativi all'obiettivo sostenibile in termini di investimento ambientale e/o sociale.

Il monitoraggio delle restrizioni agli investimenti è stato effettuato per tutti gli investimenti che hanno causato un danno significativo agli obiettivi e che potrebbero aver comportato il disinvestimento da parte del Gestore degli investimenti prima del ribilanciamento dell'indice.

*In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Sono stati utilizzati gli indicatori dei principali effetti negativi obbligatori ("PAI") per la valutazione delle attività d'impresa dell'universo iniziale di titoli. Al momento di valutare ciascun titolo utilizzando soglie minime o esclusioni globali sulle attività identificate in relazione a tali indicatori, sono stati presi in considerazione i dati sui ricavi, il coinvolgimento delle aziende e altre fonti di dati.

L'indice Bloomberg (BBG) è stato costruito utilizzando una combinazione di dati BBG e MSCI. I dati proprietari di MSCI relativi alle attività d'impresa di ciascun titolo sono stati utilizzati per verificare inizialmente i titoli ai fini dell'idoneità nell'Indice. La Business Involvement Screening Research (BSIR) ha evidenziato il coinvolgimento o l'adesione di ogni titolo a sanzioni globali, controversie e norme globali (PAI 10, 13), carbonio e impatto sostenibile (screening positivo) (PAI 8, 9). Inoltre, all'universo di partenza è stata applicata una selezione separata di controversie per eliminare qualsiasi titolo in violazione dei principi UNGC (PAI 10). I titoli coinvolti nell'estrazione e nella generazione di carbone termico, petrolio e gas, sono stati anch'essi selezionati per un livello di soglia minimo e le armi controverse (PAI 14) sono state rimosse prima del calcolo dell'indice finale. La metodologia ha utilizzato il punteggio ESG complessivo (calcolato da MSCI ESG Research) applicato a tutti i titoli idonei (rating minimo BB). Questi punteggi sono stati utilizzati per applicare fattori di preferenza al fine di ridurre la ponderazione ai titoli con il minor punteggio ESG e aumentare la ponderazione ai titoli con solide caratteristiche ESG

Non sono stati presi in considerazione indicatori opzionali.

*Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?*

*Descrizione particolareggiata:*

L'indice Bloomberg (BBG) è stato costruito utilizzando una combinazione di dati BBG e MSCI. Uno dei modelli MSCI che adottano la metodologia dell'Indice è l'MSCI ESG Controversies. Il quadro di valutazione utilizzato nell'MSCI ESG Controversies è stato concepito per essere conforme alle norme internazionali rappresentate dalla Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, dalla Dichiarazione dell'Organizzazione Internazionale del lavoro sui principi e sui diritti fondamentali sul lavoro e dai principi dell'UNGC. In particolare, l'approccio MSCI ESG Controversies ha trattato i seguenti pilastri: ambiente, diritti umani e comunità, diritti del lavoro e catena di approvvigionamento, clienti e governance. Questi pilastri comprendevano indicatori quali preoccupazioni in materia di diritti umani, contrattazione collettiva e sindacati, lavoro minorile e pratiche anti-concorrenziali, che sono anche aspetti trattati dalle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dai principi guida dell'ONU per le imprese e i diritti umani. Ulteriori informazioni su MSCI ESG Controversies sono disponibili sul sito Web del fornitore dell'Indice.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.*



### **In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

L'indice Bloomberg (BBG) è stato costruito utilizzando una combinazione di dati BBG e MSCI. I dati proprietari di MSCI relativi alle attività d'impresa di ciascun titolo sono stati utilizzati per verificare inizialmente i titoli ai fini dell'idoneità nell'Indice. La Business Involvement Screening Research (BSIR) ha evidenziato il coinvolgimento o l'adesione di ogni titolo a sanzioni globali, controversie e norme globali (PAI 10, 13), carbonio e impatto sostenibile (screening positivo) (PAI 8, 9). Inoltre, all'universo di partenza è stata applicata una selezione separata di controversie per eliminare qualsiasi titolo in violazione dei principi UNGC (PAI 10). Anche i titoli coinvolti nelle emissioni e nell'intensità di GHG, combustibili fossili, carbonio ed energia (PAI 1, 2, 3, 4) sono stati sottoposti a screening per un livello di soglia minimo e prima del calcolo dell'indice finale sono state eliminate le armi controverse (PAI 14). La metodologia ha utilizzato il punteggio ESG complessivo (calcolato da MSCI ESG Research) applicato a tutti i titoli idonei (rating minimo BB). Questi punteggi sono stati utilizzati per applicare fattori di preferenza al fine di ridurre la ponderazione ai titoli con il minor punteggio ESG e aumentare la ponderazione ai titoli con solide caratteristiche ESG.



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 31 dicembre 2022

Investimento di grandi dimensioni	Settore	% di attivi	Paese
T 0,25 15/03/24	Governo/Stato	2,02%	Stati Uniti d'America
T 0,375 09/15/24	Governo/Stato	1,92%	Stati Uniti d'America
T 0,75 11/15/24	Governo/Stato	1,59%	Stati Uniti d'America
T 0,875 01/31/24	Governo/Stato	1,48%	Stati Uniti d'America
T 1,75 12/31/24	Governo/Stato	1,44%	Stati Uniti d'America
T 1 12/15/24	Governo/Stato	1,41%	Stati Uniti d'America
OBL 0 05/04/24 179	Governo/Stato	1,33%	Germania
T 0,25 05/15/24	Governo/Stato	1,18%	Stati Uniti d'America
T 0,375 08/15/24	Governo/Stato	1,17%	Stati Uniti d'America
JGB 0,1 20/12/24 142	Governo/Stato	1,15%	Giappone
T 0,25 07/31/25	Governo/Stato	1,13%	Stati Uniti d'America
DBR 0,5 15/02/25	Governo/Stato	1,13%	Germania
T 3 07/15/25	Governo/Stato	1,11%	Stati Uniti d'America
JGB 0,1 09/20/25 145	Governo/Stato	1,09%	Giappone
JGB 0,1 06/20/24 140	Governo/Stato	1,09%	Giappone

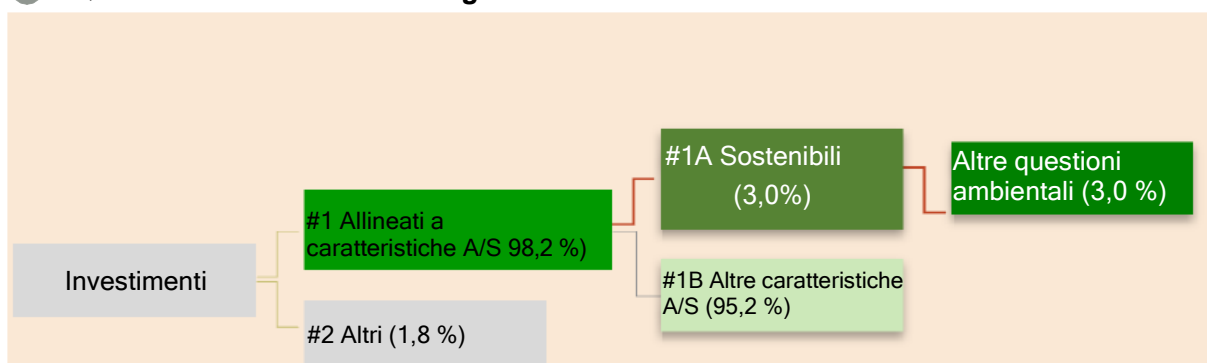
Sono esclusi liquidità e derivati



## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il 3,0% del portafoglio è stato investito in attività sostenibili.

### Qual è stata l'allocazione degli attivi?



L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Allineati con le caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

La sottocategoria #1A Sostenibili, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.

- La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S include gli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali o sociali che non rientrano nella classificazione di investimenti sostenibili.

● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore	% di attivi
Titoli del Tesoro	67,93%
Istituzioni finanziarie	11,50%
Sovranazionali	4,56%
Agenzie	4,24%
Garantiti	3,17%
Enti locali	1,88%
Beni di consumo non ciclici	1,51%
Beni di consumo ciclici	1,36%
Tecnologia	0,86%
Sovrani	0,85%
CMBS	0,61%
Immobilizzazioni	0,40%
Comunicazioni	0,37%
ABS	0,36%
Liquidità	0,31%
Trasporti	0,06%
Energia	0,05%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme generali sulla sicurezza e sulla gestione dei rifiuti.



● **In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?**

N/D - il fondo non ha effettuato investimenti sostenibili in linea con la tassonomia UE.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE<sup>1</sup>?**

Sì:

Nel gas fossile     Nell'energia nucleare

No

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche legate ai gas fossili e all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.


***I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.***

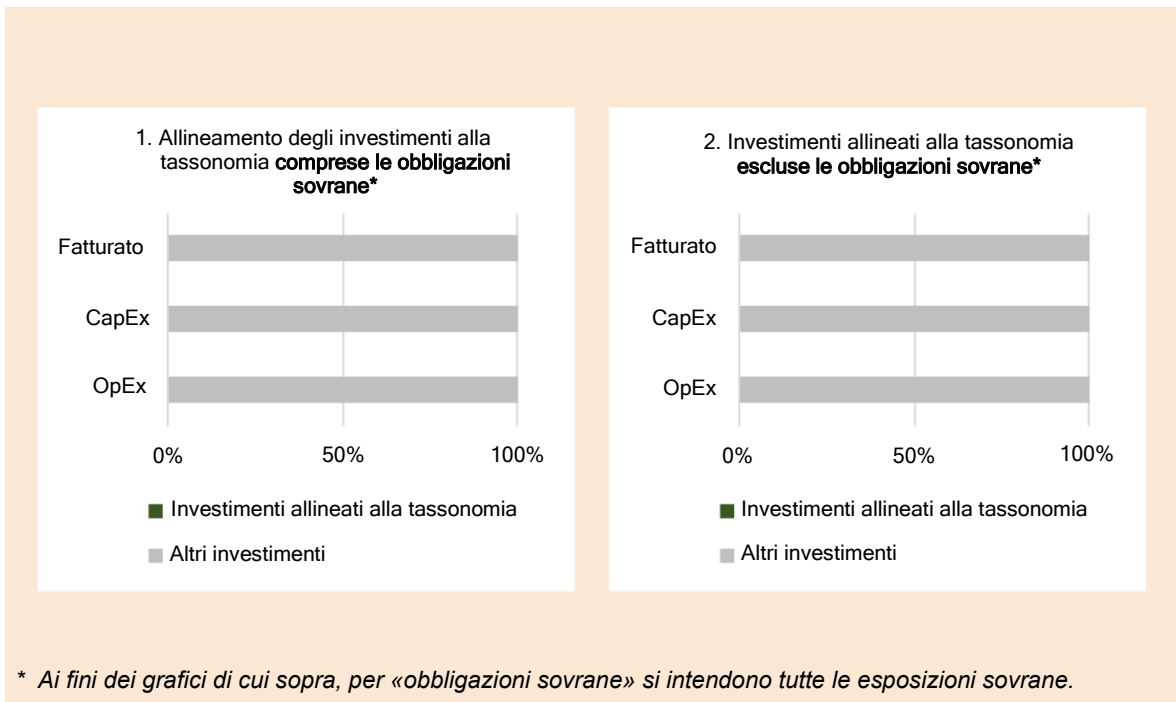
**Le attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **Fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?**  
N/D - il Fondo non investe in attività di transizione o abilitanti.
- **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**  
Poiché questo è il primo periodo di rendicontazione del fondo, non è necessario alcun confronto.

 **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?**

3,0%

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

N/D. Il Fondo non ha investito in investimenti socialmente sostenibili.

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

È possibile che siano stati utilizzati altri strumenti come organismi d'investimento collettivo idonei e/o strumenti finanziari derivati a fini di copertura e di gestione efficiente del portafoglio, che non hanno un livello minimo di tutela ambientale o sociale.

**Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il Fondo è stato gestito passivamente e ha puntato a replicare la performance di rendimento totale netto dell'Indice. Il Fondo ha utilizzato tecniche di ottimizzazione che, nella costruzione di un portafoglio, tenevano conto del tracking error e dei costi di negoziazione.

L'Indice ha cercato di ottenere una riduzione delle emissioni di carbonio e un miglioramento del rating ESG MSCI rispetto a quello dell'Indice principale.

L'Indice ha raggiunto tale obiettivo nei seguenti modi:



1. Escludendo i titoli di società con esposizione (come definito dal fornitore dell'Indice nella metodologia dell'Indice) a una delle seguenti caratteristiche (ciascuna caratteristica applicherà delle soglie, come definite dal fornitore dell'Indice e indicate nella metodologia dell'Indice e che potranno essere di volta in volta modificate).

2. La ponderazione di ciascun emittente componente dell'Indice viene rettificata mediante un moltiplicatore fisso, come stabilito nella metodologia dell'Indice, che è determinato dal suo Rating ESG MSCI.

Inoltre, la proprietà attiva, tramite l'impegno e il voto globale per le deleghe, è stato un pilastro fondamentale del nostro approccio agli investimenti responsabili. La nostra attività di stewardship si è concentrata sulla protezione e sul miglioramento degli investimenti dei nostri clienti con noi. Abbiamo aperto un dialogo con le società su una serie di tematiche ESG, con i seguenti chiari obiettivi di coinvolgimento:

- Migliorare la nostra comprensione dell'attività e della strategia aziendale
- Monitorare le prestazioni dell'azienda
- Segnalare o indicare il supporto in merito alla dirigenza, alle prestazioni o alla direzione aziendale
- Promuovere le buone prassi

I temi di coinvolgimento variavano dalle problematiche di governance societaria, come la tutela dei diritti degli azionisti di minoranza, le elezioni degli amministratori e la struttura del consiglio, alle problematiche ambientali, tra cui l'adattamento e la mitigazione dei cambiamenti climatici e la transizione energetica a basse emissioni di carbonio, ad aspetti sociali quali la gestione del capitale umano, le disuguaglianze e la privacy dei dati. Abbiamo avuto un team di stewardship dedicato con specialisti del coinvolgimento (engagement). Anche il coinvolgimento è stato parte integrante del processo di ricerca fondamentale. I nostri analisti e gestori di portafoglio hanno interagito con gli emittenti nell'ambito del processo d'investimento e hanno trattato questioni ESG rilevanti nelle loro ricerche e discussioni.

Siamo stati completamente trasparenti nella rendicontazione delle nostre attività di coinvolgimento e voto, pubblicando il nostro voto su base trimestrale e le informazioni riepilogative sulla nostra attività di coinvolgimento annuale.



## Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

L'obiettivo d'investimento del Fondo era replicare il rendimento dell'Indice Bloomberg MSCI Global Aggregate 1-3 SRI Carbon ESG-Weighted.

### ● **Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?**

L'Indice ha cercato di ottenere una riduzione delle emissioni di carbonio e un miglioramento del rating ESG MSCI rispetto a quello dell'Indice Bloomberg Global Aggregate 1-3 Year.

L'Indice ha raggiunto tale obiettivo rimuovendo, su base mensile, i titoli sulla base di criteri di esclusione per la sostenibilità. Le seguenti tipologie di emittenti sono state regolarmente eliminate dall'Indice a causa dei criteri di esclusione per la sostenibilità e alcuni criteri potrebbero applicare delle soglie:

Rating ESG MSCI

Screening di coinvolgimento aziendale

Emittenti con un punteggio "rosso" MSCI ESG Controversy (ossia inferiore a 1).

La ponderazione di ciascun emittente componente dell'Indice è stata rettificata mediante un moltiplicatore fisso, come stabilito nella metodologia dell'Indice,

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.



determinato dal suo Rating ESG MSCI. Ciascun elemento costitutivo ha un limite massimo del 2% per valore di mercato.

● **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?**

L'obiettivo d'investimento del Fondo consisteva nel replicare il rendimento dell'Indice Bloomberg MSCI Global Aggregate 1-3 SRI Carbon ESG-Weighted, mantenendo allo stesso tempo al minimo, per quanto possibile, il tracking error tra il rendimento del Fondo e quello dell'Indice.

L'Indice è stato ribilanciato con cadenza mensile al fine di tenere conto dei criteri di idoneità.

● **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

<b>Indicatore</b>	<b>Fondo</b>	<b>Indice di riferimento</b>
MSCI ESG Score	6,37	6,38
Emissioni di carbonio misurate come intensità di carbonio (CO <sub>2</sub> e/ ricavi in mln USD)	216,27	216,75

Indice di riferimento – Bloomberg MSCI Global Aggregate 1-3 SRI Carbon ESG-Weighted

● **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?**

<b>Indicatore</b>	<b>Fondo</b>	<b>Indice generale di mercato</b>
MSCI ESG Score	6,37	5,98
Emissioni di carbonio misurate come intensità di carbonio (CO <sub>2</sub> e/ ricavi in mln USD)	216,27	282,80

Indice generale di mercato - Bloomberg Global Agg 1-3 Year Total Return Index