



REPORT SOSTENIBILITÀ

*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	7
Comparto Bilanciato – Valutazione e andamento dei criteri ESG	11
Attività di monitoraggio sui titoli coinvolti	15
PRI Reporting Cycle 2023	16
Glossario dei termini tecnici o stranieri utilizzati	17

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» con la quale è stato sancito per i fondi pensione il divieto assoluto di finanziamento di società coinvolte nelle predette attività.

Al fine di monitorare l'esposizione del portafoglio rispetto alle previsioni di tale legge, il Fondo ha implementato una procedura di controllo volta all'identificazione degli elenchi relativi agli emittenti coinvolti pubblicamente disponibili, al monitoraggio dei portafogli in gestione e all'interlocuzione e alle dovute verifiche con gestori e depositario.

Nel corso del 2023 non è stata riscontrata la presenza di investimenti diretti in strumenti finanziari emessi da emittenti ricompresi all'interno della lista utilizzata dalla Banca Depositaria quale risultato del controllo indipendente in riferimento agli emittenti cui si applica il divieto.

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 degli 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**.

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 29/12/2023

COMPARTO	GESTORE	ESG Score		Enviromental Score	Social Score	Governance Score	% Non Conformità
		Portafoglio	Benchmark				
GARANTITO		67.0	66.1	60.8	64.3	70.1	0.16%
BILANCIATO		65.9	64.6	63.1	62.9	65.2	0.68%
	Anima	66.5	64.3	62.8	64.6	66.3	0.65%
	Axa	68.9	67.9	67.5	65.0	69.3	0.27%
	Eurizon	69.5	67.9	68.7	63.8	68.9	0.10%
	Hsbc	66.6	64.3	62.0	67.3	65.3	0.26%
	Pimco	56.8	59.5	54.7	53.2	55.3	2.31%

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

A fine dicembre 2023 gli indicatori riportati mostrano che entrambi i comparti ottengono delle valutazioni molto allineate a quelle dei relativi benchmark.

L'ultima colonna riporta la percentuale di non conformità secondo la Politica di Investimento Sostenibile. Al 29/12/2023 per il comparto Garantito il peso degli strumenti in breach è pari a 0.16%, mentre la percentuale di non conformità per il comparto Bilanciato è pari a 0.68%.

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

Comparto Garantito - Dettaglio non conformità per fattori

Comparto art. 8 ai sensi del Regolamento SFDR

Copertura titoli: 95%

Analisi a livello di fattore:

Comparto Garantito			
			Non conformi
Non conformità complessiva			0.16%
Fattore	Sotto Fattore	Grado di coinvolgimento	Non conformi
Armi Controverse	Armi Controverse	Tutti i coinvolgimenti	
Combustibili fossili	Ricavi da Carbone termico	> 30% del fatturato	
	Energia da Carbone termico		
	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	0.158%
	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	0.158%

Comparto Garantito – Sviluppo storico della non conformità

Fattore	Sotto-fattore	III Q 2021	IV Q 2021	I Q 2022	II Q 2022	III Q 2022	IV Q 2022	I Q 2023	II Q 2023	III Q 2023	IV Q 2023
Armi Controverse	Armi Controverse	0.08%									
Combustibili Fossili	Ricavi da Carbone termico	0.05%									
	Ricavi da combustibili fossili			0.05%	0.33%	0.33%	0.27%	0.26%			
	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali										
Test su Animali	Test non farmaceutici su animali	0.06%									
Diritti Umani	Controversie sui diritti umani	0.16%	0.16%	0.16%	0.70%	0.73%	0.69%	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%
	Discriminazioni sul lavoro										
	Controversie sui diritti dei lavoratori						0.48%	0.38%	0.37%	0.37%	
	Controversie ambientali	0.90%	0.88%	0.63%							
	Controversie di governance	0.29%	0.23%	0.24%							
	UN Global Compact	1.06%	1.05%	0.79%	0.70%	0.73%	1.17%	0.54%	0.54%	0.53%	0.16%
TOTALE*		1.55%	1.28%	1.08%	1.03%	1.06%	1.44%	0.81%	0.54%	0.53%	0.16%

* Alcuni titoli sono non conformi a più fattori. La somma dei pesi dei singoli fattori è pertanto maggiore della non conformità complessiva di portafoglio.

Si riporta di seguito il dettaglio dei titoli non conformi al 29/12/2023:

Titolo	Fattore	Sotto-fattore	Peso
PETROLEOS MEXICANOS	Diritti Umani	Contr. sui diritti umani; Violazioni del Global Compact	0.16%
TOTALE			0.16%

Comparto Garantito – Valutazione ESG e allineamento agli SDGs

Valutazione ESG:

	ESG Score	Environmental (Weight - 23.9%)	Social (Weight - 33.2%)	Governance (Weight - 42.9%)
Portfolio Scores	67.00	60.79	64.34	70.12
Benchmark Scores	66.10	59.58	63.70	69.54

A fine dicembre 2023 il comparto Garantito presenta un ESG Score pari a 67.00, migliore rispetto al suo benchmark indicativo (66.10).

Allineamento agli SDGs:


Portfolio	35.84%	30.84%	5.21%	19.00%	42.88%	3.41%
Benchmark	28.50%	25.06%	6.25%	20.94%	35.51%	2.52%
						

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 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), 13 (Lotta contro il cambiamento climatico) e 17 (Partnership per gli obiettivi).

Comparto Garantito – Carbon Footprint

Carbon Footprint:

	Carbon Footprint			
	Carbon Emissions	Total Carbon Emissions	Carbon Intensity	Weighted Average Carbon Intensity
	t CO2e / \$M Invested*	t CO2e	t CO2e / \$M Sales	
Portfolio	125.5	86,813	120.5	132.9
Benchmark	115.8	77,451	118.2	131.9

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 2023, le emissioni di CO₂ registrate per il comparto Garantito sono più elevate rispetto a quelle del benchmark di riferimento in quanto il peso della componente societaria risulta più elevata.

Comparto Bilanciato – Dettaglio non conformità per fattori

Copertura titoli: 92%

Analisi a livello di fattore:

AXA IM: mandato art. 8 ai sensi del Regolamento SFDR

LGT CP: Il 36,15% dei FIA a livello di commitment sono art. 8 ai sensi del Regolamento SFDR

Comparto Bilanciato			
Non conformità complessiva			Non conformi 0.68%
Fattore	Sotto Fattore	Grado di coinvolgimento	Non conformi
Armi Controverse	Armi Controverse	Tutti i coinvolgimenti	0.003%
Combustibili fossili	Ricavi da Carbone termico	> 30% del fatturato	0.020%
	Energia da Carbone termico	> 30% del fatturato	0.004%
	Ricavi da combustibili fossili	> 30% del fatturato	
	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	> 30% del fatturato	0.320%
Test su Animali	Test non farmaceutici su animali	combinazione di fattori con criteri di impegno	
Diritti umani	Controversie sui diritti umani	Controversie più gravi	0.327%
	Discriminazioni sul lavoro	Controversie più gravi	
	Controversie sui diritti dei lavoratori	Controversie più gravi	0.007%
	Controversie ambientali	Controversie più gravi	
	Controversie di governance	Controversie più gravi	
	UN Global Compact	Violazione dei principi internazionali	0.330%

Comparto Bilanciato – Sviluppo storico della non conformità

Fattore	Sotto-fattore	III Q 2021	IV Q 2021	I Q 2022	II Q 2022	III Q 2022	IV Q 2022	I Q 2023	II Q 2023	III Q 2023	IV Q 2023
Armi Controverse	Armi Controverse	0.04%	0.03%	0.01%	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	0.03%		0.00%
Combustibili Fossili	Energia da Carbone termico	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.00%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%
	Ricavi da Carbone termico	0.02%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	Ricavi da combustibili fossili										
	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	0.38%	0.44%	0.55%	0.54%	0.44%	0.39%	0.41%	0.35%	0.33%	0.32%
Test su Animali	Test non farmaceutici su animali	0.05%	0.10%	0.10%	0.08%						
Diritti Umani	Controversie sui diritti umani	0.76%	0.76%	0.80%	0.51%	0.48%	0.43%	0.43%	0.33%	0.34%	0.33%
	Discriminazioni sul lavoro										
	Controversie sui diritti dei lavoratori	0.08%	0.07%	0.08%	0.01%	0.01%	0.17%	0.16%	0.14%	0.15%	0.01%
	Controversie ambientali	0.20%	0.20%	0.27%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		
	UN Global Compact	0.93%	0.90%	0.96%	0.51%	0.48%	0.60%	0.59%	0.47%	0.49%	0.33%
TOTALE*		1.70%	1.77%	1.91%	1.16%	0.94%	0.99%	1.03%	0.88%	0.84%	0.68%

* Alcuni titoli sono non conformi a più fattori. La somma dei pesi dei singoli fattori è pertanto maggiore della non conformità complessiva di portafoglio.

Si riporta di seguito il dettaglio dei titoli non conformi al 29/12/2023:

Titolo	Fattore	Sotto-fattore	Peso
PETROLEOS MEXICANOS	Diritti Umani	Contr. sui diritti umani; Violazioni del Global Compact	0.17%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORPORATION	Combustibili Fossili	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	0.12%
CONTINENTAL RESOURCES, INC	Combustibili Fossili	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	0.10%
GLENCORE CAPITAL FINANCE DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	Diritti Umani	Contr. sui diritti umani; Violazioni del Global Compact	0.06%
OCP S.A.	Diritti Umani	Contr. sui diritti umani; Violazioni del Global Compact	0.05%
BHP BILLITON LIMITED	Diritti Umani	Contr. sui diritti umani; Violazioni del Global Compact	0.05%
PERMIAN RESOURCES OPERATING, LLC	Diritti Umani	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	0.03%
MARATHON OIL CORPORATION	Combustibili Fossili	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	0.02%
SITIO ROYALTIES OPERATING PARTNERSHIP, LP.	Combustibili Fossili	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	0.02%
PT PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA (PERSERO)	Combustibili Fossili	Energia da Carbone termico	0.02%
Altri (< 0.02%)			0.04%
TOTALE			0.68%

Comparto Bilanciato – Valutazione ESG e allineamento agli SDGs

Valutazione ESG:

	ESG Score	Environmental (Weight - 23.9%)	Social (Weight - 33.2%)	Governance (Weight - 42.9%)
Portfolio Scores	65.90	63.12	62.90	65.17
	ESG Score	Environmental (Weight - 22.9%)	Social (Weight - 33.6%)	Governance (Weight - 43.5%)
Benchmark Scores	64.60	61.83	62.36	64.97

A fine dicembre 2023 il comparto Bilanciato presenta un ESG Score pari a 65.90 migliore rispetto all'ESG Score del benchmark di riferimento (64.60).

Allineamento agli SDGs:


	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
Portfolio	26.58%	17.93%	3.38%	21.09%	32.70%	2.26%
Benchmark	27.65%	19.12%	3.59%	22.24%	33.12%	2.64%

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 inferiore a quella del benchmark.

Comparto Bilanciato – Carbon Footprint

Carbon Footprint:

	Carbon Footprint			
	Carbon Emissions	Total Carbon Emissions	Carbon Intensity	Weighted Average Carbon Intensity
	t CO2e / \$M Invested*	t CO2e	t CO2e / \$M Sales	
Portfolio	110.0	88,360	38.3	131.4
Benchmark	115.5	90,743	157.0	154.4

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 2023, le emissioni di CO₂ registrate per il comparto Bilanciato sono inferiori rispetto a quelle del benchmark di riferimento.

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.

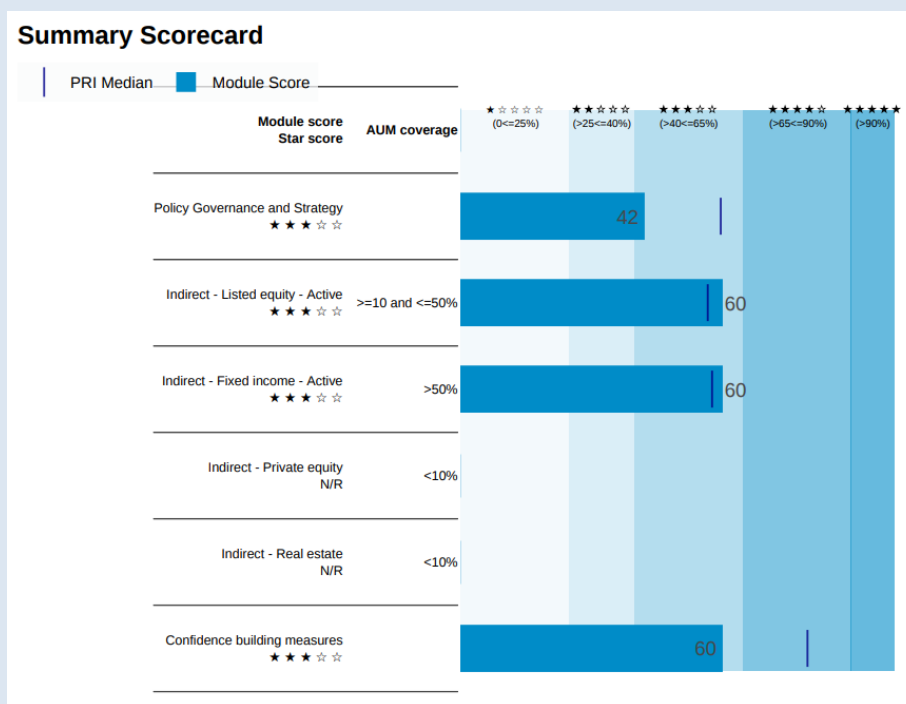
In particolare, in merito al coinvolgimento in controversie sui diritti umani e sui diritti dei lavoratori, sono stati segnalati i titoli ARCELOR MITTAL, BHP BILLITON LIMITED, GLENCORE CAPITAL FINANCE DESIGNATE, GLENCORE FUNDING LLC, PETROLEOS MEXICANOS e VOLKSWAGEN INTL FINANCE N.V.

Con riguardo alle controversie di tipo ambientale, invece, è stato segnalato il titolo BAYER CAPITAL CORPORATION B.V., mentre in relazione al coinvolgimento legato ai ricavi da petrolio e gas non convenzionali sono stati segnalati i titoli CONOCOPHILLIPS, CONTINENTAL RESOURCES INC., MARATHON OIL CORPORATION, NATIONAL FUEL GAS COMPANY ed OCCIDENTAL PETROLEUM CORPORATION.

Infine, con riferimento al coinvolgimento in Armamenti controversi, è stata segnalata la presenza dell'emittente THE BOEING COMPANY; per tale fattispecie è stato richiesto esplicitamente di procedere con l'allineamento alla Politica di Sostenibilità.

Nel periodo maggio-agosto 2023, 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.

Si riporta di seguito la scheda di valutazione sintetica del PRI Report:



La valutazione del PRI Report evidenzia che il Fondo presenta valori vicini alla PRI Median per le sezioni Listed equity e Fixed income, mentre emergono delle aree di miglioramento per le sezioni Policy, Governance and Strategy e Confidence building measures.

- **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.