



REPORT SOSTENIBILITÀ 2025

*Monitoraggio ai sensi della
Politica di Investimento Sostenibile*

Fonti:

Dati di patrimonio: BNP SA

Elaborazioni: Nummus e Area Finanza Fondoposte

Monitoraggio ai sensi della Legge 9 dicembre 2021, n° 220	3
La Politica di Investimento Sostenibile	4
Analisi sul portafoglio	6
Comparto Garantito – Valutazione e andamento dei criteri ESG	8
Comparto Monetario – Valutazione e andamento dei criteri ESG	12
Comparto Crescita – Valutazione e andamento dei criteri ESG	16
Comparto Bilanciato – Valutazione e andamento dei criteri ESG	20
Attività di monitoraggio sui titoli coinvolti	24
PRI Reporting Cycle 2025	25
Glossario dei termini tecnici o stranieri utilizzati	26

È stata pubblicata la Legge 9 dicembre 2021, n° 220 denominata «*Misure per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo*». Tale legge ha introdotto il divieto assoluto per i fondi pensione di finanziare società coinvolte in queste attività.

In attuazione di questa normativa, il 23 luglio 2024, le autorità di vigilanza hanno emanato un provvedimento attuativo che fornisce linee guida dettagliate agli intermediari finanziari, al fine di prevenire qualsiasi forma di finanziamento a tali imprese.

Il Fondo prosegue, come avvenuto negli anni precedenti, nel monitoraggio costante dell'esposizione del portafoglio a questi emittenti, in conformità con le disposizioni di legge. A tal fine, mantiene un dialogo attivo con i gestori e il depositario, effettuando le dovute verifiche.

Alla fine del 2025, il controllo effettuato non ha rilevato la presenza di investimenti diretti o indiretti in strumenti finanziari emessi da società incluse nella lista adottata dal Fondo Pensione, confermando così il rispetto del divieto previsto dalla normativa.

La Politica di Investimento Sostenibile prevede che la valutazione dei profili di sostenibilità degli investimenti avvenga definendo due liste:

Liste di esclusione

Finalizzate ad escludere dall'universo investibile gli emittenti che operano direttamente nella produzione di **armi** bandite dalle Convenzioni ONU e che violano i principi umanitari fondamentali (mine anti-uomo, bombe a grappolo, uranio impoverito, armi biologiche, armi chimiche, armi a frammentazione invisibile, laser accecanti, armi incendiarie, fosforo bianco).

Liste di attenzione

Finalizzate ad individuare emittenti che operano in settori e temi controversi quali **combustibili fossili, test su animali e violazione dei diritti umani**.

Eventuali titoli in «breach» non sono automaticamente esclusi ai fini della Politica di Investimento Sostenibile. In tali casi, il Fondo avvia un dialogo con il gestore e/o l'emittente, finalizzato ad approfondire l'effettiva coerenza con i criteri del Fondo e a valutare possibili percorsi di miglioramento dei rating.

Criteri di ammissibilità

Tali temi sono oggetto di monitoraggio e sono ammessi qualora:

- tali titoli siano inclusi nel paniere dei principali indici di sostenibilità
- ovvero qualora a tali emittenti sia stato attribuito un rating ESG elevato con almeno uno dei maggiori ESG data provider. In caso contrario il gestore deve fornire al Fondo una analisi sia di tipo finanziario che di sostenibilità per giustificarne la presenza in portafoglio. Il titolo entra automaticamente nella lista di attenzione del Fondo e può essere oggetto di attività di engagement.

La Politica di Sostenibilità di Fondoposte in sintesi:

Fattore	Sotto Fattore	Grado di coinvolgimento
Armi Controverse	Armi Controverse	Tutti i coinvolgimenti
Combustibili fossili	Ricavi da Carbone termico	> 30% del fatturato
	Ricavi da combustibili fossili	> 30% del fatturato
	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	> 30% del fatturato
Test su Animali	Test non farmaceutici su animali	combinazione di fattori con criteri di impegno
Diritti umani	Controversie sui diritti umani	Controversie più gravi
	Discriminazioni sul lavoro	Controversie più gravi
	Controversie sui diritti dei lavoratori	Controversie più gravi
	Controversie ambientali	Controversie più gravi
	Controversie di governance	Controversie più gravi
	UN Global Compact	Violazione dei principi internazionali

Analisi sul portafoglio al 31/12/2025

COMPARTO	GESTORE	ESG Score		Enviromental Score 	Social Score 	Governance Score 	% tit. in Lista di attenzione
		Portafoglio	Benchmark				
GARANTITO		67,40	66,80	66,60	65,22	67,09	0,00%
MONETARIO		71,80	68,10	68,10	65,06	68,13	0,00%
CRESCITA		69,60	66,80	72,66	63,02	70,77	0,17%
BILANCIATO		66,10	66,40	65,38	63,54	66,07	0,08%

La tabella riporta l'ESG Score* dei quattro comparti e dei relativi benchmark. Sono inoltre riportati gli score dei tre pilastri: Environmental, Social e Governance.

A fine dicembre 2025 gli indicatori riportati mostrano che tutti i comparti ottengono delle valutazioni in linea a quelle dei relativi benchmark e leggermente migliori, ad eccezione della valutazione del comparto Bilanciato, che rimane comunque allineata al benchmark di riferimento.

L'ultima colonna riporta la percentuale di emittenti presenti in Lista di attenzione. Al 31/12/2025 per il comparto Bilanciato il peso degli strumenti in Lista di attenzione è pari a 0.08%, il comparto Crescita registra una percentuale di titoli in Lista di attenzione pari a 0.17%, mentre i comparti Garantito e Monetario non presentano titoli in Lista di attenzione, con una percentuale pari a 0.00%.

* ESG Score: Si misura su una scala da 0 a 100 (dal peggiore al migliore).

Analisi sul portafoglio al 31/12/2025

COMPARTO	GESTORE	ESG Score		Enviromental Score 	Social Score 	Governance Score 	% tit. in Lista di attenzione
		Portafoglio	Benchmark				
BILANCIATO		66,10	66,40	65,38	63,54	66, 07	0,08%
	Governativo Passivo Eurizon	62,10	60,40	54,91	71,01	61,18	0,00%
	Governativo Attivo Amundi	61,10	60,40	56,51	66,94	59,21	0,00%
	Obbligazionario <u>Axa</u>	69,90	62,80	69,79	61,59	68,93	0,19%
	Obbligazionario BNY Mellon	64,20	62,80	64,37	61,84	65,81	0,00%
	Bilanciato Obbligazionario Macquarie	66,30	64,80	65,66	64,34	65,92	0,21%
	Bilanciato Obbligazionario <u>Ubs</u>	66,40	64,80	66,53	63,91	66,35	0,11%
	Bilanciato Obbligazionario Schroders	65,20	64,80	67,35	63,35	66,30	0,00%
	Azionario Globale Passivo <u>Ubs</u>	67,40	65,90	73,69	63,23	70,46	0,34%
	Azionario Globale Attivo Allianz	69,40	65,90	72,53	62,21	69,11	0,00%
	Azionario Italia Eurizon	79,10	79,90	79,02	67,52	73,85	0,00%

La tabella riporta infine l'ESG Score* dei gestori del comparto Bilanciato, con il dettaglio degli score dei tre pilastri: Environmental, Social e Governance.

* ESG Score: Si misura su una scala da 0 a 100 (dal peggiore al migliore).

Comparto Garantito - Criteri di screening per fattori

Copertura titoli: 94%

Comparto art. 8 ai sensi del
Regolamento SFDR

Analisi a livello di fattore:

Comparto Garantito			
			% tit. in Lista att.
Livello di scostamento			0.000%
Fattore	Sotto Fattore	Grado di coinvolgimento	% tit. in Lista att.
Armi Controverse	Armi Controverse	Tutti i coinvolgimenti	
Combustibili fossili	Energia da Carbone termico	> 30% del fatturato	
	Ricavi da Carbone termico	> 30% del fatturato	
	Ricavi da combustibili fossili	> 30% del fatturato	
	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	> 30% del fatturato	
Test su Animali	Test non farmaceutici su animali	combinazione di fattori con criteri di impegno	
Diritti umani	Controversie sui diritti umani	Controversie più gravi	
	Discriminazioni sul lavoro	Controversie più gravi	
	Controversie sui diritti dei lavoratori	Controversie più gravi	
	Controversie ambientali	Controversie più gravi	
	Controversie di governance	Controversie più gravi	
	UN Global Compact	Violazione dei principi internazionali	

Comparto Garantito – Sviluppo storico della % di scostamento




Fattore	Sotto Fattore	4Q 2023	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025
Armi Controverse	Armi Controverse									
Combustibili fossili	Energia da Carbone termico Ricavi da Carbone termico Ricavi da combustibili fossili Ricavi da petrolio e gas non convenzionali									
Test su Animali	Test non farmaceutici su animali									
Diritti umani	Controversie sui diritti umani Discriminazioni sul lavoro Controversie sui diritti dei lavoratori Controversie ambientali Controversie di governance UN Global Compact	0.16%								
Totale		0.16%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

* Alcuni titoli si discostano dalla Politica sulla base di più fattori. La somma dei pesi dei singoli fattori è pertanto maggiore dello scostamento complessivo di portafoglio.

A partire da fine marzo 2024, nessuno degli strumenti detenuti nel comparto Garantito è presente in Lista di attenzione.

Comparto Garantito – Valutazione ESG e allineamento agli SDGs

Valutazione ESG:

COMPARTO	ESG Score		Enviromental Score 	Social Score 	Governance Score 
	Portafoglio	Benchmark			
GARANTITO	67,40	66,80	66,60	65,22	67,09

A fine dicembre 2025 il comparto Garantito presenta un ESG Score pari a 67.40, migliore rispetto al suo benchmark indicativo (66.80).

Allineamento agli SDGs:


Portfolio	49.74%	32.99%	5.13%	24.23%	50.67%	2.69%
Benchmark	43.26%	29.69%	6.64%	26.09%	43.27%	1.97%
						
	7 AFFORDABLE AND CLEAN ENERGY	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE	11 SUSTAINABLE CITIES AND COMMUNITIES	12 RESPONSIBLE CONSUMPTION AND PRODUCTION	13 CLIMATE ACTION	17 PARTNERSHIPS FOR THE GOALS

Le percentuali di allineamento riportate misurano il totale delle posizioni corporate che sono fortemente allineate o disallineate allo specifico Obiettivo dell'Agenda 2030.

Rispetto ai 6 SDGs di cui sopra, il comparto Garantito presenta una percentuale di allineamento delle posizioni corporate superiore alla percentuale del benchmark per gli obiettivi 7 (Energia pulita e accessibile), 9 (Industria, innovazione e infrastrutture) e 13 (Lotta contro il cambiamento climatico)

Comparto Garantito – Carbon Footprint

Carbon Footprint:

	Carbon Footprint			
	Carbon Emissions	Total Carbon Emissions	Carbon Intensity	Weighted Ave. Carbon Intensity
	t CO2e / \$M Invested*	t CO2e	t CO2e / \$M Sales	
Portfolio	77.2	44,383	108.5	106.3
Benchmark	91.7	57,077	113.3	107.1

La tabella mostra il monitoraggio di alcuni indicatori che rientrano nell'obiettivo di transizione energetica quali la **Carbon Emission**, che permette di stimare le emissioni in atmosfera di gas serra causate dall'investimento nell'emittente (rapporto tra il totale delle emissioni su milioni investiti) e la **Carbon Intensity**, che permette di stimare le emissioni in atmosfera di gas serra causate dall'investimento nell'emittente (rapporto tra il totale delle emissioni sui ricavi totali).

A fine dicembre 2025, entrambi gli indicatori riportano performance migliori nei valori di portafoglio rispetto a quelli del benchmark di riferimento.

Comparto Monetario - Criteri di screening per fattori

Copertura titoli: 96%

Analisi a livello di fattore:

Comparto Monetario			
			% tit. in Lista att.
Livello di scostamento			0.000%
Fattore	Sotto Fattore	Grado di coinvolgimento	% tit. in Lista att.
Armi Controverse	Armi Controverse	Tutti i coinvolgimenti	
Combustibili fossili	Energia da Carbone termico	> 30% del fatturato	
	Ricavi da Carbone termico	> 30% del fatturato	
	Ricavi da combustibili fossili	> 30% del fatturato	
	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	> 30% del fatturato	
Test su Animali	Test non farmaceutici su animali	combinazione di fattori con criteri di impegno	
Diritti umani	Controversie sui diritti umani	Controversie più gravi	
	Discriminazioni sul lavoro	Controversie più gravi	
	Controversie sui diritti dei lavoratori	Controversie più gravi	
	Controversie ambientali	Controversie più gravi	
	Controversie di governance	Controversie più gravi	
	UN Global Compact	Violazione dei principi internazionali	

Comparto Monetario – Sviluppo storico della % di scostamento




Fattore	Sotto Fattore	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025
Armi Controverse	Armi Controverse			
Combustibili fossili	Energia da Carbone termico Ricavi da Carbone termico Ricavi da combustibili fossili Ricavi da petrolio e gas non convenzionali			
Test su Animali	Test non farmaceutici su animali			
Diritti umani	Controversie sui diritti umani Discriminazioni sul lavoro Controversie sui diritti dei lavoratori Controversie ambientali Controversie di governance UN Global Compact			
Totale		0.00%	0.00%	0.00%

* Alcuni titoli si discostano dalla Politica sulla base di più fattori. La somma dei pesi dei singoli fattori è pertanto maggiore dello scostamento complessivo di portafoglio.

Dalla prima analisi successiva all'istituzione del mandato, nessuno degli strumenti detenuti nel comparto Monetario è presente in Lista di attenzione.

Comparto Monetario – Valutazione ESG e allineamento agli SDGs

Valutazione ESG:

COMPARTO	ESG Score		Enviromental Score	Social Score	Governance Score
	Portafoglio	Benchmark			
MONETARIO	71,80	68,10	68,10	65,06	68,13

A fine dicembre 2025 il comparto Monetario presenta un ESG Score pari a 71.80, migliore rispetto al suo benchmark di riferimento (68.10).

Allineamento agli SDGs:


Portfolio	71.67%	67.36%	7.25%	23.70%	65.56%	0.00%
Benchmark	59.43%	45.16%	5.48%	23.11%	54.06%	1.52%
						

Le percentuali di allineamento riportate misurano il totale delle posizioni corporate che sono fortemente allineate o disallineate allo specifico Obiettivo dell'Agenda 2030.

Rispetto ai 6 SDGs di cui sopra, il comparto Monetario presenta una percentuale di allineamento delle posizioni corporate superiore alla percentuale del benchmark per gli obiettivi 7 (Energia pulita e accessibile), 9 (Industria, innovazione e infrastrutture), 11 (Città e comunità sostenibili), 12 (Consumo e produzione responsabili) e 13 (Lotta contro il cambiamento climatico)

Comparto Monetario – Carbon Footprint

Carbon Footprint:

	Carbon Footprint			
	Carbon Emissions	Total Carbon Emissions	Carbon Intensity	Weighted Ave. Carbon Intensity
	t CO2e / \$M Invested*	t CO2e	t CO2e / \$M Sales	
Portfolio	48.9	414	66.9	66.6
Benchmark	84.9	653	90.8	90.7

La tabella mostra il monitoraggio di alcuni indicatori che rientrano nell'obiettivo di transizione energetica quali la **Carbon Emission**, che permette di stimare le emissioni in atmosfera di gas serra causate dall'investimento nell'emittente (rapporto tra il totale delle emissioni su milioni investiti) e la **Carbon Intensity**, che permette di stimare le emissioni in atmosfera di gas serra causate dall'investimento nell'emittente (rapporto tra il totale delle emissioni sui ricavi totali).

A fine dicembre 2025, entrambi gli indicatori riportano performance migliori nei valori di portafoglio rispetto a quelli del benchmark di riferimento.

Comparto Crescita - Criteri di screening per fattori

Copertura titoli: 97%

Analisi a livello di fattore:

Comparto Crescita			
			% tit. in Lista att.
Livello di scostamento			0.17%
Fattore	Sotto Fattore	Grado di coinvolgimento	% tit. in Lista att.
Armi Controverse	Armi Controverse	Tutti i coinvolgimenti	
Combustibili fossili	Energia da Carbone termico	> 30% del fatturato	
	Ricavi da Carbone termico	> 30% del fatturato	
	Ricavi da combustibili fossili	> 30% del fatturato	
	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	> 30% del fatturato	0.15%
Test su Animali	Test non farmaceutici su animali	combinazione di fattori con criteri di impegno	0.00%
Diritti umani	Controversie sui diritti umani	Controversie più gravi	0.02%
	Discriminazioni sul lavoro	Controversie più gravi	
	Controversie sui diritti dei lavoratori	Controversie più gravi	
	Controversie ambientali	Controversie più gravi	
	Controversie di governance	Controversie più gravi	
	UN Global Compact	Violazione dei principi internazionali	0.02%

Comparto Crescita – Sviluppo storico della % di scostamento

Fattore	Sotto Fattore	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025
Armi Controverse	Armi Controverse			
Combustibili fossili	Energia da Carbone termico			
	Ricavi da Carbone termico	0.000%		
	Ricavi da combustibili fossili			
	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	0.085%	0.075%	0.147%
Test su Animali	Test non farmaceutici su animali	0.001%		0.000%
Diritti umani	Controversie sui diritti umani	0.034%	0.035%	0.021%
	Discriminazioni sul lavoro			
	Controversie sui diritti dei lavoratori			
	Controversie ambientali			
	Controversie di governance			
	UN Global Compact	0.034%	0.035%	0.021%
Totale		0.121%	0.110%	0.169%

* Alcuni titoli si discostano dalla Politica sulla base di più fattori. La somma dei pesi dei singoli fattori è pertanto maggiore dello scostamento complessivo di portafoglio.

Si riporta di seguito il dettaglio degli strumenti presenti in Lista di attenzione al 31/12/2025:

Emittente	Fattore	Sotto Fattore	Peso
ANTERO RESOURCES CORP	Combustibili Fossili	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	0.10%
EOG RESOURCES INC	Combustibili Fossili	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	0.04%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Combustibili Fossili	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	0.01%
BARRICK MINING CORP	Diritti umani	Contr. sui diritti umani; UN Global Compact	0.02%
NIPPON SHOKUBAI CO LTD COMMON (indiretto)	Test su Animali	Test non farmaceutici su animali	0.00%

Comparto Crescita – Valutazione ESG e allineamento agli SDGs

Valutazione ESG:

COMPARTO	ESG Score		Enviromental Score 	Social Score 	Governance Score 
	Portafoglio	Benchmark			
CRESCITA	69,60	66,80	72,66	63,02	70,77

A fine dicembre 2025 il comparto Crescita presenta un ESG Score pari a 69.60, migliore rispetto al suo benchmark di riferimento (66.80).

Allineamento agli SDGs:


Portfolio	38.89%	20.84%	3.80%	27.50%	43.50%	1.18%
Benchmark	39.51%	19.81%	4.67%	29.46%	42.32%	1.74%
						

Le percentuali di allineamento riportate misurano il totale delle posizioni corporate che sono fortemente allineate o disallineate allo specifico Obiettivo dell'Agenda 2030.

Rispetto ai 6 SDGs di cui sopra, il comparto Crescita presenta una percentuale di allineamento delle posizioni corporate superiore alla percentuale del benchmark per gli obiettivi 9 (Industria, innovazione e infrastrutture) e 13 (Lotta contro il cambiamento climatico).

Comparto Crescita – Carbon Footprint

Carbon Footprint:

	Carbon Footprint			
	Carbon Emissions	Total Carbon Emissions	Carbon Intensity	Weighted Ave. Carbon Intensity
	t CO2e / \$M Invested*	t CO2e	t CO2e / \$M Sales	
Portfolio	41.8	4,019	98.7	71.1
Benchmark	50.2	4,757	119.3	100.2

La tabella mostra il monitoraggio di alcuni indicatori che rientrano nell'obiettivo di transizione energetica quali la **Carbon Emission**, che permette di stimare le emissioni in atmosfera di gas serra causate dall'investimento nell'emittente (rapporto tra il totale delle emissioni su milioni investiti) e la **Carbon Intensity**, che permette di stimare le emissioni in atmosfera di gas serra causate dall'investimento nell'emittente (rapporto tra il totale delle emissioni sui ricavi totali).

A fine dicembre 2025, entrambi gli indicatori riportano performance migliori nei valori di portafoglio rispetto a quelli del benchmark di riferimento.

Comparto Bilanciato – Criteri di screening per fattori

Copertura titoli: 90%

Analisi a livello di fattore:

Comparto Bilanciato			
Livello di scostamento			% tit. in Lista att.
			0.08%
Fattore	Sotto Fattore	Grado di coinvolgimento	% tit. in Lista att.
Armi Controverse	Armi Controverse	Tutti i coinvolgimenti	
Combustibili fossili	Energia da Carbone termico	> 30% del fatturato	
	Ricavi da Carbone termico	> 30% del fatturato	
	Ricavi da combustibili fossili	> 30% del fatturato	
	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	> 30% del fatturato	0.08%
Test su Animali	Test non farmaceutici su animali	combinazione di fattori con criteri di impegno	
Diritti umani	Controversie sui diritti umani	Controversie più gravi	
	Discriminazioni sul lavoro	Controversie più gravi	
	Controversie sui diritti dei lavoratori	Controversie più gravi	
	Controversie ambientali	Controversie più gravi	
	Controversie di governance	Controversie più gravi	
	UN Global Compact	Violazione dei principi internazionali	

Comparto Bilanciato – Sviluppo storico della % di scostamento

Fattore	Sotto Fattore	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023	4Q 2023	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025
Armi Controverse	Armi Controverse	0.00%	0.03%		0.00%	0.00%			0.01%				
Combustibili fossili	Energia da Carbone termico	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	
	Ricavi da Carbone termico	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%			
	Ricavi da combustibili fossili												
	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	0.41%	0.35%	0.33%	0.32%	0.32%	0.18%	0.17%	0.27%	0.28%	0.15%	0.11%	0.08%
Test su Animali	Test non farmaceutici su animali												
Diritti umani	Controversie sui diritti umani	0.43%	0.33%	0.34%	0.33%	0.22%	0.17%	0.18%	0.17%	0.22%	0.00%	0.00%	
	Discriminazioni sul lavoro												
	Controversie sui diritti dei lavoratori	0.16%	0.14%	0.15%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%			
	Controversie ambientali	0.00%	0.00%										
	Controversie di governance												
	UN Global Compact	0.59%	0.47%	0.49%	0.33%	0.23%	0.17%	0.18%	0.18%	0.22%	0.00%	0.00%	
Totale		1.03%	0.88%	0.84%	0.68%	0.57%	0.38%	0.37%	0.47%	0.52%	0.17%	0.13%	0.08%




* Alcuni titoli si discostano dalla Politica sulla base di più fattori. La somma dei pesi dei singoli fattori è pertanto maggiore dello scostamento complessivo di portafoglio.

Si riporta di seguito il dettaglio dei titoli presenti in Lista di attenzione al 31/12/2025:

Issuer	Fattore	Sotto Fattore	Peso
EOG RESOURCES, INC.	Combustibili Fossili	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	0.02%
Suncor Energy Inc.	Combustibili Fossili	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	0.02%
CRESCENT ENERGY FINANCE LLC (indiretto)	Combustibili Fossili	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	0.01%
PERMIAN RESOURCES OPERATING, LLC	Combustibili Fossili	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	0.01%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORPORATION	Combustibili Fossili	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	0.01%
NORTHERN OIL AND GAS, INC. (indiretto)	Combustibili Fossili	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	0.00%
EXPAND ENERGY CORPORATION	Combustibili Fossili	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	0.00%
COTERRA ENERGY INC.	Combustibili Fossili	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	0.00%
DIAMONDBACK ENERGY, INC.	Combustibili Fossili	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	0.00%
DEVON ENERGY CORPORATION	Combustibili Fossili	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	0.00%

Comparto Bilanciato – Valutazione ESG e allineamento agli SDGs

Valutazione ESG:

COMPARTO	ESG Score		Enviromental Score 	Social Score 	Governance Score 
	Portafoglio	Benchmark			
BILANCIATO	66,10	66,40	65,38	63,54	66,07

A fine dicembre 2025 il comparto Bilanciato presenta un ESG Score pari a 66.10, leggermente inferiore rispetto all'ESG Score del benchmark di riferimento (66.40).

Allineamento agli SDGs:


Portfolio	40.46%	23.62%	3.89%	26.39%	40.47%	1.71%
Benchmark	49.01%	32.21%	2.74%	27.88%	50.13%	1.29%
						
	7 AFFORDABLE AND CLEAN ENERGY	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE	11 SUSTAINABLE CITIES AND COMMUNITIES	12 RESPONSIBLE CONSUMPTION AND PRODUCTION	13 CLIMATE ACTION	17 PARTNERSHIPS FOR THE GOALS

Le percentuali di allineamento riportate misurano il totale delle posizioni corporate che sono allineate o disallineate allo specifico Obiettivo dell'Agenda 2030.

Rispetto ai 6 SDGs di cui sopra, il comparto Bilanciato presenta una percentuale di allineamento superiore a quella del benchmark in merito agli obiettivi 11 (Città e Comunità sostenibili) e 13 (Lotta contro il cambiamento climatico).

Comparto Bilanciato – Carbon Footprint

Carbon Footprint:

	Carbon Footprint			
	Carbon Emissions	Total Carbon Emissions	Carbon Intensity	Weighted Ave. Carbon Intensity
	t CO2e / \$M Invested*	t CO2e	t CO2e / \$M Sales	
Portfolio	84.8	69,056	154.5	119.8
Benchmark	78.4	78,510	108.7	122.1

La tabella mostra il monitoraggio di alcuni indicatori che rientrano nell'obiettivo di transizione energetica quali la **Carbon Emission**, che permette di stimare le emissioni in atmosfera di gas serra causate dall'investimento nell'emittente (rapporto tra il totale delle emissioni su milioni investiti) e la **Carbon Intensity**, che permette di stimare le emissioni in atmosfera di gas serra causate dall'investimento nell'emittente (rapporto tra il totale delle emissioni sui ricavi totali).

A fine dicembre 2025, entrambi gli indicatori riportano performance migliori nei valori del benchmark di riferimento rispetto a quelli del portafoglio.

Nel corso dell'anno, il Fondo, con il supporto del proprio Advisor ESG, ha proseguito il dialogo con i propri gestori volto al confronto su eventuali temi controversi o nel caso di emittenti detenuti in portafoglio presenti nelle liste di esclusione o di attenzione.

Al fine di giustificare la detenzione di tali titoli rispetto all'allineamento alla Politica di Sostenibilità, è stata richiesta ai gestori evidenza delle motivazioni finanziarie ed extra-finanziarie alla base della scelta gestionale che hanno determinato l'investimento.

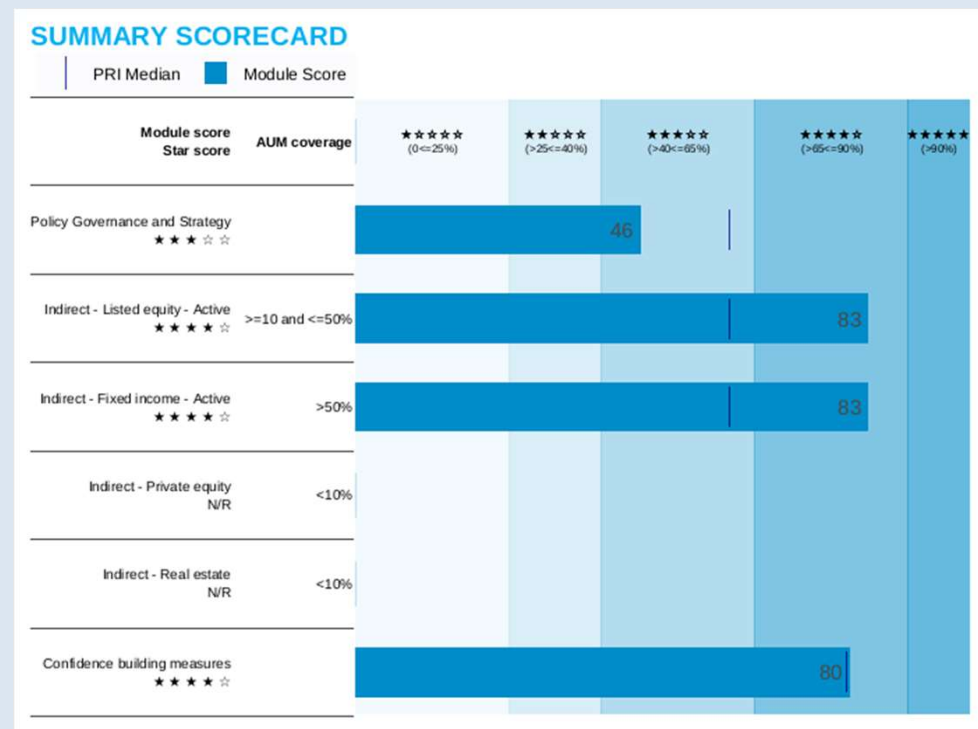
In particolare, in merito al coinvolgimento in controversie sui diritti umani e sui diritti dei lavoratori, è stato segnalato il titolo BARRICK MINING CORP.

Con riguardo al coinvolgimento legato ai ricavi da petrolio e gas non convenzionali, sono stati segnalati i titoli PT PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA (PLNII), DIAMONDBACK ENERGY, OCCIDENTAL PETROLEUM CORPORATION, EOG RESOURCES INC, DEVON ENERGY CORPORATION, EXPAND ENERGY CORPORATION e COTERRA ENERGY CORPORATION. I titoli ANTERO RESOURCES CORP e SUNCOR ENERGY INC., anch'essi coinvolti in relazione ai ricavi da petrolio e gas non convenzionali, sono stati evidenziati in portafoglio nel corso del IV trimestre 2025. Il Fondo si è già attivato per avviare un approfondimento con i gestori.

Nel periodo maggio-luglio 2025, il Fondo, in qualità di socio firmatario degli UN-PRI, è stato tenuto a rendicontare sull'implementazione dei Principi per l'Investimento Responsabile all'interno del proprio processo di investimento. Il ciclo di reporting, oltre ad essere uno strumento standardizzato che garantisce la trasparenza della rendicontazione dei firmatari, agisce affinché i partecipanti ricevano un feedback da cui apprendere e migliorarsi.

Il Fondo, avendo già presentato un report pubblico nell'anno precedente, per il ciclo di reporting 2025 è stato tenuto a presentare solamente un report parziale sulle sezioni Senior Leadership Statement e Other Responsible Investment Reporting Obligations. Le due sezioni hanno condotto alla descrizione dell'impegno verso l'investimento responsabile, del processo di monitoraggio previsto rispetto ai limiti e agli obiettivi preposti, oltre che alla rappresentazione dell'insieme di leggi e/o regolamenti nazionali ed extra-nazionali per i quali il Fondo è stato tenuto a rendicontare.

Per completezza, si riporta l'ultima valutazione ottenuta nel ciclo di reporting 2024, la quale ha evidenziato un miglioramento rispetto al precedente ciclo di reporting (2023) su tutte le aree oggetto di valutazione.



- **Benchmark:** parametro di riferimento
- **Carbon Footprint:** impronta di carbonio, è una misura che esprime il totale delle emissioni di gas ad effetto serra espresse generalmente in tonnellate di CO₂ equivalente associate direttamente o indirettamente ad un prodotto, ad un servizio o ad una organizzazione.
- **Engagement:** attività che si sostanzia nel dialogo con l'impresa su questioni di sostenibilità e nell'esercizio dei diritti di voto connessi alla partecipazione al capitale azionario. Si tratta di un processo di lungo periodo, finalizzato ad influenzare positivamente i comportamenti dell'impresa e ad aumentare il grado di trasparenza.
- **ESG:** acronimo di *Environmental* (ambientale), *Social* (sociale) e Governance, si riferisce ai criteri di carattere extra-finanziario cui si deve tener conto all'interno del processo di investimento per identificarne rischi ed opportunità.
- **ESG Score:** misura la capacità delle aziende sottostanti di gestire i principali rischi ed opportunità a medio e lungo termine derivanti da fattori ambientali, sociali e di governance.
- **SDGs:** acronimo di *Sustainable Development Goals*, si riferiscono ai 17 obiettivi che compongono l'Agenda 2030 per lo Sviluppo Sostenibile promossa dalle Nazioni Unite e riguardano diversi ambiti dello sviluppo economico, sociale e ambientale.