



REPORT SOSTENIBILITÀ 2024

*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 2024	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*». 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 2024, 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**.

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 giustificare 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 31/12/2024

COMPARTO	GESTORE	ESG Score		Enviromental Score 	Social Score 	Governance Score 	% Non Conformità
		Portafoglio	Benchmark				
GARANTITO		65.00	64.10	70.16	62.54	70.02	0.00%
BILANCIATO		63.40	62.00	66.41	60.56	67.79	0.47%
	Anima	64.60	63.10	65.37	61.94	67.50	0.02%
	Axa	63.00	63.40	68.14	61.62	69.65	0.42%
	Eurizon	64.20	63.40	69.76	61.50	69.89	0.01%
	Hsbc	67.00	63.10	69.06	64.03	70.45	0.40%
	Pimco	57.20	56.90	58.76	53.24	60.33	1.70%

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 2024 gli indicatori riportati mostrano che entrambi i comparti ottengono delle valutazioni in linea a quelle dei relativi benchmark, leggermente migliori.

L'ultima colonna riporta la percentuale di emittenti non in linea con la Politica di Investimento Sostenibile. Al 31/12/2024 per il comparto Bilanciato il peso degli strumenti in breach è pari a 0.47%, mentre il comparto Garantito risulta pienamente conforme, con una percentuale in breach pari a 0.00%.

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

Comparto Garantito - Criteri di screening per fattori

Copertura titoli: 95%

Comparto art. 8 ai sensi del
Regolamento SFDR

Analisi a livello di fattore:

Comparto Garantito			
			Non conformi
Livello di scostamento			0.00%
Fattore	Sotto Fattore	Grado di coinvolgimento	Non conformi
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	I Q 2023	II Q 2023	III Q 2023	IV Q 2023	I Q 2024	II Q 2024	III Q 2024	IV Q 2024
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	0.26%							
Test su Animali	Test non farmaceutici su animali								
Diritti Umani	Controversie sui diritti umani	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%				
	Discriminazioni sul lavoro								
	Controversie sui diritti dei lavoratori	0.38%	0.37%	0.37%					
	Controversie ambientali								
	Controversie di governance								
	Violazione UN Global Compact	0.54%	0.54%	0.53%	0.16%				
TOTALE*		0.81%	0.54%	0.53%	0.16%	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, tutti gli strumenti detenuti nel comparto Garantito risultano conformi.

Comparto Garantito – Valutazione ESG e allineamento agli SDGs

Valutazione ESG:

	ESG Rating	ESG Quality Score	Environmental (Weight - 22.9%)	Social (Weight - 35.1%)	Governance (Weight - 42.0%)
Portfolio Scores	A	65.00	70.16	62.54	70.02
Benchmark Scores	A	64.10	66.15	61.87	69.66

A fine dicembre 2024 il comparto Garantito presenta un ESG Score pari a 65.00, migliore rispetto al suo benchmark indicativo (64.10).

Allineamento agli SDGs:

Portfolio	41.76%	28.93%	4.99%	22.19%	43.37%	2.39%
Benchmark	36.16%	25.90%	6.32%	23.03%	39.40%	1.44%
	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	120.5	87,246	109.0	111.2
Benchmark	137.2	82,505	122.9	116.6

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 2024, 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: 92%

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

Analisi a livello di fattore:

LGT CP: il 40,61% dei FIA sono art. 8 e il 3,03 % dei FIA sono art.9 ai sensi del Regolamento SFDR a livello di commitment

Comparto Bilanciato			
Livello di scostamento			Non conformi 0.47%
Fattore	Sotto Fattore	Grado di coinvolgimento	Non conformi
Armi Controverse	Armi Controverse	Tutti i coinvolgimenti	0.009%
Combustibili fossili	Energia da Carbone termico	> 30% del fatturato	0.018%
	Ricavi da Carbone termico	> 30% del fatturato	0.001%
	Ricavi da combustibili fossili	> 30% del fatturato	
	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	> 30% del fatturato	0.266%
Test su Animali	Test non farmaceutici su animali	combinazione di fattori con criteri di impegno	
Diritti umani	Controversie sui diritti umani	Controversie più gravi	0.175%
	Discriminazioni sul lavoro	Controversie più gravi	
	Controversie sui diritti dei lavoratori	Controversie più gravi	0.001%
	Controversie ambientali	Controversie più gravi	
	Controversie di governance	Controversie più gravi	
	UN Global Compact	Violazione dei principi internazionali	0.176%

Comparto Bilanciato – Sviluppo storico della % di scostamento

Fattore	Sotto-fattore	I Q 2023	II Q 2023	III Q 2023	IV Q 2023	I Q 2024	II Q 2024	III Q 2024	IV Q 2024
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%
	Ricavi da carbone termico	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%
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%
	Discriminazioni sul lavoro								
	Controversie sui diritti dei lavoratori	0.16%	0.14%	0.15%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	Controversie ambientali	0.00%	0.00%						
	Controversie di governance								
	Violazioni UN Global Compact	0.59%	0.47%	0.49%	0.33%	0.23%	0.17%	0.18%	0.18%
TOTALE*		1.03%	0.88%	0.84%	0.68%	0.57%	0.38%	0.37%	0.47%

* 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 non conformi al 31/12/2024:

Emittente	Fattore	Sotto-fattore	Weight
PETROLEOS MEXICANOS	Diritti Umani	Contr. sui diritti umani; UN Global Compact	0.12%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORPORATION	Combustibili Fossili	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	0.10%
CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION	Combustibili Fossili	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	0.09%
OCP SA	Diritti Umani	Contr. sui diritti umani; UN Global Compact	0.05%
CABOT OIL & GAS CORPORATION	Combustibili Fossili	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	0.03%
DEVON ENERGY 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%
L3HARRIS TECHNOLOGIES, INC.	Armi controverse	Armi controverse	0.01%
PERMIAN RESOURCES OPERATING, LLC	Combustibili Fossili	Ricavi da petrolio e gas non convenzionali	0.01%
Altri (< 0.01%)			0.01%
TOTALE			0.47%

Comparto Bilanciato – Valutazione ESG e allineamento agli SDGs

Valutazione ESG:

	ESG Rating	ESG Quality Score	Environmental (Weight - 22.0%)	Social (Weight - 35.7%)	Governance (Weight - 42.3%)
Portfolio Scores	A	63.40	66.41	60.56	67.79
Benchmark Scores	A	62.00	64.03	60.02	66.63

A fine dicembre 2024 il comparto Bilanciato presenta un ESG Score pari a 63.40, migliore rispetto all'ESG Score del benchmark di riferimento (62.00).

Allineamento agli SDGs:

Portfolio	33.04%	20.55%	3.26%	22.57%	36.87%	1.83%
Benchmark	35.80%	20.69%	3.53%	24.59%	38.24%	1.72%
	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 solamente in merito all'obiettivo 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	109.3	97,635	95.4	119.7
Benchmark	110.0	89,538	143.2	138.6

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 2024, entrambi gli indicatori riportano performance migliori nei valori di portafoglio rispetto a quelli 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.

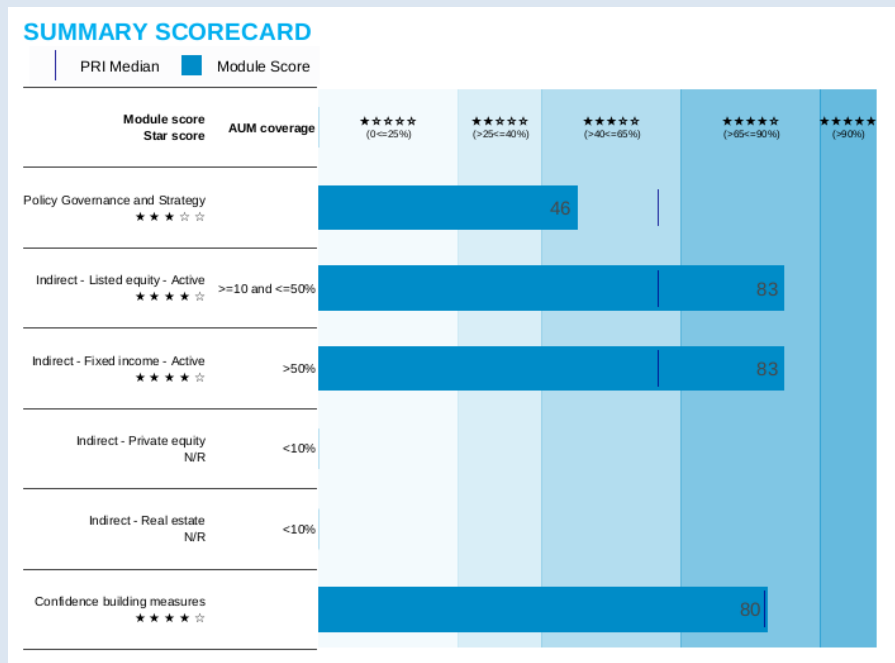
In particolare, in merito al coinvolgimento in controversie sui diritti umani e sui diritti dei lavoratori, sono stati segnalati i titoli OCP SA, PETROLEOS MEXICANOS, SOCIETE AURIFERE BARRICK, VALE SA e ZIJIN MINING GROUP COMPANY LTD.

Con riguardo al coinvolgimento legato ai ricavi da petrolio e gas non convenzionali sono stati segnalati i titoli CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION, OCCIDENTAL PETROLEUM CORPORATION, DEVON ENERGY CORPORATION, , CABOT OIL & GAS CORPORATION, SITIO ROYALTIES OPERATING PARTNERSHIP LP e PERMIAN RESOURCES OPERATING LLC.

Infine, con riferimento al coinvolgimento in Armamenti controversi, è stata segnalata la presenza dell'emittente L3HARRIS TECHNOLOGIES INC. In seguito alla segnalazione, il gestore si è prontamente attivato per il disinvestimento.

Nel periodo maggio-agosto 2024, 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 un miglioramento rispetto al 2023 su tutte le aree oggetto di valutazione, con valori superiori alla PRI Median per le sezioni Listed equity, Fixed income e Confidence building measures. Questo risultato è stato ottenuto grazie al miglioramento di alcuni punti chiave nella rendicontazione: la formalizzazione di una politica di impegno e voto; un maggiore livello di dettaglio fornito sulle attività svolte; l'aumento della copertura ESG delle risorse in gestione; un maggiore livello di dettaglio fornito nella sezione relativa ai rischi di cambiamento climatico e nella sezione relativa alla governance interna per l'integrazione dei criteri ESG nei processi d'investimento.

- **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.